

DELÅRSRAPPORT JUL-SEP 2018



PowerCell Sweden AB (publ)
Org.nr 556759-8353
Ruskvädersgatan 12
418 34 Göteborg
Tel: +46 (0) 31 720 36 20
www.powercell.se



Delårsrapport juli-september 2018

Viktiga händelser juli-september 2018

- PowerCell har fått ytterligare order på bränslecellstackar från ledande underleverantör till fordonsbranschen
- Autostack Industrie i dialog med underleverantörer i syfte att skala upp produktion av bränsleceller
- PowerCell inleder samarbete med Siemens kring bränslecellsbaseade drivsystem för fartyg
- PowerCell genomför förändringar av ledningsgrupp och knyter till sig tunga namn
- PowerCell får order på utvecklingsarbete från ledande europeisk fordonstillverkare

Finansiellt sammandrag

	2018	2017	2018	2017
Alla belopp i TSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Nettoomsättning	11 091	10 929	32 411	20 865
Rörelseresultat	-10 688	-12 745	-48 784	-46 627
Resultat efter skatt	-10 842	-12 746	-49 241	-46 630
Rörelsens kassaflöde	-35 054	-25 118	-70 951	-33 386

Viktiga händelser efter periodens utgång

- PowerCell får uppföljningsbeställning från global fordonstillverkare
- PowerCell och Semcon samarbetar kring automatiserad tillverkning av bränsleceller
- PowerCell inviger ett av världens mest kraftfulla bränslecellslaboratorier
- Tyska forskningsinstitutet Fraunhofer installerar bränsleceller från PowerCell för elförsörjning

En värld som måste ställa om!

Det tredje kvartalet innebar ett fortsatt ökat intresse för PowerCells teknologi och produkter och med fler offertförfrågningar. Försäljningen under det tredje kvartalet innebar en blygsam förbättring jämfört med motsvarande kvartal föregående år, men detta speglar mer de svängningar mellan kvartalen som hör till en omogen marknad än den övergripande marknadsutvecklingen. Under de första nio månaderna i år ökade vår försäljning med 55 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den ökande oron för klimatutvecklingen för med sig att allt fler sektorer nu ser och närmare undersöker möjligheterna att minska koldioxidutsläppen med hjälp av bränsleceller och vätgas. En sådan sektor är den marina där vi under kvartalet ingick ett MOU med den tyska industrikoncernen Siemens AG kring utveckling av bränslecellsbaserade driv- och kraftgenereringssystem för kommersiell sjöfart.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet landade på -10 MSEK vilket är en tydlig förbättring jämfört med motsvarande kvartal förra året och ett steg i rätt riktning. Trots detta återstår det dock en hel del arbete innan vi når lönsamhet. PowerCell befinner sig i ett skede där bolagets unika teknologi och produkter steg för steg kommersialiseras och där är produktionen gradvis utvecklas från halv-manuell sammansättning till en begynnande industrialisering. I det avseendet speglar vår utveckling i mycket våra kunders, som också successivt tar steget från tester och prototyper till industrialisering och småskalig produktion. Detta skapar förstås en del svängningar mellan kvartalen när det gäller vår försäljning eftersom det innebär att våra kunder lägger order på allt från enstaka bränslecellstackar till bränslecellssystem och utvecklingstjänster av olika slag.

Fluktuationer och lageruppbbyggnad

Kina är en bra illustration av dessa svängningar. Här finns ett mycket stort intresse för att utvärdera bränslecellsteknologin, mycket drivet av politiska beslut och stora statliga satsningar, men samtidigt är det uppenbart att vägen från tester till framtagande av produkt som både klarar myndighetskrav och är redo för serieproduktion inte är spikrak. Detta märks rent allmänt när det gäller Kina men i synnerhet när det gäller vår kund Wuhan Tiger. Bolaget tecknade i mars 2017 ett kontrakt med oss om leveranser av bränslecellstackar och bränslecellssystem till ett totalt värde av 200 MSEK med leverans under 2018 och 2019. I samband med att ordern tecknades beställde och tog Wuhan Tiger emot 28 bränslecellstackar och i somras avropade bolaget ytterligare 16 stycken. Tidigare i år fick bolaget en bränslecellsdreven bussprototyp godkänd av de kinesiska myndigheterna, men det är allt mer uppenbart att utvecklingen inte framskrider i den takt som både vi och Wuhan Tiger hade anledning att förvänta oss när ordern tecknades. Vi för fortsatta diskussioner om ytterligare leveranser men i nuläget är det oklart hur stor del av den ursprungliga bedöma som till sist kommer att levereras. Svängningarna i order och försäljning påverkar också vår lageruppbbyggnad och därmed vårt kassaflöde. Kassaflödet för det tredje kvartalet i år var negativt med -25 MSEK, bland annat påverkat av en periodiserad utbetalning från Autostack Industrie och av ökade lager. Det faktum att leveranserna till Wuhan Tiger blivit mindre än förväntat bidrog till detta.

En allt mer attraktiv teknologi

Under det senaste året har vi märkt ett kraftig ökat intresse för bränsleceller och vår teknologi. Det som för inte länge sedan sågs som något framtida och lätt utopiskt ses nu som verkligt lovande och nödvändig teknologi när det blir allt mer uppenbart att vi inte kommer att klara den nödvändiga omställningen genom halvhjärtade försök med hjälp av gammal och ineffektiv teknologi. Kunder som Nikola Motors och Kalmar har insett detta och jobbar nära tillsammans med oss för att undersöka möjligheterna att ersätta fossila bränslen genom elektrifiering med hjälp av vätgas och bränsleceller. I båda dessa fall fortskrider arbetet i enlighet med plan. Detsamma gäller för Autostack Industrie, ASI, det projekt som delvis sponsras av den tyska staten och där PowerCell är en av parterna tillsammans med Tyska biltillverkare som BMW, Daimler, Ford och Volkswagen. ASI står för närvarande i begrepp att starta fas 2 med sikte på att lansera en fullt

kommersialiserad bränslecellsstack för fordonsapplikationer till efter 2020. Utöver detta medverkar PowerCell också i ett antal olika EU-projekt kring vätgas och bränsleceller och även dessa fortlöper enligt plan.

En värld som måste ställa om

Hur bråttom det är att ändra riktning och fasa ut de fossila bränslena, blev smärtsamt påtagligt i början av oktober när FN:s klimatpanel, IPCC, i kom med sin senaste rapport om klimatförändringen. Deras slutsats var att mänskligheten nu har cirka 10 år på sig att ställa om och hejda utvecklingen. Efter det kan den accelererande klimatförändringen vara omöjlig att stoppa. Tio år. Den som inte tycker att den globala finanskrisen, Obamas första presidentvalsseger eller sommar-OS i Peking, känns som något som inträffade för särskilt länge sedan drabbas av den isande insikten att tio år handlar om väldigt lite tid. Dessa kommande tio år kommer bokstavligt att bli en kamp för överlevnad – både för samhället och för de företag som sitter fast i gammal teknologi och gamla affärsmodeller. Utvecklingen ställer båda inför ett lika tydligt som brutalt val: anpassa er eller gå under.

På PowerCell är vi övertygade om att vi genom våra produkter har en god chans att adressera den stora utmaning som klimatproblemet innebär. Det hänger samman med vår orubbliga tro på och handfasta erfarenhet av vår egen teknologi, men också med det allt större intresse för våra produkter som vi märker från kunder inom allt fler segment i en allt större del av världen. PowerCell har en historia av att jobba nära kund och tillsammans med dem utveckla lösningar där vår teknologi på ett optimalt sätt integreras för att göra största möjliga miljömässiga skillnad. Närheten till kund har förbättrat vår teknologi och våra produkter och öppnat möjligheter för att ta oss an nya segment och marknader. Utvecklingen de senaste åren har gjort bränsleceller till en brett accepterad teknologi för en övergång till verkligt hållbara energilösningar inom en rad områden – allt från personbilar, lastbilar, bussar och kommersiella fartyg till stationära kraftverk, hus och till och med flyg – ses nu som lovande kandidater för bränslecellsteknologin.

Att av dessa segment är det marina där vi tog vi ett viktigt nästa steg i mitten av augusti, då vi undertecknade ett MOU tillsammans med den tyska industrikoncernen Siemens avseende gemensam utveckling av bränslecellsbaseade driv- och kraftgenereringssystem för kommersiella fartyg. Kort därefter uppträdde vi och Siemens i gemensamt utställningsbås vid SMM, världens största marina mässa som äger rum i Hamburg och som i år passande nog hade stort fokus vid just hållbarhet.

Fler företag behöver komma till samma insikt som Siemens – att gamla hjulspår inte längre duger och att vägen framåt med nödvändighet innebär att vi måste överge den återvändsgränd som gammal och smutsig teknologi innebär. Både för sin egen och för den här planetens skull.

Per Wassen

VD, PowerCell Sweden AB

Finansiell rapport juli-september 2018

Omsättning och resultat

Försäljningen för perioden juli till september 2018 uppgick till 11 091 (10 929¹) TSEK. Den blygsamma ökningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år speglar mer de svängningar mellan kvartalen som hör till en omogen marknad än den övergripande marknadsutvecklingen. Försäljningen för de nio första månaderna ökade med 55 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelseintäkter vilka främst består av bidragsfinansieringen, uppgick för perioden till 3 884 (2 285) TSEK.

Rörelseresultatet landade på -10 688 (-12 745) TSEK för perioden juli till september. Som ett led i den pågående industrialiserings- och kommersialiseringsfasen har försäljnings- och administrationskostnader ökat under detta kvartal enligt plan.

Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde för perioden blev -35 054 (-25 118) TSEK. Det försämrade kassaflödet förklaras av en lageruppbyggnad om 16TSEK under perioden samt en periodiseringseffekt av bidragsutbetalning från Autostack Industrie som kommit in efter periodens slut.

Finansiering

Pågående samarbetsprojekt innebar bidragsfinansiering från Energimyndigheten och EU, om totalt ca 60 MSEK. Utbetalningarna från dessa uppgick under perioden juli till september till totalt 0 (2 668) TSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna beskrivs mer utförligt i bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

Väsentliga risker i sammandrag

Operativa risker

PowerCell är genom sin verksamhet exponerat för risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verksamhet har hittills i huvudsak varit produktutveckling. Därutöver har bolaget levererat ett antal produkter vilka för närvarande utvärderas av kunder. Riskerna är därmed förknippade med dels att utvecklingsverksamheten fortlöper enligt plan och inte drabbas av större förseningar, kostnadsökningar eller andra svårigheter. Dels att kundernas utvärderingar utfaller enligt önskemål, och att bolagets försäljning ökar i takt med kommersialiseringen inom den tidsram som styrelsen bedömt som sannolik.

Finansiella risker

Bolaget är finansierat av externt kapital i form av aktiekapital och lån och kommer så att vara till dess försäljningen av produkter kommer igång i större skala. Med ökande försäljning kommer bolaget bli utsatt för valutaexponering då merparten av intäkterna och kostnaderna beräknas komma att erhållas och erläggas i andra valutor än svenska kronor.

Marknadsrelaterade risker

Bolagets produkter bygger på bränslecellsteknik, vilken är relativt ny i kommersiella sammanhang. Detta kan innebära, trots att bolagets produkter prestanda- och affärsmässigt överträffar konkurrerande teknologi, att kunderna byter ut sina system i en långsammare takt än förväntat.

¹ Siffrorna inom parantes avser motsvarande period under 2017

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga transaktioner med närstående förekommit.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget startade ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och personal i juni. Det omfattar 273 624 optioner där varje option ger en rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 33,21 SEK per aktie under perioden 1 maj 2020 - 31 maj 2020. Utspädningen från programmet uppgår till maximalt 0,5 procent.

Aktien

Aktien är noterad på First North vid Nasdaq Stockholm

(PCELL, ISIN kod: SE 000 642 5815, LEI kod: 54930075IJ7TGOK3VC02).

Aktiekapitalet i PowerCell uppgår per den 30 september 2018 till 1 141 113,82 SEK och är fördelat på 51 868 810 aktier med ett kvotvärde om 0,022 SEK.

Ägarförteckning per den 30 september 2018*

	Antal Aktier	Ägarandel
Midroc New Technology	7 695 220	14,8%
Fouriertransform	7 695 220	14,8%
Finindus	5 444 736	10,5%
Avanza Pension	3 823 470	7,4%
Övriga	27 210 164	52,5%
Totalt	51 868 810	100,0%

* Källa: Euroclear

Kommande rapporttillfällen

- 2018 års bokslutskommuniké, 27 februari 2019
- Delårsrapport Q1, 6 maj 2019
- Delårsrapport Q2, 22 augusti

Göteborg den 1 November 2018

Magnus Jonsson

Styrelseordförande

Göran Linder

Styrelseledamot

Dirk De Boeyer

Styrelseledamot

André Martin

Styrelseledamot

Åsa Severed

Styrelseledamot

Mattias Silfversparre

Styrelseledamot

Hasse Johansson

Styrelseledamot

Per Wassén

vd

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

RESULTATRÄKNING, TSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep
Nettoomsättning	11 091	10 929	32 411	20 865
Kostnad för sålda varor/tjänster	-6 080	-7 548	-22 238	-13 677
Bruttoresultat	5 011	3 381	10 173	7 188
Försäljnings- och administrationskostnader	-6 395	-4 147	-21 489	-11 104
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13 053	-14 179	-47 707	-50 080
Övriga rörelseintäkter	3 884	2 285	11 307	7 569
Övriga rörelsekostnader	-135	-85	-1 068	-200
Rörelseresultat	-10 688	-12 745	-48 784	-46 627
<i>Finansiella poster</i>				
Räntekostnader	-154	-1	-457	-3
Resultat efter finansiella poster	-10 842	-12 746	-49 241	-46 630
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
RESULTAT	-10 842	-12 746	-49 241	-46 630

BALANSRÄKNING, TSEK	2018 sep-30	2017 sep-30	2017 dec-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1 217	762	967
Materiella anläggningstillgångar	30 136	16 007	20 644
Finansiella anläggningstillgångar	3 561	1 858	1 858
Summa anläggningstillgångar	34 914	18 627	23 469
Varulager m m	28 540	7 969	6 508
Kortfristiga fordringar	28 977	14 093	26 286
Kassa och bank	130 272	237 700	217 809
Summa omsättningstillgångar	187 788	259 762	250 603
Summa tillgångar	222 702	278 389	274 072
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Aktiekapital	1 141	1 133	1 137
Övrigt bundet eget kapital	599	762	725
Fritt eget kapital	187 141	249 182	253 723
Periodens resultat	-49 241	-46 630	-66 704
Summa eget kapital	139 641	204 447	188 881
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	-	165	-
Långfristiga skulder	39 854	39 854	39 854
Kortfristiga skulder	43 208	33 923	45 337
Summa skulder	83 062	73 942	85 191
Summa eget kapital och skulder	222 702	278 389	274 072

KASSAFLÖDESANALYS, TSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-10 688	-12 745	-48 784	-46 627
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 744	1 417	5 142	4 087
Erlagd ränta	-1	-1	-4	-3
Betald/erhållen inkomstskatt	-233	-205	-833	-606
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring varulager	-15 994	833	-22 032	-4 605
Förändring rörelsefordringar	549	2 149	-3 460	-529
Förändring rörelseskulder	-10 431	-16 566	-980	14 897
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35 054	-25 118	-70 951	-33 386
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-475	-1 458	-14 884	-2 933
Investeringar i dotter- och intresseföretag	-	-	-1 702	-1 624
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-475	-1 458	-16 586	-4 557
Finansieringsverksamheten				
Amortering	-	-133	-	-133
Nyemission	-	-	-	214 572
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-133	-	214 439
Periodens kassaflöde	-35 529	-26 709	-87 537	176 496
IB likvida medel	165 801	264 409	217 809	61 204
UB likvida medel	130 272	237 700	130 272	237 700
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	1 744	1 584	5 142	4 593
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-167	-	-506

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, TSEK

	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>		<i>Summa eget kapital</i>
	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklings- utgifter	Över- kursfond	Övrigt fritt eget kapital	
2017-01-01	985	-	736	327 064	-292 280	36 505
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	80	-	-80	-
Upplösning av utvecklingsutgifter	-	-	-95	-	95	-
Nyemission	148	-	-	214 424	-	214 572
Inlösen av personaloptioner	4	4	-	4 500	-	4 508
Årets resultat	-	-	-	-	-66 704	-66 704
2017-12-31	1 137	4	721	545 988	-358 969	188 881
2018-01-01	1 137	4	721	545 988	-358 969	188 881
Upplösning av utvecklingsutgifter	-	-	-122	-	122	-
Registrering av nyemission	4	-4	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-49 241	-49 241
2018-09-30	1 141	-	599	545 988	-408 088	139 640

NYCKELTAL	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep
Lönsamhet (procent)				
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur				
Soliditet	63%	73%	63%	73%
Data per aktie (SEK)				
Utestående aktier	51 868 810	51 500 810	51 868 810	51 500 810
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 868 810	51 500 810	51 868 810	48 412 601
Resultat per aktie	-0,2	-0,2	-0,9	-0,9
Resultat per aktie vid full utspädning	-0,2	-0,2	-0,9	-0,9
Utdelning per aktie	-	-	-	-

Definitioner

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt kapital.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till antal aktier.

Utdelning per aktie

Beslutad utdelning per berättigad aktie.

PowerCell Sweden AB i korthet

PowerCell Sweden AB (publ) utvecklar och tillverkar bränslecellsstackar och -system för stationära och mobila användningsområden, och erbjuder en unikt hög energidensitet. Bränslecellerna drivs av ren eller reformerad vätgas och genererar elektricitet och värme utan några andra utsläpp än vatten. Stackarna och systemen är kompakta, modulära och skalbara, och därmed lätta att anpassa till kundernas behov.

PowerCell grundades 2008 som en industriell spin-out från Volvokoncernen. Bolagets aktie (PCELL) är sedan 2014 föremål för handel på Nasdaq First North Stockholm med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

För ytterligare information:

VD Per Wassén, +46 (0) 31 720 36 20, per.wassen@powercell.se

Bolagets hemsida: www.powercell.se