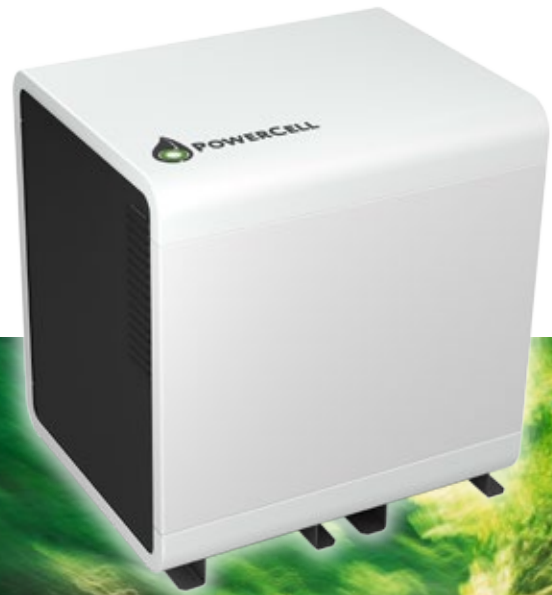


Inbjudan till teckning av Units

I POWERCELL SWEDEN AB (PUBL)

inför listning på First North vid Nasdaq Stockholm

NOVEMBER 2014



DESIGN WWW.CATTINO.SE

DEFINITIONER

"PowerCell" eller "Bolaget"	- avser i detta Prospekt ("Prospekt") PowerCell Sweden AB (publ), org nr 556759-8353.
"Erbjudandet"	- avser erbjudandet om förvärv av Units ("Unit") bestående av vardera en [1] aktie samt en [1] teckningsoption.
"Övertilldelningsoptionen"	- avser den option att teckna 3 500 000 Units som Styrelsen beviljat Avanza.
"Teckningsoptionen"	- avser den teckningsoption vilken medföljer som en del av Uniten.
"G&W"	- avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613.
"Avanza"	- avser Avanza Bank AB (publ), org nr 556573-5668.
"Rådgivarna"	- avser G&W och Avanza.
"Erik Penser Bank"	- avser Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570.
"Euroclear"	- avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Detta Prospekt har upprättats av Styrelsen för PowerCell med anledning av förestående nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerande förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission (nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. G&W är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig G&W från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusiv tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar.

INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudande att förvärva Units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare Prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier, uniträtter eller andra värdepapper utgivna av PowerCell har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier, uniträtter eller andra värdepapper utgivna av PowerCell överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

I samband med nyemissionen av aktier kan Erik Penser Bank, komma att genomföra transaktioner för att stödja börskursen eller marknadspriset på aktierna för att balansera ett eventuellt säljtryck (stabiliseringsliknande åtgärder). Dessa aktiviteter kan komma att bedrivas på First North vid Nasdaq Stockholm eller någon annan marknad inklusive OTC-marknaden i Sverige eller på annat sätt. Erik Penser Bank har ingen skyldighet att vidta sådana stabiliseringsliknande åtgärder och sådana stabiliseringsliknande åtgärder kan, om de vidtas, komma att när som helst upphöra utan föregående meddelande. Stabiliseringsliknande åtgärder kan komma att genomföras från datumet för noteringen av aktierna till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. För en detaljerad beskrivning av de stabiliseringsliknande åtgärderna, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsliknande åtgärder", sid 62.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR OCH FRAMTIDSRÄTTAD INFORMATION

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt.

TIDPUNKTER FÖR FINANSIELL INFORMATION

Bokslutskommuniké 2014:	27 februari 2015
Q1 2015:	30 april 2015
Q2 2015:	14 augusti 2015
Q3 2015:	30 oktober 2015

Innehållsförteckning

Erbjudandet i korthet	3
Sammanfattning	4
Risikfaktorer	12
Inbjudan till teckning av Units	16
Bakgrund och motiv	18
VD har ordet	20
Villkor och anvisningar	21
Historik	23
Verksamheten	24
Teknisk översikt	28
Produktplattform och produkter	30
Patent	35
Marknadsöversikt	36
Konkurrenter	42
Finansiell information i sammandrag	43
Eget kapital, skulder och övrig finansiell information	46
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	47
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	52
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	54
Uppdragsförteckning Styrelse och ledande befattningshavare	58
Legala frågor och kompletterande information	62
Skattefrågor i Sverige	66
Bolagsordning	69
Dokument som införlivas genom hänvisning	70
Appendix I Villkor TO1	71
Appendix II Patentlista	77
Adresser	79

Erbjudandet i korthet

Erbjudandet, för vilket Bolaget erhållit teckningsförbindelser från samtliga ägare och garantier från ett garantikonsortium upp till sammanlagt cirka 80 procent av det totala Emissionsbeloppet, omfattar 13 375 000 nyemitterade Units i PowerCell Sweden AB (publ). Därutöver har Styrelsen åtagit sig att på begäran av Avanza, besluta om emission av ytterligare 3 500 000 Units för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Bolaget tillförs vid fullteckning 115 025 000 kr före utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen tillförs Bolaget ytterligare 30 100 000 kr.

VILLKOR I SAMMANDRAG

TECKNINGSKURS

8,60 SEK per Unit

UNIT

En (1) Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption i Bolaget.

TECKNINGSOPTIONEN

Varje tvåtal (2) teckningsoptioner ger rätt att teckna en (1) ny aktie i PowerCell Sweden AB till emissionskursen 9,63 kr under perioden 1 december till och med 31 december 2015.

TECKNINGSTID

Anmälningstiden pågår under perioden 19 november – 9 december 2014.

TILLDELNING

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 11 december 2014.

HANDEL

Handel med aktier på First North vid Nasdaq Stockholm beräknas starta den 19 december 2014, förutsatt godkännande erhållits. Om leverans av aktier inte skett till investerarens värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto vid starten för handeln kan detta innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja tilldelade aktier över marknaden när handeln startar, utan detta kan ske först när aktierna finns tillgängliga för investeraren. Handel med Teckningsoptionen kommer inledas när dessa har registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 14 januari 2015.

ISIN-KODER

Aktien: SE 000 642 5815

Teckningsoptionen TO 1: SE 000 642 5823

Kortnamn: PCELL



First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för PowerCell Sweden AB vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av Units). Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1 Varning

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.

A.2 Samtycke till användning av Prospektet

Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten

B.1 Firma och handelsbeteckning

Bolagets firma är PowerCell Sweden AB (publ), org nr 556759-8353.

B.2 Säte och bolagsform

PowerCell är ett svenskt publikt bolag och Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

B.3 Verksamhet och marknader

PowerCell Sweden AB (publ), ("PowerCell" eller "Bolaget") är ett svenskt Göteborgsbaserat företag grundat 2008. Bolagets historia startade för 20 år sedan som ett utvecklingsprojekt inom Volvokoncernen. Efter bolagiseringen då Volvo Group Venture Capital AB (dåvarande Volvo Technology Transfer) blev ägare, gjordes en finansieringsrunda 2009 varvid riskkapitalbolagen Finindus, Midroc New Technology och Fouriertransform investerade i Bolaget.

PowerCell har patenterat avancerad teknologi vilken utgör basen för Bolagets bränslecellstack och bränslereformer som kombinerats till ett bränslecellssystem. Bränslereformern omvandlar diesel till vätgas som i sin tur driver bränslecellen. Att effektivt kunna reformera standarddiesel till vätgas och att sedan kunna använda denna reformatgas i bränslecellen gör PowerCell unikt. Andra system använder exempelvis metanol eller vätgas direkt som bränsle. Diesel har dock en fullt fungerande infrastruktur för leveranser runtom i världen inklusive svårtillgängliga områden vilket inte är fallet med metanol och vätgas. Detta i kombination med verkningsgraden på systemet gör PowerCells system mer kostnadseffektiva att använda.

Med PowerCells teknik kan bränsleceller snabbt bli introducerade i större skala för applikationer och marknader med behov av APS/APU- ("Auxiliary Power Supply/Unit", så kallade hjälpkraftaggregat) och UPS- (Uninterruptible Power Supply, sv. ungefär avbrottsfri kraftförsörjning) enheter. Integrerade i ett system utgör PowerCells komponenter grunden för en miljövänlig och kostnadseffektiv elgenerering. Elaggregat för telekommaster, elhybridfordon, hushåll och båtar, kyltransporter och militära applikationer är exempel på segment med stor potential för PowerCells teknik.

För närvarande pågår förberedelser för att möjliggöra industriell produktion av ett stationärt 3 kW elaggregat ("PowerPac"). PowerCell har valt att initialt fokusera på elförsörjning till telekommaster. Många sådana master finns utanför elnäten eller där elförsörjningen inte är tillförlitlig. Elaggregatet PowerPac har under 2014 demonstrerats och kommer att valideras under 2015 genom omfattande provning och fälttester i skarp driftsmiljö tillsammans med en telekomoperatör i Sydafrika.

B.4a Trender

Bränsleceller har länge ansetts vara framtidens energiteknik tack vare dess kombination av hög verkningsgrad och emissionsfrihet. Under senare år har kommersialiseringen av bränsleceller tagit fart för flera applikationer. Under 2013 steg försäljningen av bränsleceller med 48 procent enligt 4th Energy Wave, Fuel Cell Annual Review 2013. Denna ökning avser framförallt stationära applikationer, men även försäljning mot portabla sektorn steg kraftigt. Avseende stationära applikationer har användningen av mindre el/värme system (mCHP = Kraftvärme) för hushåll och byggnader vuxit speciellt i Asien. Även användning av stora system 100 kW-1 MW som går på biogas eller naturgas, för drift av exempelvis serverparker, har vuxit i USA och Korea. Back-up inom telekomindustrin är ett annat område där intresset ökat betydligt.

Bränsleceller för fordonsdrift har en stor potential att minska emissioner och förbrukning av fossila bränslen. Stora biltillverkare har under 2013/2014 bildat ett antal allianser för att påskynda kommersialiseringen. Toyota förbereder för serieproduktion i april 2015 och Hyundai har redan lanserat leasingbilar i Kalifornien (Källor: pressrelease Toyota 25 juni 2014 och Hyundai webbsida).

B.5 Koncernstruktur

PowerCell Sweden AB (publ) är enda bolag som bedriver all verksamhet.

B.6 Ägarstruktur

PowerCell har före Erbjudandet fyra aktieägare: Volvo Group Venture Capital, Finindus, Midroc New Technology och Fouriertransform. PowerCell har även två utestående optionsprogram för sina medarbetare med en maximal utspädning om 10 procent (efter listning). Varje aktie i PowerCell medför en (1) röst vid bolagsstämman. Det föreligger ett aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som upphör vid Bolagets listning. Därefter föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

AKTIEÄGARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2014	ANTAL AKTIER	ANDEL %
Volvo Group Venture Capital AB	3 728 260	16,12
Finindus N.V.	5 069 800	21,92
Midroc New Technology AB	7 166 000	30,98
Fouriertransform AB	7 166 000	30,98
SUMMA	23 130 060	100

B.7 Finansiell information i sammandrag

BOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNING	JAN-SEP 2014	JAN-SEP 2013	JAN-DEC 2013	JAN-DEC 2012
Nettoomsättning	943	1 594	2 513	840
Kostnad för sålda varor/tjänster	-1 769	-1 164	-2 205	-806
Bruttoresultat	-826	430	308	34
Administrationskostnader	-281	-59	-168	-103
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35 893	-38 563	-52 016	-45 657
Övriga rörelseintäkter	2 018	4 010	13 377	3 753
Övriga rörelsekostnader	-5	-7	-30	-38
Rörelseresultat	-34 987	-34 279	-38 529	-42 011
<i>Finansiella poster</i>				
Ränteintäkter	63	134	166	572
Räntekostnader	-772	-5	-5	-365
Resultat efter finansiella poster	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
RESULTAT	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804

BOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar (patent, goodwill)	-	-	-	1 644
Materiella anläggningstillgångar	26 131	30 898	30 057	34 987
Summa anläggningstillgångar	26 131	30 898	30 057	36 631
Varulager m m	917	423	305	196
Kortfristiga fordringar	8 540	6 904	8 793	5 485
Kassa och bank	22 961	11 448	24 725	42 166
Summa omsättningstillgångar	32 418	18 775	33 823	47 847
Summa tillgångar	58 549	49 673	63 880	84 478
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Aktiekapital	231	213	213	213
Fritt eget kapital	31 682	42 360	54 360	73 664
Årets förlust	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804
Summa eget kapital	-3 783	8 423	16 205	32 073
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	2 353	3 103	2 904	3 703
Långfristiga skulder	30 000	30 000	30 000	30 000
Kortfristiga skulder	29 979	8 147	14 771	18 702
Summa skulder	62 332	41 250	47 675	52 405
Summa eget kapital och skulder	58 549	49 673	63 880	84 478

BOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	JAN-SEP 2014	JAN-SEP 2013	2013	2012
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-34 987	-34 279	-38 529	-42 011
Avskrivningar	4 544	6 113	7 636	8 729
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-551	-600	-799	930
Erhållen ränta	28	35	168	574
Erlagd ränta	-64	-5	-5	-565
Betald inkomstskatt	-529	-364	169	-547
Förändring varulager	-612	-227	-109	-196
Förändring rörelsefordringar	817	-956	-3 479	-1 628
Förändring rörelseskulder	208	-10 555	-3 931	7 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 146	-40 858	-38 879	-27 705
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-618	-380	-1 062	-216
Sålda materiella anläggningstillgångar	-	-	-	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-618	-380	-1 062	-204
Finansieringsverksamheten				
Erhållet aktieägartillskott		10 500	22 500	20 000
Erhållet bryggglån från aktieägare	30 000			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 000	10 500	22 500	20 000
Årets kassaflöde	-1 764	-30 718	-17 441	-7 909
IB likvida medel	24 725	42 166	42 166	50 075
UB likvida medel	22 961	11 448	24 725	42 166

KONCERNENS NYCKELTAL

	JAN-SEP 2014	JAN-SEP-2013	JAN-DEC 2013	JAN-DEC 2012
Lönsamhet (procent)				
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur				
Soliditet	-6 %	17 %	25,4%	38,0%
Data per aktie (SEK)				
Resultat per aktie, efter utspädning	-1,5	-32,1	-36,0	-39,2
Utdelning per aktie			-	-
Övrigt				
Medeltal anställda	20	19	19	18

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

PowerCell har huvudsakligen varit inriktat på forskning och utveckling sedan verksamhetsstarten. Intäkterna har innefattat intäkter från ingenjörstjänster samt försäljning av prototyper och demonstrationsexemplar av bränslecellsstackar. Likaså har kostnaderna huvudsakligen varit inom forskning och utveckling. Bolaget står nu på tröskeln inför serieproduktion och kommersialiseringen av bränslecellsstackar och i förlängningen av bränslecellssystemet PowerPac. Detta innebär att utvecklingskostnaderna för 2015 och 2016 förväntas öka väsentligt som följd av intensifierad valideringsprocess och färdigställande, men även att försäljningen förväntas öka i första hand av bränslecellsstackarna S1 och S2.

B.8 Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9 Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10 Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämpligt. Revisorsanmärkningar saknas. En upplysning av särskild betydelse lämnades i revisionsberättelsen för 2013 för att fästa uppmärksamheten på bolagets likviditets- och finansieringssituation.
B.11 Rörelsekapital	<p>Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital (rörelsekapitalet inklusive aktieägarfinansiering före genomförandet av Erbjudandet) inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalsskifte, det vill säga månadsskiftet mars/april 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära ett överskott om cirka 1 Mkr vid ingången andra kvartalet 2015. Aktieägarfinansiering på 15 Mkr i avvaktan på emissionslikviden upptogs i september i syfte att säkerställa vidareutveckling av bränslestackgeneration S2 samt produktutveckling och validering av den stationära produkten i Afrika av komplett APU-system. Bolaget erhöll även godkännande på ytterligare ett villkorlån från Energimyndigheten STEM på 10 Mkr under september 2014 vilket syftar till att delfinansiera ovanstående projekt. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 4 Mkr/månad, vilken kommer att öka i början av 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökad produktutveckling och accelererad kommersialisering. Vidare bedömer Styrelsen att Bolagets ytterligare kapitalbehov för att täcka investeringar och rörelseföruster kommer uppgå till cirka 55 Mkr under 2015. Därmed anser Styrelsen att Emissionen om maximalt 115 Mkr är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med andra kvartalet 2015 till och med första kvartalet 2016. Därtill tillkommer eventuell övertilldelning i Erbjudandet på maximalt 30,1 Mkr och ett eventuellt utnyttjande av de Teckningsoptioner vilka ingår i Uniten, vilka vid lösen maximalt kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt 64,4 - 81,3 Mkr beroende på huruvida Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo. Skulle samtliga delar av Erbjudandet tecknas fullt ut skulle Bolaget således kunna tillföras maximalt 226,4 Mkr före emissionskostnader.</p> <p>Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från samtliga ägare samt garantier från ett garanti-konsortium upp till sammanlagt cirka 80 procent av det totala Emissionsbeloppet. PowerCell kommer därmed att tillföras minst cirka 92 Mkr före emissionskostnader. Av det beloppet kommer likvid för cirka 15,4 Mkr inklusive räntor att erläggas av Ägarna genom kvittning av tidigare lämnat aktieägarlån.</p>

Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas fullt ut eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare eller en utlicensiering av vissa av Bolagets immateriella tillgångar. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle det kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1 Aktieslag	Föreliggande Erbjudande omfattar Units. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption i PowerCell. Aktierna har ISIN-kod SE 000 642 5815. De teckningsoptioner som utges är av serie TO1 och har ISIN-kod SE 000 642 5823. Kortnamn är PCELL.
	TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO1 Två (2) teckningsoptioner ger rätt att teckna en (1) ny aktie i PowerCell till teckningskursen 9,63 kr under perioden 1 december till och med 31 december 2015. Vid fullt utnyttjande av optionerna kan Bolaget tillföras maximalt 64,4 - 81,3 Mkr beroende på om Övertilldelningsoptionen har utnyttjats i sin helhet eller ej.
C.2 Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3 Antal aktier och nominellt värde	Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i PowerCell till 23 130 060 aktier, med ett kvotvärde om 0,022 kr per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 508 861,32 kr.
C.4 Rättigheter avseende aktierna	Aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2014. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2015. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för årsstämman 2015 är registrerade i Bolagets aktiebok. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Om aktieägare inte kan nås av Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utbetalningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.
C.5 Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämplig. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i PowerCell föreligger.
C.6 Handelsplats	Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på First North vid Nasdaq Stockholm. Förutsatt godkännande är beräknad första handelsdag omkring den 19 december 2014 för aktierna och omkring den 14 januari 2015 för teckningsoptionerna.
C.7 Utdelningspolitik	Bolaget har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för närvarande ingen avsikt att föreslå någon utdelning varför någon utdelningspolicy inte antagits av Styrelsen.

AVSNITT D – RISKER

D.1 Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen

Bolags- och marknadsrelaterade risker inkluderar:

Framtida resultat och framtida kapitalbehov. Bolaget har i dagsläget bränslecellsstackar till försäljning men i övrigt ingen kommersiell produkt färdig. Skulle utvecklingen av integrerade bränslecellsprodukter försenas eller lanseringen av dem misslyckas kan detta få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Utvecklingen, tillverkningen och försäljningen av integrerade bränslecellsprodukter är avgörande för PowerCells framtid.

Materialpriser. PowerCells tillverkande verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material. Priserna på material kan fluktuera över tiden.

Samarbeten med utomstående parter. PowerCells möjligheter att accelerera försäljningen ökar markant vid en positiv tredjepartsvalidering av Bolagets elaggregat samt med referenskunder inför en kommersiell lansering. Brist på referenskunder kan leda till längre tidsrymd vid utveckling och kommersialisering av produkterna.

Kommersiell framgång och industriell tillverkning kan orsaka påfrestningar för ett litet bolag som PowerCell i form av behov av utbyggda service- och eftermarknadsfunktioner samt kapitalmässigt i form av behov av rörelsekrediter från banker.

Kreditrisk. Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan om motparten inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. För PowerCells del skulle kreditrisken huvudsakligen bestå i kundfordringar som inte betalas.

Konkurrens. Inom PowerCells verksamhetsområde samt genom alternativa teknologier är denna betydande från exempelvis Ballard både pris- och materialmässigt vilket kan påverka PowerCells fortsatta verksamhet.

Immateriella rättigheter. PowerCell är beroende av fullgott skydd för sina patent. Ifrågasättande och intrång i dessa kan resultera i dyra rättegångskostnader som påverkar resultatet.

Valutarisker. PowerCell bedöms framöver komma att ha merparten av intäkterna och en stor del av kostnaderna i olika utländska valutor. Kursfluktuationer mellan dessa och mot svenska kronan kan komma att påverka resultatet negativt.

Nyckelpersoner. PowerCell har få medarbetare där många utgör nyckelpersoner, vars engagemang påverkar den framtida utvecklingen av Bolaget.

Samtliga dessa risker kan var och en för sig leda till att Bolaget inte utvecklas som förväntat och att Bolagets aktie kan tappa hela eller del av sitt värde.

D.3 Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds

Aktiens utveckling. En tänkbar investerare i PowerCell bör iaktta att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte är säkert att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Det bör även betänkas att handel kommer att ske på icke-reglerad marknad, framtida utdelning kan utebli samt att risk finns att åtaganden enligt teckningsförbindelser och emissionsgarantiavtal inte fullföljs.

Aktiekursen påverkas i hög grad av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Bristande likviditet. Det är inte säkert att aktien kommer att kunna möta listningskraven eller kunna handlas med tillräcklig likviditet så att en investerare kan avyttra sitt aktieinnehav utan att aktiekursen påverkas negativt. Med otillräcklig likviditet menas att omsättningen/handeln i aktien kan vara bristfällig, vilket i sin tur betyder att en investerare kan få svårt att sälja sina aktier under en begränsad tidsperiod och till acceptabla nivåer.

Avsnitt E – Information om erbjudandet

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Emissionsbeloppet beräknas uppgå till cirka 115 Mkr före emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 15,5 Mkr (varav cirka 6,45 Mkr utgörs av ersättningar till garantier). Därtill kommer en Övertilldelningsoption som vid fullt utnyttjande tillför Bolaget 30,1 Mkr. Vid full teckning av Erbjudandet, exklusive Övertilldelningsoptionen, kommer 13 375 500 Teckningsoptioner att emitteras, vilka vid fullt utnyttjande inbringar ytterligare cirka 64,4 Mkr. Vid full teckning av Erbjudandet, inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen samt utnyttjande av Teckningsoptionerna tillförs Bolaget cirka 226,4 Mkr före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till sammanlagt cirka 19,9 Mkr (varav cirka 6,45 Mkr utgörs av ersättning till garantier). I samband med förestående nyemission har PowerCell erhållit teckningsförbindelser från samtliga befintliga aktieägare. Teckningsförbindelserna motsvarar sammanlagt cirka 23,9 procent av emissionsbeloppet. Därutöver har externa parter utställt emissionsgarantier motsvarande sammanlagt cirka 56,1 procent av emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarar därmed sammanlagt cirka 92 Mkr eller 80,0 procent av emissionsbeloppet.

E.2a Bakgrund och motiv

I tillägg till de bränslecellsstackar PowerCell tillverkar och säljer i än så länge begränsad skala, avser Bolaget erbjuda marknaden miljövänliga bränslecellsbaserade aggregat som producerar el på ett kostnadseffektivt sätt. I första hand har PowerCell valt att fokusera på drift av telekommaster. På längre sikt ser Bolaget potential i att utveckla produkter som kraftvärmeaggregat för hushåll, räckviddsförlängare (så kallad range extender) för eldrivna fordon samt elgenerering (så kallade APU:er) till lastbilar, framförallt tillämpligt på den nordamerikanska marknaden för att minska tomgångskörning.

PowerCell står i begrepp att kommersialisera sin första stationära produkt mot telekomindustrin i Afrika. Inledande teknikdemonstrationer pågår för närvarande på plats i Sydafrika. Under första halvåret 2015 kommer fälttester att påbörjas med PowerCells nästa prototypgeneration. Resultaten från dessa studier kommer att återföras i utvecklingsprocessen och ligga till grund för den plattform som kommer att tas i serieproduktion. Fältstudie av denna är planerad för första halvåret 2016 med lansering och serieproduktionsstart i slutet av 2016.

Erbjudandet syftar till att ge Bolaget finansiella resurser för färdigställande av produktutveckling, fältstudier samt för att påbörja lansering (kommersielleringsfas) och serieproduktion (industrialiseringsfas).

Utvecklings-, industrialiserings- och kommersielleringsaktiviteter som behöver finansieras externt under 2015-2016, är beräknade till cirka 103 Mkr. Härav kommer cirka 55 Mkr täcka produktutveckling fram till serieproduktion och industrialisering av PowerPac inför kommersiellering mot telekomindustrin. Vidare ingår i kalkylen cirka 22 Mkr för produktunderhåll av bränslecellsstack S1 samt färdigställande, industrialisering och kommersiellering av bränslecellsstack S2. Slutligen beräknar kalkylen att en fortsatt konceptanpassning av APU-området och bränslecellsstackar till ytterligare applikationer och effektområden ska uppgå till cirka 26 Mkr.

Utöver dessa kalkylerade utgifter tillkommer utgifter för löpande drift och investeringar i utvecklings- och produktionsutrustning. Med hänsyn även till att Bolaget räknar med en ökande bruttovinst under perioden fram till 2017, med finansiering från EU- och Energimyndigheter för ovanstående projekt samt från andra motsvarande källor är bedömningen att nettokapitalbehovet fram till dess att Bolaget visar positivt kassaflöde uppgår till ytterligare cirka 20 till 25 Mkr.

Vid full teckning av Erbjudandet, tillförs Bolaget en nettolikvid på som lägst cirka 84,1 Mkr och som högst, inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen samt utnyttjande av Teckningsoptionerna, 191,1 Mkr efter emissions- och garantikostnader. Bryggfinansieringen från Bolagets ägare om 15,4 Mkr (inklusive ränta), som upptogs för att kunna upprätthålla takten i produktutvecklingen under det sista tertiet 2014, har då kvittats mot nyemitterade Units enligt villkoren för Erbjudandet. Eventuellt överskjutande belopp från teckningen av Erbjudandet kommer att användas till att accelerera dels kommersielleringen av PowerPac, dels utvecklingen av ytterligare applikationsområden för den stationära produkten.

Mot bakgrund av ovanstående anser Styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets utveckling.

E.3 Former och villkor

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse, i kraft av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 24 september 2014, beslutat genomföra en Nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 13 375 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 294 250 kr till högst 803 111,32 kr. Därutöver har Styrelsen åtagit sig att på begäran från Avanza besluta om nyemission av ytterligare 3 500 000 Units för att täcka eventuell övertilldelning. Ett fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen skulle innebära att aktiekapitalet ökar med ytterligare 77 000 kr. Pris i Erbjudandet uppgår till 8,60 kr per Unit. Nyemissionen tillför Bolaget högst 115 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Därutöver tillför ett fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen 30,1 Mkr. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare 64,4-81,3 Mkr genom emission av ytterligare 8 437 500 aktier till teckningskursen 9,63 kr. Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och därutöver garantier via ett garantikonsortium upp till sammanlagt cirka 80 procent av det totala Emissionsbeloppet. Teckningstiden är 19 november – 9 december 2014. Teckningsperioden för Teckningsoptionerna kommer att vara 1 december – 31 december 2015. Styrelsen förbehåller sig rätten att fatta beslut om att förlänga teckningstiderna.

E.4 Intressen och eventuella intressekonflikter

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare (advisor and lead manager) till Bolagets styrelse. I tillägg har Avanza anlitats som co-lead advisor till Bolaget samt som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och Erik Penser Bank som institut med ansvar för stabiliseringsliknande åtgärder. G&W, Avanza och Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vare sig G&W, Avanza eller Erik Penser Bank äger aktier i Bolaget. Ägarna samt därtill ett garantikonsortium syndikerat av G&W, har genom teckningsförbindelser respektive garantier förbundit sig att teckna upp till totalt cirka 92 Mkr av Erbjudandet. Av detta utgör cirka 27,9 Mkr skriftliga teckningsförbindelser från de befintliga ägarna av vilka cirka 15,4 Mkr kommer erläggas genom kvittning av bryggfinansiering och resterande 12,5 Mkr är för Bolaget att ianspråka upp till dess hela det maximala emissionsbeloppet (före eventuell Övertilldelning) tillförts Bolaget. Ersättningen för lämnade garantiåtaganden har gjorts mot en garantiersättning uppgående till 10 procent av det av konsortiet garanterade beloppet. Garanterna har rätt att kvitta ersättningen mot deltagande i Erbjudandet. Utöver ovanstående parter intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

E.5 Säljare av värdepapper och avtal om lock-up

Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.

Samtliga befintliga aktieägare har förbundit sig att inte avyttra några aktier eller optioner i Bolaget förrän tidigast den 4 januari 2016. Detta gäller även de aktier och optioner som tecknas i samband med Erbjudandet och gäller även andra transaktioner med motsvarande verkan.

E.6 Utspädningseffekt

Samtliga aktieägare har förbundit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 23 130 060 stycken till högst 36 505 060 stycken. För den aktieägare som inte skulle delta i Erbjudandet skulle detta motsvara en utspädning om 36,6 procent av både kapitalandel och rösteandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande, oaktat eventuell Övertilldelning och optionsprogram till Bolagets personal inklusive ledning och styrelse). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Uniten medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 6 687 500 stycken till högst 43 192 560, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 46,4 procent för nuvarande ägare (oaktat eventuell Övertilldelning).

E.7 Kostnader som åläggs investerare

Ej tillämplig. Inga kostnader för investerare föreligger.

Risikfaktorer

En investering i PowerCell utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling i bränslecellssegmentet. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med risktagande och en investering ska ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på bland annat möjligheterna att fullfölja planerna på en kraftig expansion i Afrika, Asien, USA och Europa. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. En samlad utvärdering måste, förutom nämnda risker, även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

Bolaget har koncentrerat all produktutveckling till bränslecellsteknik och därtill relaterade produkter. Hittills har Bolaget bränslecellsstackar som enda kommersiell produkt. Samtliga PowerCells övriga potentiella produkter såsom elaggregat för den stationära marknaden befinner sig i utvecklingskedan som kräver fortsatt utveckling, validering och kommersialisering innan de kan serieproduceras för marknaden. Det finns betydande risk i den fortsatta fokuseringen på den stationära marknaden. Eventuellt icke uppnådda utvecklingsmål vid fältstudierna, uppdykande av alternativa teknologier eller åtgärder från konkurrenter kan leda till försämrade möjligheter finansiellt och orsaka trovärdighetsproblem för varumärket. Även en framgång kan komma att utsätta Bolaget i dess nuvarande storlek för stora påfrestningar, administrativt, konkurrens- och kapitalmässigt.

FRAMTIDA RESULTAT OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

PowerCells affärsmodell omfattar forskning och utveckling, tillverkning samt marknadsföring och försäljning. Bolagets mål är att uppnå positivt kassaflöde på månadsbasis under 2017. Avgörande för Bolagets framtida resultatutveckling och framtida kapitalbehov är PowerCells förmåga att exploatera möjligheterna för elaggregatet PowerPac och bränslecellsstacken S2 genom kostnadseffektiv snabb utveckling till kommersiellt stadium av dessa stationära produkter. Skulle utvecklingen av produkterna försenas eller lanseringen av dem misslyckas kan detta få allvarliga konsekvenser för Bolaget.

I tillägg ska kommersialiseringen ske genom partnerskap med bland andra tillverkare av telekommaster, genom försäljningsinsatser och marknadsföring på geografiska marknader vilka i många fall kan vara i utvecklingsländer i Afrika och Asien. Förmågan att lyckas med marknads lanseringen av produkterna i Afrika och även Asien, kommer att ha betydande inverkan på PowerCells framtida intäkter.

Det är inte säkert att PowerCell i framtiden kan generera tillräckligt med egna vinstmedel för att finansiera Bolagets verksamhet och fortsatta expansion och det kan därför inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa nytt externt kapital. Det är inte heller säkert att sådan kapitalanskaffning kan ske när behov uppstår, i ett gynnsamt marknads läge eller till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess ägare.

Om PowerCell upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädnings-effekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet.

MATERIALPRISER

PowerCells tillverkande verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material, bland annat tillgången till vissa ädelmetaller som platina. Priserna på material fluktuerar över tiden. I dagsläget är tillgången god och då kvantiteterna som krävs i PowerCells produkter är små gör Styrelsen bedömningen att lönsamheten i PowerCells projekt inte ska påverkas ens vid industriell produktion. Det kan däremot inte uteslutas att ökade materialpriser i framtiden kan komma att ha negativ påverkan på PowerCells resultat och finansiella ställning.

SAMARBETEN MED UTMOMSTÄENDE PARTER

En del av Bolagets strategi är att ingå avtal med operatörer av telekommaster eller lokala underleverantörer till teleoperatörer eller i ett längre perspektiv underleverantörer till andra industrier. Förutom risken med att misslyckas med att hitta rätt typ av samarbetspartner, finns det en risk att de företag som PowerCell kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med inte kommer att uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal. Det finns dessutom risk för konflikter eller meningsskiljaktigheter mellan PowerCell och dessa parter. Varje sådan konflikt eller meningsskiljaktighet kan resultera i betydande kostnader i tillägg till förseningar, förhindrande eller försvärande av utvecklingen eller kommersialiseringen av PowerCells produkter. Detta skulle kunna påverka Bolaget negativt.

INDUSTRIELL PRODUKTION AV POWERCELLS PRODUKTER

Såväl framgång som motgång kan leda till risker för Bolaget. När produkternas fältstudier lett till industriell produktion, innebär detta risker för ett litet bolag, exempelvis risk för leveransproblem, komponentbrist, ökad kapitalbindning, service- och eftermarknadsproblem, samt risk för inkurans i lager. Skulle PowerCell, trots lyckade förstudier och färdigställda produkter inte lyckas penetrera marknader i förväntad grad, skulle det kunna förskjuta eller helt förhindra att Bolaget uppnår positivt kassaflöde enligt nu gällande bedömning.

KONKURRENS

Marknaden för PowerCells produkter är konkurrensutsatt. Det finns inhemska och framför allt internationella konkurrenter inom PowerCells verksamhetsområde. Större aktörer med betydande finansiella resurser kan komma att utveckla och marknadsföra liknande produkter (substitut) som är effektivare, miljövänligare och billigare än PowerCells. Om så skulle inträffa finns risk för kraftigt minskade intäkter.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, KNOW-HOW OCH SEKRETESS

PowerCells framtida framgång kommer till stor del att bero på Bolagets förmåga att bibehålla skydd för de immateriella rättigheter som är hänförliga till PowerCells produkter. Det är inte säkert att PowerCell kan bibehålla patent för sina produkter eller sin teknologi eller erhålla patent för nya. För det fall tredje part skulle ha ansökt om eller gjort intrång på patent som omfattar samma produkt eller teknologi som PowerCells, kan PowerCell tvingas driva rättsliga processer, även internationellt, för att få fastslaget vem som har rätt till vissa patent. Kostnaden för sådana processer kan vara betydande. Vidare kan PowerCell förlora sådana processer och därmed rätten till patent.

PowerCell strävar efter att skydda känslig information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är inte säkert att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, mot rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan PowerCells affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om PowerCells interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

SNABBA FÖRÄNDRINGAR I BRÄNSLECELLS- ELLER APU-TEKNOLOGI

Marknaden för bränsleceller är ung och kännetecknas av en mycket hög utvecklingstakt. Därmed kommer PowerCells framtid till stor del avgöras av Bolagets förmåga att anpassa sig till marknadens utveckling och att kontinuerligt utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter. Visar det sig att försäljningen av PowerPac, eller i förlängningen bränslecells- och reformerprodukter inte utvecklas som förväntat finns i dagsläget inga ersättningsprodukter.

VALUTAKURSFLUKTUATIONER

Valutarisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på PowerCells resultat och uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta, vilka uppkommer när PowerCell gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta. Valutakursförändringar kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning såväl positivt som negativt.

INFORMATIONSRISK

Risk kan även bestå i att ledning, Styrelse eller aktieägare inte får rätt information för att kunna fatta riktiga beslut i olika situationer, eller att de inte får information i rätt tid.

RISK MED ÄGARKONCENTRATION

Bolaget har fyra ägare fram till förestående Erbjudande. Det finns stor sannolikhet att dessa även efter Erbjudandet kommer att vara bland de största ägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare skaffa sig innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över PowerCell. Storägare enskilt eller tillsammans som grupp med mer än 25 procentenheter har möjlighet att utöva eller fortsätta utöva ett visst inflytande över Bolaget i viktiga frågor som kräver två tredjedelars majoritet av aktieägarnas godkännande såsom bolagsordningsförändringar, fusioner, riktade emissioner samt vinstutdelning. Dyliga åtgärder skulle kunna påverka Bolagets värde negativt. Ingen aktieägare har dock vid tidpunkten för Erbjudandet egen majoritet i Bolaget.

SKATTERELATERADE RISKER

Förändringar i skattesystem i de länder PowerCell säljer sina produkter, i internationella avtal med Sverige skulle kunna försvåra eller starkt påverka PowerCells möjligheter att tillgodogöra sig intäkter från dessa länder. I tillägg har PowerCell ett ackumulerat skattemässigt underskott som kan påverkas av ägarförändringar i Bolaget som kan ha inverkan på rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. I dagsläget känner inte Styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

PowerCell är beroende av ett fåtal medarbetares långa erfarenhet och kompetens inom bränslecellsområdet samt av personer i företagsledningen. Det är avgörande för PowerCells framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta är i sin tur avhängigt faktorer såsom företagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning, incitamentsprogram och konkurrensen om erfarna medarbetare. Om någon eller flera nyckelpersoner skulle lämna PowerCell kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av PowerCell som företag.

Värdepappersrelaterade risker

MARKNADSRISK

PowerCell avser att ansöka om listning av Bolagets aktie på First North vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt efter Erbjudandets genomförande. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till god likviditet i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående Erbjudande i samband med listningens genomförande, förutsatt godkännande för upptagande till handel. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det är inte säkert att aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

KURSUUTVECKLING HÄRLEDD FRÅN BOLAGETS UTVECKLING

Kursen för PowerCells aktie kan framgent komma att fluktuera kraftigt, exempelvis till följd av realiserande av någon av de risker som beskrivs i detta Prospekt, PowerCells historiska och förväntade rörelseresultat, tillkännagivanden av PowerCell eller dess konkurrenter, förändringar i ekonomiska beräkningar av aktieanalytiker avseende PowerCell, dess bransch eller konkurrenter, villkor och trender i de branscher där PowerCell och dess konkurrenter är aktiva. Begränsad likviditet i PowerCells aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare. Det är inte säkert att aktier i PowerCell kan säljas till för innehavaren acceptabel kurs vid varje tidpunkt.

AKTIER FÖR FRAMTIDA FÖRSÄLJNING

Lock-up om 12 månader har tecknats av samtliga ägare i samband med listning av aktien. Trots detta finns det risk att marknadspriset på PowerCells aktie kan falla till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter introduktionen, eller till följd av förväntningar att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för PowerCell att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de villkor PowerCell bedömer lämpligt.

YTTERLIGARE NYEMISSIONER

Eventuella framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare och kan väsentligen påverka marknadspriset på de nya aktierna. Alla sådana erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier, samt vinst per aktie och substansvärde per aktie i Bolaget, och en eventuell emission i Bolaget kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

HANDELSPLATS

Under förutsättning att ansökan om listning godkänns kommer PowerCells aktier att handlas på First North vid Nasdaq Stockholm, som är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag som är noterat på en reglerad marknad.

FRAMTIDA UTDELNING

Storleken på framtida eventuella utdelningar till innehavare av aktier i PowerCell är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet och positivt kassaflöde kan förutses på grund av produkternas framgångsrika lansering på marknaderna, finns förutsättningar för att utdelning till aktieägarna möjligen skulle kunna ske. Under de närmaste åren kommer det därför inte att vara aktuellt med någon utdelning och det går inte heller att med säkerhet säga att PowerCell kommer att lämna aktieutdelning i en vidare framtid.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet, vilket skulle kunna innebära risk att någon eller några av dem som avgivit teckningsförbindelser och emissionsgarantier inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. Detta skulle innebära en mindre emissionsintäkt än förväntat och en osäkerhet om utsikterna att få kompensation för ett sådant frånfall, vilket skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt.



Inbjudan till teckning av Units

av aktier och teckningsoptioner i PowerCell AB (publ)

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling tog Styrelsen den 6 november beslut om nyemission av Units utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med bemyndigande från extra bolagsstämma i PowerCell den 24 september 2014.

Nyemissionen omfattar högst 13 375 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption. Vid fulltecknat Erbjudande ökar Bolagets aktiekapital med 294 250 kr från 508 861,32 kr till 803 111,32 kr. Därutöver har Styrelsen åtagit sig att på begäran av Avanza besluta om nyemission av ytterligare maximalt 3 500 000 Units för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Om Övertilldelningsoptionen till fullo utnyttjas innebär det att aktiekapitalet ökar med 77 000 kr. Totalt kan således Erbjudandet medföra att aktiekapitalet ökar från 508 861,32 kr till 880 111,32 kr.

Units emitteras till en kurs om 8,60 kr styck. Villkoren för den i Uniten ingående Teckningsoptionen är att två (2) Teckningsoptioner ger rätt till nyteckning av en (1) aktie i PowerCell till teckningskursen 9,63 kr under perioden 1 december till 31 december 2015. De erbjudna aktierna i Emissionen motsvarar 36,6 procent av aktiekapitalet och 36,6 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Övertilldelningsoptionen motsvarar vid fullt utnyttjande 8,75 procent av aktiekapitalet och 8,75 procent av rösterna i Bolaget. Under antagande om fullt nyttjande av Teckningsoptionerna motsvarar Erbjudandet totalt mellan 46,4 och 52,3 procent av aktiekapital och röster i Bolaget (förutsatt fulltecknat Erbjudande beroende på om och i så fall i vilken grad Övertilldelningsoptionen utnyttjas). Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 115 Mkr, exklusive Övertilldelningsoptionen före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 9 Mkr, exklusive garantikostnader om cirka 6,5 Mkr.

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser från samtliga ägare och därutöver garantier via ett garantikonsortium samordnat av G&W upp till sammanlagt cirka 80 procent (cirka 92 Mkr) av det totala Emissionsbeloppet. Teckningsförbindelserna uppgår till cirka 27,9 Mkr, varav cirka 15,4 Mkr är en kvittning mot lämnad bryggfinansiering och 12,5 Mkr kan ianspråkta av Bolaget upp till dess Erbjudandet fulltecknas. Garantikonsortiet utgör cirka 64,5 Mkr och är giltigt upp till dess Erbjudandet tecknas till 80 procent (bottengaranti). Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garanter erhåller en kontant ersättning om 10 procent på det garanterade beloppet med rätt att kvitta ersättningen mot deltagande i Erbjudandet. Inga till Bolaget närstående medverkar i garantin.

Härmed inbjuds investerare att teckna Units, var och en bestående av en aktie och en teckningsoption, i PowerCell, i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (www.powercell.se) samt genom pressrelease omkring den 11 december 2014. Styrelsen förbehåller sig rätten att fatta beslut om att förlänga tiden för teckning.

Lock-up


Bolagets befintliga aktieägare har genom avtal förbundit sig att inte avyttra aktier eller optioner i Bolaget före den 4 januari 2016 utan skriftligt medgivande från G&W.

Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen i PowerCell AB är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att Styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

* * *

Göteborg, i november 2014
PowerCell Sweden AB (publ)
Styrelsen

- 
- » Varje (1) Unit innehåller en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1.
 - » Varje tvåtal (2) teckningsoptioner TO1 berättigar att förvärva ytterligare en (1) aktie i PowerCell AB för 9,63 kr/st under utnyttjandeperioden mellan den 1 december 2015 fram till och med den 31 december 2015.

Bakgrund och motiv

PowerCell Sweden AB (publ) är ett svenskt Göteborgsbaserat företag som utvecklat och patenterat spjutspetsteknologi inom bränslecellsteknik. Bolaget har även utvecklat ett reformersystem för konvertering av flytande bränslen till vätgas för att förenkla hanteringen, främst genom att möjliggöra användning av vanlig diesel som bränsle. Sedan forskningsstarten 1993 har ägarna tillsammans med statliga och EU-bidrag investerat över 500 Mkr i utvecklingen av dessa teknologier.

Bolagets reformer gör det möjligt att använda bränsleceller i större skala för applikationer och marknader där uppbyggnad av ny bränsleinfrastruktur för exempelvis vätgas annars skulle bli mycket kostsam och tidskrävande.

I tillägg till de bränslecellsstackar Bolaget tillverkar och säljer, i än så länge begränsad skala, avser man erbjuda marknaden miljövänliga bränslecellsbaserade elaggregat som producerar el på ett kostnads-effektivt sätt. I första hand har PowerCell valt att fokusera på drift av telekommaster. På längre sikt ser Bolaget en stor potential i att utveckla elgenereringsprodukter även för andra områden

PowerCell står i begrepp att kommersialisera sin första stationära produkt mot telekomindustrin i Afrika, vilket bedöms utgöra en årlig marknad om 3-5 miljarder kronor. Inledande tester genomförs nu i Sydafrika på en av operatören Vodacoms basstationer. Ytterligare fälttester baserade på PowerCells prototyp ur nästa generation är planerade att påbörjas under första halvåret 2015. Resultaten från dessa studier kommer att återföras i utvecklingsprocessen och ligga till grund för produktutvecklingen av den plattform som kommer att tas i serieproduktion. Bredare fältstudier är planerade för första halvåret 2016 med lansering och serieproduktion i slutet av 2016.

Användandet av nettolikvid

Erbjudandet syftar till att ge Bolaget finansiella resurser för färdigställande av produktutveckling, fältstudier samt för att påbörja lansering (kommersialiseringsfas) och serieproduktion (industrialiseringsfas).

Utvecklings-, industrialiserings- och kommersialiseringsaktiviteter som behöver finansieras externt under 2015-2016, är beräknade till cirka 103 Mkr. Härav kommer cirka 55 Mkr täcka produktutveckling fram till serieproduktion och industrialisering av PowerPac inför kommersialisering mot telekomindustrin. Vidare ingår i kalkylen cirka 22 Mkr för produktunderhåll av bränslecellsstack S1 samt färdigställande, industrialisering och kommersialisering av bränslecellsstack S2. Slutligen beräknar kalkylen att en fortsatt konceptanpassning av APU-området och bränslecellsstackar till ytterligare applikationer och effektområden ska uppgå till cirka 26 Mkr.

Utöver dessa kalkylerade utgifter tillkommer utgifter för löpande drift och investeringar i utvecklings- och produktionsutrustning. Med hänsyn även till att Bolaget räknar med en ökande bruttovinst under perioden fram till 2017, med finansiering från EU- och Energimyndigheter för ovanstående projekt samt från andra motsvarande källor är bedömningen att nettokapitalbehovet fram till dess att Bolaget visar positivt kassaflöde uppgår till ytterligare cirka 20 till 25 Mkr.

Vid full teckning av Erbjudandet, tillförs Bolaget en nettolikvid på som lägst cirka 84,1 Mkr och som högst, inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen samt utnyttjande av Teckningsoptionerna, 191,1 Mkr efter emissions- och garantikostnader. Bryggfinansieringen från Bolagets ägare om 15,4 Mkr (inklusive ränta), som upptogs för att kunna upprätthålla takten i produktutvecklingen under det sista tertiet 2014, har då kvittats mot nyemitterade Units enligt villkoren för Erbjudandet. Eventuellt överskjutande belopp från teckningen av Erbjudandet kommer att användas till att accelerera dels kommersialiseringen av PowerPac, dels utvecklingen av ytterligare applikationsområden för den stationära produkten.

Mot bakgrund av ovanstående anser Styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets utveckling.

Prissättning av Units

Det finns inga vedertagna modeller för att fastställa en värdering på ett bolag med ett strukturkapital där det investerats mycket stora belopp men som fortfarande endast säljer små volymer av produkterna. Styrelsen och Rådgivarna har fastställt prissättningen baserat på en sammanvävd bedömning av Bolagets produktplattform och verksamhet, gjorda ägarinvesteringar och den uppskattade marknadspotentialen.

Bolagets produktplattform bygger på bränslecellsteknik. Bränslecellstekniken är kommersiellt sett en ung marknad. Potentialen i den miljövänliga tekniken bedöms dock som mycket hög då marknaden och kundintresset bedöms komma att öka när produkternas mög- nadsgrad och kundernas kännedom om produkterna stiger, men även med ökade miljökravsregleringar. PowerCell har det senaste året framgångsrikt demonstrerat och testat både bränslecellsstackar och integrerade system hos kund.

Värderingen i det föreliggande Erbjudandet har fastställts till 199 Mkr (före Nyemissionen). Värderingen baseras på:

Verksamheten – Bolaget har via sin teknik visat att drift av PEM-bränsleceller med vanlig diesel är möjlig. Detta är Bolaget ensamt om i världen, så vitt Styrelsen känner till. Komersialiseringsfasen har påbörjats med målet att Bolagets bränsleceller och bränslecellssystem ska kunna levereras till slutkunder i större serier under 2016 respektive 2017. Styrelsen bedömer att Bolagets produkter kommer att vara mycket konkurrenskraftiga vid lanseringen.

Marknadspotential – PowerCell har valt att inrikta sig i första hand mot primär kraftgenerering för stationärt bruk och specifikt för mobilnätbasstationer utan tillgång till stabilt elnät. Navigant Research* förväntar sig att den globala stationära bränslecellsmarknaden ska växa från USD 1,4 miljarder 2013 till USD 40,0 miljarder år 2022, en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 45 procent. I GSMAs senaste rapport från juni 2014** bedömer mobiltelefonföretagen att antalet telekommasster utanför tillförlitligt elnät på 6 år kommer att öka med 16 procent till 1,2 miljoner. 80 procent av ökningen sker i Asien och Afrika, vilka är PowerCells prioriterade områden.

Investeringar – Hittills har ägarna tillsammans med statliga och EU-bidrag investerat cirka 500 Mkr i Bolagets utveckling av tekniken, varav cirka 250 Mkr sedan 2009. Styrelsen anser att de senaste två årens utvärderingar, kundtester och prototypförsäljningar har visat på den stora potentialen i Bolagets produktplattform.

Valet av First North vid Nasdaq Stockholm som handelsplats

För att förverkliga PowerCells affärsplan samt uppsatta mål ser Bolagets Styrelse en spridning av ägandet och en anslutning av Bolagets aktie till First North vid Nasdaq Stockholm som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst för den större tillgång till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till. I tillägg är First North som marknadsplats för Bolagets aktie ett naturligt val med hänsyn till att First North är en del av Nasdaq vilket ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets huvudmarknad, samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners och marknadsbearbetning.

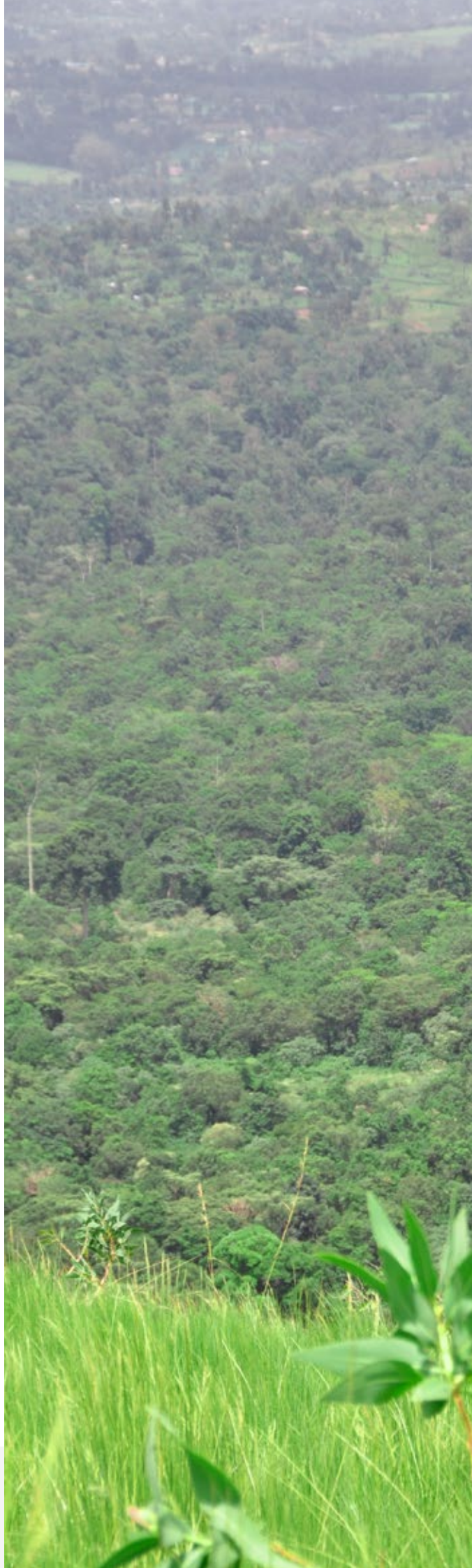
För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av Styrelsen för PowerCell med anledning av Erbjudandet.

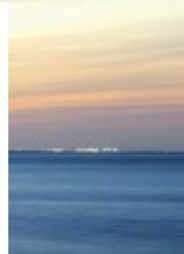
* * *

Göteborg, i november 2014
PowerCell AB (publ)

* Navigant Research pressrelease, 10 mars 2014

** Green Power for mobile Bi-Annual Report, juni 2014





VD har ordet

Efter tjugo års forskning och utveckling och en halv miljard investerade kronor står PowerCells teknik på tröskeln till serieproduktion. PowerCells resa påbörjades inom Volvokoncernens väggar, liksom Volvo en gång själv påbörjade sin resa med starka band till SKF.

Tanken från början har varit att hitta metoder att miljövänligt och kostnadseffektivt skapa elenergi där den behövs och med de bränslen som är kommersiellt tillgängliga. De alternativ som är dominerande idag är i många avseenden omoderna då de utöver den kraftigt negativa miljöpåverkan, både vad gäller utsläpp av avgaser och i form av oväsen, även kommer att bli mycket kostsamma att driva när oljepriset stiger.

Bränsleceller löser många av dessa problem. Helt fria från utsläpp har de lång driftstid och drivs direkt av bränslet. Problemet har i stället varit att bränslekravet varit vätgas med hög renhetsgrad, en mycket tuff infrastrukturutmaning då utbyggandet av denna är i sin linda och kommer att så förbli under många år framöver. Som exempel kan nämnas att Sverige i skrivande stund endast har ett tankställe för bränslecellsbaserade bilar, baserat i Malmö.

PowerCells teknik hanterar dessa aspekter. Dels är bränslecellen utvecklad till att bli robustare, det vill säga klara av ett större vätgasspektrum. Dels drivs systemet, genom att kombinera den med vår reformer, med helt vanlig diesel av det slag som finns praktiskt taget överallt. Reformern som har utvecklats sedan 2007 är vår verkliga konkurrensfördel på en marknad, vilken domineras av bränsleceller som antingen behöver drivas med ren vätgas eller vätgas framtagen med andra reformertypen såsom exempelvis ur metanol. Dessa bränslen är dels mindre energirika, och ger en högre driftskostnad, men är dels både dyrare att framställa och svårare att distribuera, som vi beskriver under avsnitten Marknadsöversikt och Bränsleförsörjning på sid 36 respektive sid 39.

Vi fokuserar nu helt medvetet på den stationära APU-marknaden och där särskilt på basstationer för telekommunikation. Då vår elgenerator är 50 procent effektivare och ger en sammanlagt 30 procent lägre totalkostnad än gängse metoder baserade på dieseldrivna elgeneratorer bedömer vi att det kommer vara möjligt att i detta segment ta

stora marknadsandelar. Marknaderna är i sin tur gigantiska i såväl utvecklings- som industriländer, men framför allt i otillgängliga områden där man behöver driftssäkerhet. Det är för detta stadium vi behöver emissionslikviden, att ta vår teknik hela vägen till en färdig produkt, genomföra de tuffa fältstudierna tillsammans med våra samarbetspartners och referenskunder i Afrika, förbereda serieproduktion och sedan lanseringen. Vi har planerat för att nå en uthållig lönsamhet 2017. Enligt min bedömning kommer Erbjudandet ge oss förutsättningarna att klara av tidsspannet fram tills dess.

Resurserna och lokalerna har vi. Med sex teknologie doktorer har vi dessutom all nödvändig teknisk expertis och know-how inom bränslecellsteknologi. Det har investerats mycket stora belopp för att nå hit där vi befinner oss idag. Inom ramen för föreliggande finansiering ska vi starta industriell produktion av minst en produktserie.

Det slutar inte där. I ett vidare perspektiv, som ligger utanför denna kapitalanskaffning, tänker vi i samarbete med underleverantörer och/eller kunder utveckla mobila enheter av våra elgeneratorer för andra applikationsområden såsom exempelvis kyl- och frystransporter, lastbilar och, naturligtvis, på ännu längre sikt, system för framdrivning av bilar.

PowerCell utgör ett stort klassiskt svenskt industriprojekt som nu står på tröskeln till en fullskalig marknadslansering. Avancerad teknologi som utnyttjar existerande förutsättningar för att skära kostnader och underlätta för tusentals människor och dessutom tjäna den globala miljön. Jag kunde inte vara stoltare och mer hedrad över att tillsammans med mina oerhört kompetenta och engagerade medarbetare få ta PowerCell till First North vid Nasdaq Stockholm och påbörja resan för att bli ännu ett i raden av svenska bolag i världsklass. Vi har potentialen. Självklart är vårt mål att också kunna ge våra aktieägare en bra avkastning på deras insatta kapital.

* * *

Göteborg, i november 2014
Magnus Henell, VD

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar teckning av Units till ett belopp om totalt 115 025 000 kr vilket motsvarar högst 13 375 000 Units till emissionskursen om 8,60 kr per Unit. En (1) Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption (TO 1). Två (2) TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i PowerCell under perioden 1 december till och med 31 december 2015, teckningskursen är 9,63 kr. Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 december 2014.

Unit

En (1) Unit innehåller en (1) aktie i PowerCell ISIN SE 000 642 5815 samt en (1) vederlagsfri teckningsoption i PowerCell. Aktierna och teckningsoptionerna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

Övertilldelningsoption

Styrelsen har utfärdat en option till Avanza, vilken kan utnyttjas helt eller delvis, under 30 dagar från första dagen för handel på First North vid Nasdaq Stockholm, att teckna ytterligare 3 500 000 Units för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Villkoren för Övertilldelningsoptionen motsvarar villkoren för det övriga Erbjudandet och motsvarar 20,7 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Efter att stabiliseringsperioden (se närmare under "Stabiliseringsliknande åtgärder" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information", sid 62) avslutats kommer det att offentliggöras hur stor del av Övertilldelningsoptionen som utnyttjats för att begära emission av aktier. Som en följd av övertilldelning och stabiliseringsliknande åtgärder kan antalet Teckningsoptioner som säljs i Erbjudandet överstiga antalet aktier som säljs med upp till 1 750 000, trots att Teckningsoption enbart kan tecknas som del av Unit.

Priset i Erbjudandet

Priset per Unit uppgår till 8,60 kr. Courtage utgår ej. Priset har fastställts gemensamt av Styrelsen och Rådgivarna. Rådande marknads-läge, Bolagets historiska utveckling, bedömning av verksamhetens affärsmässiga potential och framtidsutsikter har tagits i beaktande vid prissättningen.

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 19 november – 9 december 2014 och skall ske i jämna poster om 1 000 aktier. Anmälan skall göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza. Anmälningsedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida: www.powercell.se samt på både Avanzas hemsida: www.avanza.se och på G&Ws hemsida: www.gwkapital.se. Den som är depåkund hos Avanza ska anmäla sig via Avanzas internettjänst.

Anmälan ska vara Avanza tillhanda senast kl 23:59 den 9 december 2014. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera

anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande. Ifylld och undertecknad anmälningsedel skall skickas, faxas eller lämnas till:

Avanza AB
Att: Emissionsavdelningen/PowerCell
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 103
Telefon: +468-56 22 51 22 / Fax: +468-56 22 50 41

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningsedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (cirka 138 000 kr) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningsedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälningsedel för att den ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet "Ägare" på anmälningsedeln för att den ska vara giltig.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, till exempel investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för teckning av Units inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt.

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 9 december 2014 och kommer att innehålla information om den nya tidplanen för Erbjudandet.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av Units kommer att fattas av Bolagets Styrelse i samråd med Rådgivarna, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med aktien på First North vid Nasdaq Stockholm.

Tilldelningen kommer i första hand att ske så att ett visst antal Units tilldelas per anmälan till dem som erhåller tilldelning. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser. Härutöver kan affärspartners och andra närstående till PowerCell samt kunder till G&W och Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Även de garanter vilka på förhand meddelar att de önskar teckna Units motsvarande den avtalade garantiersättningen kan komma att prioriteras. Tilldelning kan ske till anställda på G&W och Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Om Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 11 december 2014. För den som inte är depåkund hos Avanza kommer snarast efter tilldelning har skett avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelas några Units erhåller inget meddelande. Den som är depåkund hos Avanza erhåller tilldelningsbesked genom upprättande av nota på respektive depå.

Betalning

För den som inte är depåkund hos Avanza skall full betalning för tilldelade Units erläggas kontant senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 16 december 2014. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. För den som är depåkund hos Avanza ska likvida medel för betalning av tilldelade Units finnas disponibelt på depån senast den 9 december 2014.

Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån den 9 december 2014 (avser Avanzas depåkunder) eller om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa Units i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Listning

Styrelsen har ansökt om listning av Bolagets aktier och teckningsoptioner på First North vid Nasdaq Stockholm. Planerad första handelsdag för aktien, förutsatt godkännande av upptagande till handel, är beräknad till den 19 december 2014. Teckningsoptionerna förväntas tas upp till handel omkring den 14 januari 2015.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda Units

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda Units beräknas ske med början omkring den 17 december, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i PowerCell som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med räkenskapsåret 2014, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av Styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt. Erbjudandet är även villkorat av godkännande för upptagande av handel på First North vid Nasdaq Stockholm. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 11 december 2014 då utfallet i Erbjudandet förväntas offentliggöras. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 11 december 2014.

Övrig information

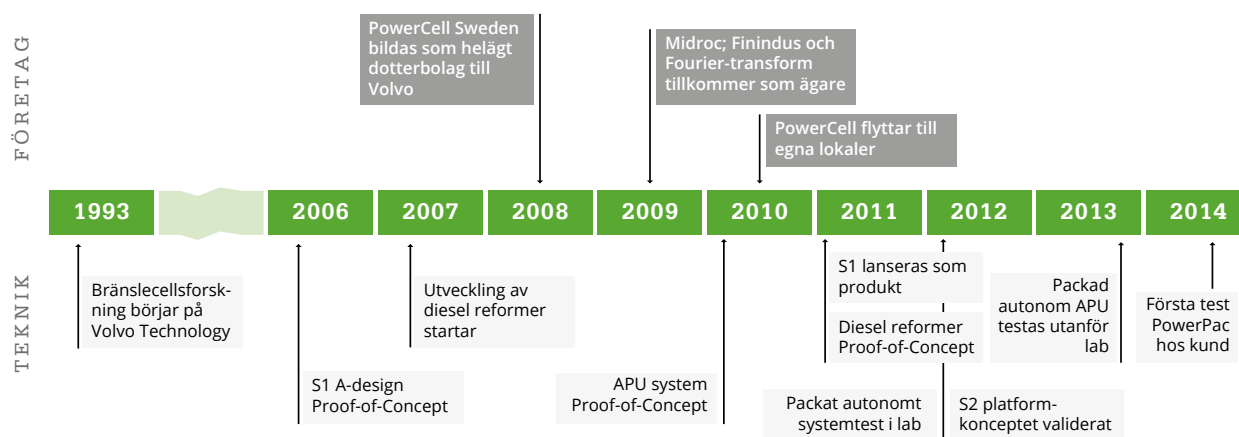
I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 kr kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Avanza agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Avanzas innehav i Bolaget, innan Erbjudandet, uppgår till 0 aktier. Att Avanza är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förvärvaren av aktier har anmält sig via Avanzas internetbank. Följden av att Avanza inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Frågor

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza hanteras via kundsupport på telefonnummer: 08-5622 5000. Eventuella frågor från allmänheten besvaras av Avanza på telefonnummer: 08-5622 5122.

Historik



2014	Första testen av PowerPac i verklig miljö hos kund på telekom basstation.
2013	Första packade och autonoma hjälpkraftssystemet testas utanför laboratoriet.
2012	Första packade och autonoma hjälpkraftssystemet testas i laboratoriet. Minskad volym på dieselreformersystemet med god reformatgaskvalitet (< 15 ppm CO) Förenklat APU-system, baserat på S2 bränslecellsstack.
2011	Förbättrad dieselreformer med förbättrad bränsleinsprutning och blandning. Lansering av S1 bränslestacken. S2 plattformen nådde proof of concept-stadiet. Förbättrad driftstemperatur.
2010	PowerCell flyttar in i egna lokaler med ett av Europas mest avancerade bränslecells- och reformerlaboratorier. Framgångsrik test av labmodell av APU. Visar på behov av bättre komponenter. Framtagning av komplett dieselreformersystem med god reformatgaskvalitet, koldioxidnivåer under 25 ppm. S1 uppvisar 4 000 timmars livslängd på reformatgas. Förbättrad och billigare beläggning av de bipolära plattorna till bränslecellen införs. Utvecklingen av Bränslecellsplattformen S2 påbörjas. Fokus på förbättrad driftstemperatur.
2009	Midroc, Finindus och Fouriertransform tillkommer som ägare. Labversionen av APU når proof of concept. Testande av dieselreformer. 1 000 timmars livslängd med degradering.
2008	PowerCell Sweden AB grundas som dotterbolag till Volvo Technology Transfer AB (ett helägt dotterbolag till AB Volvo (publ)). Volvo Technology Transfer AB heter idag Volvo Group Venture Capital AB. Framgångsrik testning av den egenutvecklade dieselreformern visar på låga halter kolväten och låga risker för självantändning. S1 D-utformning färdig. Lägre vikt. Högre tolerans av kolmonoxidnivåer. Förbättrade prestanda.
2007	Första kompletta labsystemet av APU genomgår testning och visar på att många hjälpkomponenter måste förbättras och att nytt reformerkoncept behöver utvecklas. Framtagande av en egenutvecklad dieselreformer påbörjas. Bränslecell S1 C-utformning. Lägre vikt och förbättrade prestanda.
2006	Testning av inköpt dieselreformer. Ger för dålig reformatkvalitet och självantändning i reformern. Bränslecell S1 B-utformning. Minskad vikt och volym.
2005	Bränslecell S1 A-utformning når proof of concept i att fungera med reformatgas.
1993-2005	(Inom Volvokoncernen, projektet en kort tid delägt av Statoil) Utveckling av bränsleceller med metalliska plattor. Utveckling av en världens första bränslecellsbilar som går på vätgas. Utveckling av metanolreformersystem. Utveckling av bensinreformersystem.

Verksamheten

PowerCells affärsidé är att kommersialisera den bränslecellsteknik för att generera el som grundlades inom Volvokoncernen för 20 år sedan. Bolagets teknik möjliggör drift av bränsleceller med vanlig diesel, där konkurrenter använder svårtillgänglig och dyr metanol eller vätgas. Tekniken ökar verkningsgraden på bränslet, minskar kostnaden och är nästan helt utan utsläpp.

Vision

PowerCells vision är att bli en världsledande innovatör och leverantör av bränslecellsbaserade produkter.

Därigenom kommer PowerCells produkter att utgöra betydelsefulla byggstenar i processen att förändra strukturen för dagens energiproduktion vilket leder till minskad miljöpåverkan globalt.

Mål

PRODUKTUTVECKLING

PowerCells mål är att erbjuda kunder miljövänliga energisystem utvecklade med PowerCells unika reformer- och bränslecellsteknik. Systemen ska vara anpassade både för befintlig och framtida bränsleinfrastruktur. Allmänt görs det mycket stora industriella investeringar i vätgasdrivna bränsleceller. Även om resultaten är lovande saknas det i dagsläget infrastruktur för vätgas. Bolagets bedömning är att det kommer ta minst tio år innan vätgas kan bli ett lättillgängligt bränsle. PowerCells produkter ska därför vara anpassade för att använda den infrastruktur för bränsle som finns idag.

FINANSIELLA MÅL

Då Bolaget för närvarande har begränsad produktförsäljning och bränslecellerna idag säljs i testserier har Styrelsen inte tillkännagivit några explicita finansiella mål. Bolagets närmaste mål är att uppnå ut hållig lönsamhet under 2017. Detta bygger på en ökande försäljning av bränslecellsstackar, att lanseringen av PowerPac mot telekomsektorn går enligt plan samt fortsatt arbete med kostnadsrationaliseringar för volymproduktion.

Affärsmodell

PowerCell utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer bränslecellsstackar och integrerade elaggregat baserade på bränsleceller och bränslereformrar. Bolaget har levererat testserier av bränsleceller till många länder, avsedda att ingå som strömförsörjningsenhet i kundernas egna produkter. Elaggregatet PowerPac avses säljas som komplett strömförsörjning vid behov av en decentraliserad energikälla. Målsättningen är att den pågående utvecklingen mot elförsörjning för telekomaster och basstationer ska kunna utgöra referens och underlätta kundarbeten i samband med framtida större vidareutvecklingsprojekt. PowerCell räknar med att i synnehet PowerPac kommer att skapa en substantiell eftermarknad. Bolaget bedömer i dagsläget att serviceåtaganden bäst utförs i samarbete med lokala partners. Vidare förväntar sig Bolaget att reservdelsmarknaden kommer uppgå till cirka 100-250 procent av inköpspriset under PowerPacs livstid beroende på med vilken kontinuitet systemet används. PowerCell räknar med att själva låta tillverka och distribuera reservdelar under produkternas livstid.



Översikt

Mycket tyder på att bränslecellsteknik i framtiden kommer att bli en viktig komponent vid decentraliserad elförsörjning. PowerCell har en högkvalitativ produktplattform med bränsleceller och bränslereformer som det lagts ned mycket stora resurser på att utveckla. Bolaget har påbörjat testleveranser av bränsleceller till många delar av världen, vilka avses integreras i vitt skilda tillämpningar. Volymerna är ännu låga men PowerCell förväntar sig att marknadsintresset kommer öka kraftigt de närmaste åren, i synnerhet när PowerCell kan visa sin första integrerade systemlösning för elgenerering i industriell produktion.

Teknik

En bränslecell omvandlar vätgas till elenergi. Bränslecellen är en effektivare energikälla än den traditionella förbränningsmotorn. En bränslecell är dessutom miljövänlig då den inte ger några giftiga utsläpp utan enbart rent vatten. En bränslecell kräver vätgas för att fungera. Då distributionen av vätgas inte är utbyggd, samt omgärdad av svårigheter, har PowerCell utvecklat en bränslereformer, som omvandlar vanlig diesel till vätgas direkt vid bränslecellen. Genom att driva bränslecellen med gas från reformern sker energiomvandlingen från diesel till el utan några giftiga utsläpp. Denna energiomvandling som sker i bränslecellerna är mer effektiv än i en förbränningsmotor vilket ger högre verkningsgrad och lägre bränsleförbrukning. Detta sänker driftskostnaderna och ger kraftigt reducerade koldioxidutsläpp. PowerCell gör bedömningen att det kommer finnas en god efterfrågan på Bolagets integrerade produkter när dessa kan marknadsöversättas i större skala.

Produkter

PowerCells bränslecellsstackar ger kunder möjlighet att skapa egna applikationer drivna av vätgas. Bränslecellsstackarna säljs i mindre testserier sedan 2012 för användning i personbilar (räckviddsförlängare så kallade range extenders), mikrokraftaggregat för hushåll och byggnader (mCHP – micro Combined Heat and Power) samt för användning som reservkraftskälla för trafiksystem och telekom. Totalt har cirka 40 bränslecellsstackar levererats.

Bolagets egna integrerade systemlösningar (PowerPac) med bränslecellsstackar och en dieselreformer ger användarna tillgång till en

decentraliserad energikälla (frikopplad från elnätet) som är kostnadseffektiv, miljövänlig och tyst. PowerPac är tänkt att normalt ersätta ett minikraftverk drivet av diesel eller bensin, ofta kompletterat med ett batteri. PowerPacs första prototyp testas hos teleoperatören Vodacom (ägt av Vodafone) i Sydafrika, där PowerPac förses en basstation i skarp drift i mobilnätet med miljövänlig ström. Vodacom har sedan tidigare ett större antal basstationer med back-up lösningar bestående av bränslecellssystem som drivs direkt med vätgas.

Verksamhet

En stor del av PowerCells verksamhet består av produktutveckling. Bolagets Styrelse och ägare bedömer att totalt över 500 Mkr har investerats i PowerCells teknik sedan projektet startade inom Volvokoncernen. Bolagets nuvarande bränslecellsstack, "S1" är modulär och levereras i utförande 1-6 kW. Nästa generations bränslecellsstack, "S2" kommer att vara mer robust och kostnadseffektiv samt levereras i olika storlekar med en uteffekt på 5-25 kW. Bolaget har tills vidare valt att fokusera kommersialiseringen på de segment för vilka "S1" och "S2" är lämpliga, det vill säga system med effektbehov mellan 1 och 25 kW.

Bolaget utvecklar även tillsammans med ett flertal fordonstillverkare och forskningsinstitut en tredje generationens stack, "S3", som skall klara av de rigorösa fordonskraven och dimensioneras för effektområdet 25-100 kW.

PowerPac har utvecklats i egen regi som ett stationärt kraftaggregat. PowerPac kommer under den kommande perioden vidareutvecklas och anpassas för industriell produktion.

Marknadsinriktning

PowerCell har i första skedet valt att fokusera PowerPac på telekomsegmentet, som primär energikälla vid drift av telekommaster och basstationer belägna utanför ett tillförlitligt elnät. Denna marknad bedöms vara en lämplig startmarknad framförallt tack vare de kostnadsfördelar (cirka 30 procent jämfört med nuvarande lösningar enligt beräkningar gjorda av Vodacom och PowerCell, se diagram under Marknad för telekommaster i områden med otillförlitliga elnät sid 41) och den ökade driftssäkerheten. Inte minst viktigt är att nätägare och systemintegratorer har visat tydligt intresse att ta till sig nya tekniska lösningar.

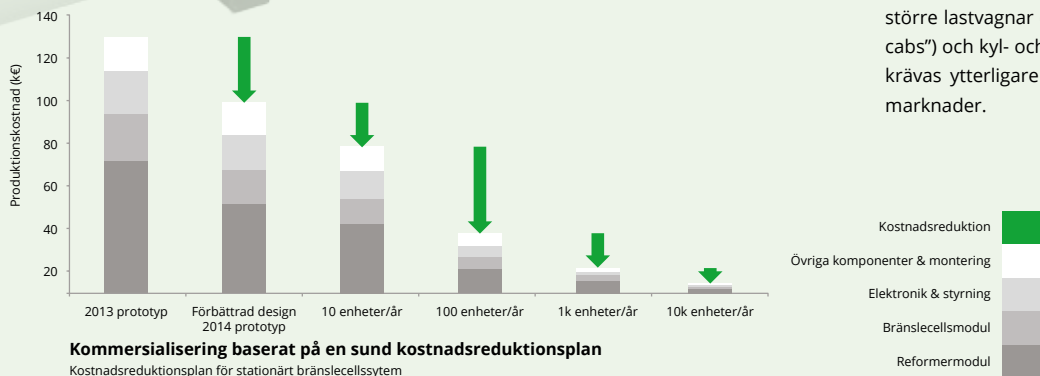
Affärs- och finansiell plan

Nuvarande affärsplan och därtill kopplade finansiella plan baseras på industrialisering och kommersialisering av Bolagets bränslecellsstackar och den stationära lösningen av PowerPac.

Baserat på dessa produkter bedömer Bolaget att det finns goda möjligheter att skapa en uttålig lönsamhet som bedöms kunna nås under 2017. Utveckling av ytterligare applikationsområden eller helt nya produkter kommer att behöva finansieras antingen genom intjänade vinstmedel eller tillskott från andra externa parter som exempelvis kunder.

Framtida möjligheter

Bolaget ser möjligheter att i samarbete med underleverantörer och kunder fortsätta utvecklingen när det gäller nya systemtillämpningar av typen PowerPac till mikrokraftverk för produktion av el och värme för hushåll och byggnader, militära tillämpningar samt för mobila applikationer. Exempel på andra områden som Bolaget bedömer intressanta är reservkraftaggregat till större lastvagnar (i USA kallade "Class 8 sleeper cabs") och kyl- och frystransporter. Det kommer krävas ytterligare finansiering för att nå dessa marknader.



Styrkor och konkurrensfördelar

DRIVS MED DIESELREFORMATGAS

PowerCell har anpassat utvecklingen av bränslecellsstacken för att den ska vara optimerad för reformatgas. Sådan gas innehåller vissa orenheter i synnerhet om ursprungsbränslet är diesel. PowerCell har i dagsläget så vitt Bolaget känner till, den enda fungerande systemlösningen där bränsleceller drivs av reformatgas utvunnen ur kommersiell diesel. Diesel är det bränsle som har den bredaste distributionen globalt. Dessutom har diesel ett högt energiinnehåll. Totalt sett gör detta användandet av diesel mycket kostnadseffektivt. PowerCell beräknar att bränslekostnaden för att driva bränsleceller med direkt vätgas i en tillämpning som telekommaster och basstationer är ungefär dubbelt så hög i dagsläget, jämfört med att driva samma tillämpning med ett dieselbaserat bränslecellssystem av det slag som PowerCell erbjuder.

LÄGRE KOSTNADER FÖR DECENTRALISERAD, SMÅSKALIG ELPRODUKTION

PowerCells bränsleceller är betydligt energieffektivare än motsvarande mikrokraftverk drivna av diesel eller annat bränsle, även när mikrokraftverket har en batteribank för driftoptimering. Det grundläggande skälet är att bränsleceller har effektivare energiutnyttjande i ett bredare spektrum av energiuttag. Bränslecellen har alltså hög verkningsgrad (bränsle in/energi ut) både vid låg och högt effektuttag. PowerCells bränslecellssystem är dessutom mycket skalbara då de kan designas för olika effektklasser eftersom de är konstruerade som cellmoduler,

FRI FRÅN GIFTIGA UTSLÄPP

PowerCells produkter genererar inga utsläpp av reglerade gifter (NOx, CO, SOx, partiklar). Vid användning med vätgas direkt som bränsle genereras heller inga utsläpp av koldioxid, CO₂. Även med fossila bränslen blir utsläppen av växthusgasen CO₂ ungefär hälften eller ännu mindre mot förbränningsmotorer.

FLEXIBEL BRÄNSLEANVÄNDNING

PowerCells bränsleceller utvecklas för att klara reformatgas. Detta innebär att bränslecellen kan drivas med ett stort antal olika reformerade bränslen, i både vätske- och gasform, såväl diesel, bensin, metanol och etanol som naturgas, biogas med flera.

TYSTGÅENDE, LÅGA VIBRATIONER OCH LÅG ENERGIFÖRLUST VIA VÄRME

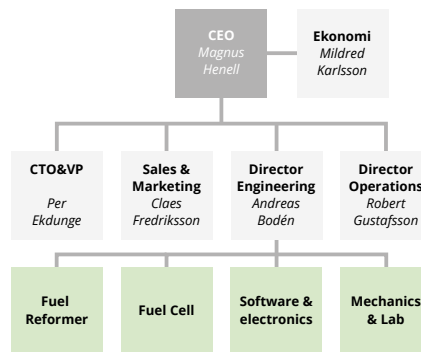
Eftersom bränslecellsteknik inte utvinnet energi genom förbränning och inte innehåller några rörliga delar sker driften i det närmaste ljudlöst. Detta skapar möjligheter att använda bränslecellsteknik i nya tillämpningar där det tidigare varit omöjligt att använda ett dieselmotorkraftverk, på grund av faktorer så som avgaser, ljud och termisk strålning (militärapplikationer).

Organisation

PowerCell är enda bolag och bedriver all verksamhet.

PowerCell har för närvarande en organisation bestående av 26 personer, varav 20 heltidsanställda och sex (6) konsulter. Ledningsgruppen omfattar VD, vVD tillika teknisk chef, utvecklingschef, marknadschef samt operativ chef. Totalt arbetar 22 personer med utveckling, produktion och kvalitet, samt två (2) med marknad och försäljning. Därtill kommer en (1) ekonomichef. Samtliga förutom marknadsansvarig i Afrika är stationerade i Göteborg. Bolaget planerar att stärka orga-

nisationen 2015 inom produktutveckling och produktion i samband med ett större fokus på produktifiering och kommersialisering. Detta innebär även ett ökat fokus på försäljning där personal kommer att placeras på marknader nära kunderna.



Marknadsbearbetning och försäljning

PowerCell har för avsikt att förstärka marknadsbearbetningen framöver då fler av Bolagets produkter når kommersiell fas. För närvarande sker marknadsbearbetning genom personligt uppsökande (det vill säga en potentiell intressent som identifierats kontaktas direkt) eller genom deltagande på större mässor. Bolaget mottar även löpande förfrågningar från intressenter vilka är intresserade av Bolagets produkter. Många av dessa kommer via hemsidan.

PowerPac-modellen som anpassas för drift av telekommaster marknadsförs i huvudsak mot systemintegratorer vilka i sin tur levererar kompletta master, basstationer eller kompletta nätverk till mobiloperatörer. PowerCell bedömer att denna typ av försäljning kräver att det även finns personal från PowerCell på plats lokalt för att nå framgång. Bolaget har för avsikt att under 2015 etablera ett marknadsbolag för detta ändamål i Afrika, sannolikt i Sydafrika. Se avsnitt Lansering av PowerPac i Afrika sid 34.

Avseende kommersialisering av PowerCells bränslecellsstackar ingår dessa som komponenter i system som utvecklas och marknadsförs av Bolagets kunder gentemot slutkunder. Försäljning av bränslecellsstackar sker för närvarande från Sverige. PowerCell avser att etablera distributörer/agenter lokalt på utvalda marknader. Bolaget har bland annat ingått avtal med en fristående distributör i Sydkorea som verkar under namnet PowerCell Korea. Bolaget undersöker möjligheter att etablera fler internationella distributörer/agenter framförallt i Sydostasien. Se avsnitt Produktplattform och produkter sid 30.

Tillverkning

PowerCell har en anläggning i Göteborg för tillverkning som tillsammans med forsknings- och utvecklingsdelen är på 1000 m². Baserat på de planerade volymerna i försäljning för 2015 och 2016 bedömer PowerCell att Bolaget har tillräcklig produktionskapacitet. Sannolikt räcker anläggningen och den kapacitet som kan byggas upp där fram till 2018 även om de mest optimistiska förhoppningarna infrias.

A wide-angle photograph of a lush green wheat field stretching to the horizon. The sky is a vibrant blue, filled with soft, white cumulus clouds. In the distance, a line of green trees and a utility pole are visible against the horizon. The overall scene is bright and clear, suggesting a sunny day.

*"Clean and Efficient Power
Wherever it is Needed"*

Teknisk översikt

Bränsleceller

En bränslecell genererar elektrisk energi direkt från bränslet via elektrokemisk reaktion. Processen liknar ett batteri, men energin tillförs utifrån. Medan batterier förbrukar sina elektroder när de producerar elektricitet och måste kasseras eller laddas när det är tomt, kan bränsleceller producera elektrisk energi så länge det finns bränsle tillgängligt från en extern tank samt syre (vanligen luft).

Bränslecellen är uppbyggda av två elektroder, anod och katod, som åtskiljs av en jonledande elektrolyt. Anod och katod kopplas samman genom en extern strömledare. Vid drift tillförs anoden kontinuerligt med bränsle i form av vätgas eller en vätgasrik blandning, medan katoden kontinuerligt tillförs luft. Vid anoden oxideras vätgasmolekylerna och bilda vätejoner och elektroner. Elektronerna vandrar genom den externa strömkretsen, och producerar el i den last som är ansluten till kretsen. De bildade vätejoner transporteras samtidigt via elektrolyten till katoden, där de tillsammans med elektroner reducerar syremolekyler och bildar vatten.

Genom att sätta ihop flera celler i serie till en bränslecellsstack erhåller man önskad spänning och genom val av cellens storlek kan man designa för önskad strömstyrka. Bränsleceller har ett bredare tillämpningsområde än någon annan tillgänglig kraftkälla och kan tillverkas för små enheter som producerar endast några watt, ända upp till stora kraftverk som producerar megawatt.

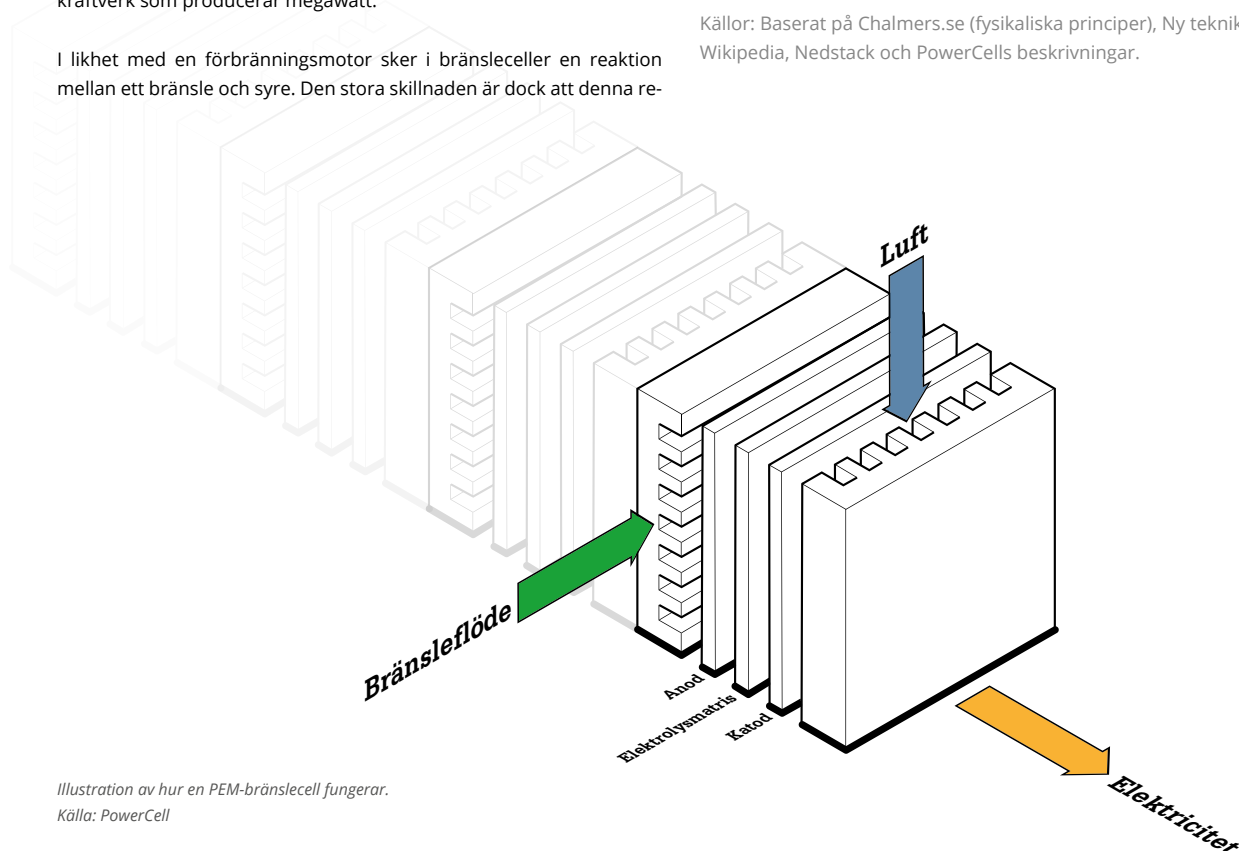
I likhet med en förbränningsmotor sker i bränsleceller en reaktion mellan ett bränsle och syre. Den stora skillnaden är dock att denna re-

aktion sker vid en väsentligen lägre temperatur och att luft och bränsle inte blandas utan reaktionerna sker i separerade utrymmen. Tack vare att bränslecellen omvandlar kemisk energi direkt till elektrisk energi så kan också högre verkningsgrader uppnås jämfört med termomekaniska processer som är begränsade av termodynamikens lagar (Carnot-verkningsgraden).

Det finns fler olika bränslecellstyper, som klassificeras efter vilken typ av elektrolyt de använder som till stor del avgör bränslecellens egenskaper.

- » PEM: Proton Exchange Membrane (hög, HT, och låg, LT, temperatur). Står för cirka 95 procent av alla levererade bränsleceller.
- » DMFC: Direct Methanol Fuel Cell
- » PAFC: Phosphoric Acid Fuel Cell
- » AFC: Alkaline Fuel cell
- » SOFC: Solid Oxide Fuel Cell
- » MCFC: Molten Carbonate Fuel Cell

Källor: Baserat på Chalmers.se (fysikaliska principer), Ny teknik, Wikipedia, Nedstack och PowerCells beskrivningar.



PowerCells världsunika patenterade teknik

PowerCell har som enda bolag i världen utvecklat en reformerings-teknik med kapacitet att från kommersiellt tillgänglig diesel (men kan även anpassas till andra kolvätebaserade bränslen som bensin och biobränslen) framställa vätgas av sådan kvalitet att den kan användas i en PEM-bränslecell.

PEM-bränsleceller är robusta maskiner (arbetar vid relativt låg temperatur (<100°C)) som har snabba uppstarts- och responstider. De har den högsta energitätheten av alla bränslecellstyper och är den mest använda och mogna bränslecellsteknologin inom ett brett användningsfält med effektområde från några få watt till megawatt. Detta gör dem ideala för de flesta applikationer bland annat inom fordonsindustrin. Cirka 95 procent av alla bränsleceller som levereras är enligt analysföretaget 4th Energy Wave* av PEM typ.

Nackdelen har tidigare varit att PEM-bränsleceller visat sig lämpligast för ren vätgas men inte lämpat sig för reformerad gas. Speciellt inte för reformatgas från bränslen som ger låg vätgashalt och är svåra att rena. Diesel är mycket svårt att reformera och ger lägre vätgashalt än till exempel naturgas och metanol. Detta innebär att man hittills varit tvungen att även anpassa bränsleförsörjningen av PEM-bränsleceller.

PowerCells bränslecellssystem har därmed potential att bidra till att introducera bränsleceller i större skala för flera nya applikationer på de flesta platser och marknader, då varje land i världen har system för att distribuera diesel. Styrelsen bedömer att det finns potential att utveckla mycket konkurrenskraftiga produkter utifrån Bolagets teknikplattform.

STACK	SYSTEM	APPLIKATIONSOMRÅDE
 <p>S1</p>	 <p>FC-UPS</p>	
 <p>S2</p>	 <p>ROBUST</p>	
 <p>S3 (UTV.)</p>	 <p>H₂-REX</p> <p>FC-REX (UTV.)</p>	
	 <p>POWERPAC STATIONÄR (2016)</p>	

PowerCell-produkter och applikationsområden

* Fuel Cell Annual Review, 2013, September 2014. Se Bränsleförsörjning, sid 36.

Produktplattform och produkter

PowerCell utvecklar och tillverkar bränslecellsstackar, bränslereformrar samt systemlösningar/elgeneratorer baserade på bränslecellsstackar och bränslereformrar vilka drivs med diesel.

Unik dieselreformer



Katalytisk omvandling av konventionell diesel till H₂-rik gasblandning

Dieselbaserat bränslecellssystem



Bränslecellsstack designad för både H₂ och reformat



Ren och effektiv katalytisk elgenerering från H₂-rik gasblandning



Dieselreformer

(Säljs endast i kombination med bränslecellsstack, se PowerPac nedan)

Världens första reformer som fungerar med diesel och en LT PEM-bränslecellsstack.

- » Omvandlar kommersiell lågsvavligt diesel till ren väterik gas med PEM-bränslecells kvalitet (nästintill inga kolvätekedjor och mycket låga kolmonoxidnivåer)
- » Klarar stort antal starter och stopp (> 1 000)
- » Kort starttid
- » Öppnar marknaden för kraftgenerering, reservkraftsgenerering och utökad kraftgenerering (auxiliary power) genom att använda existerande infrastruktur för dieseldistribution.

Bränslecellsstack, S1

En robust och effektiv LT-PEM bränslecellsstack som kan drivas med vätgas, eller, integrerad med reformer, med andra bränslen (till exempel diesel, naturgas, metan, LPG, metanol eller etanol).

- » Hög tolerans mot CO (genereras i reformern)
- » Snabb uppstartstid, kompakt med hög kraftverkan
- » Möjliggör användning i sammanhang där vätgas inte finns lättillgängligt
- » S1 har lanserats kommersiellt



PowerCells bränslecellsstack S1 är framtagen för att kunna fungera såväl med reformatgas* som ren vätgas. Den består av en patenterad konstruktion av bipolära metallplattor för att ge en mycket jämn flödesfördelning i bränslecell, med hög CO tolerans och god livslängd.

Bränslecellen är baserad på PEM-tekniken (Proton Exchange Membrane), som numera är den mest använda tekniken. Detta beror på dess tillförlitliga och dynamiska egenskaper som sekundsnabbt kommer upp i full styrka. En annan egenskap är den höga toleransen för många starter och stopp.

**Reformat är när bränslen så som naturgas, LPG, bensin eller diesel omvandlas till gas som huvudsakligen består av vätgas, CO₂, vatten och CO.*

S1 bränslecellsstack är modulär vilket innebär att den kan erbjudas i olika effektutföranden beroende på kundens behov. Bränslecellsstacken erbjuds i effektområdet 1-6 kW, antingen anpassad för reformatgas eller för ren vätgas.

S1 produkter har levererats till USA, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Grekland, Taiwan, Kina, Sydkorea och Sverige, för olika applikationer så som stationära kraftgeneratorer drivna med naturgas och biogas, reservaggregat, samt för telekombasstationer.

Bränslecellsstack, S2

- » 5 – 25 kW skalbart
- » Vätskekyld
- » Lågt tryckfall (låga BoP förluster)
- » Stabil i växling mellan fuktigt och torrt luftflöde (start/stopp)
- » In- och utflöde på samma sida
- » Bättre bränsleutnyttjande (energieffektivitet)
- » Lägre produktionskostnad



Baserat på erfarenheter av första generationens bränslecellsstack, S1, och kraven vid integrering av PEM-bränsleceller i system med diesel-reformer utvecklar PowerCell en andra generations bränslecellsstack, S2. Denna stack utvecklas för att få egenskaper som ger fördelar i ett APU-system som högre verkningsgrad, högre maxeffekt och mindre känslighet för externa driftsförhållanden, samt för att ge en lägre tillverkningskostnad vid massproduktion. S2 bränslecellsstacken är liksom S1 modulär, vilket innebär att även den kan erbjudas i olika

effektutföranden beroende på kundens behov. Bränslecellsstacken kommer att erbjudas i effektområdet 5-25 kW, antingen anpassad för reformatgas eller för ren vätgas. Ett antal bränslecellsstackar av S2 i olika storlekar har byggts och testats för att validera att de önskade egenskaperna har uppnåtts. PowerCell har nu tagit nästa steg, och tillverkat verktyg för massproduktion av flödesplattorna av tunnplåt (0,1 mm) till S2-bränslecellsstackar. Detta steg är nödvändigt för att nå kostnads-, vikt- och volymmål för krävande APU-applikationer.



Bränslecellsstack, S3



Inom ett EU-projekt ansvarar PowerCell för utveckling av nästa generations bränslecellsstack för fordonsdrift. Partner i projektet är BMW, Volkswagen, Volvokoncernen, tre komponentleverantörer och fem forskningsinstitut. Kraven på bränsleceller för framdrift av fordon är mycket tuffa gällande prestanda, effekttäthet, användningsmiljö och kostnadskrav. Målet med projektet är att utveckla en högkvalitativ bränslecell för fordonsdrift med överlägsen prestanda som samtidigt uppfyller fordonsindustrins kostnadskrav. S3 kommer att kunna tillverkas i olika storlekar med en maxeffekt på 20 till 100 kW. På grund av S3:s robusthet och gynnsamma kostnadsbild bedömer Styrelsen att bränslecellsstacken kommer vara mycket konkurrenskraftig även i många andra applikationer med ett effektbehov på 20-100 kW.

*Omvandlingen är mycket effektiv
vilket ger låga bränslekostnader
jämfört med gängse lösningar*

PowerPac

Dieslbaserat bränslecellssystem: Världens första LT-PEM bränslecellssystem, PowerPac, som drivs med kommersiell diesel. Möjliggör för kunder att byta till miljövänlig el utan att behöva byta bränsleinfrastruktur.

- » 3 kW elgenerator (med möjlig skalökning) som motsvarar prestandakrav för ett antal enheter inom stationär elkraft, reservkraft och fordons-APU:er.
- » Inga utsläpp av hälsovådliga gaser (NOx, CO, SOx, partiklar, kolväten)
- » Låga ljudnivåer, vibrationer, liksom liten värmesignatur (lämpade för militära applikationer)
- » Mer bränsleeffektiv, mer kostnadseffektiv, tystare, och mindre miljöförstörande än motsvarande dieselgenerator (typiskt betalar sig ett byte från en dieselgenerator till ett bränslecellssystem på 2-3 år)
- » Testad och verifierad funktionalitet på väg mot full produktivering, kommersialisering och serieproduktion.



PowerPac är PowerCells integrerade generatorsystem bestående av bränslecellsstack och dieselreformator. Effektområdet är 1-3 kW. Dieseln som kan användas är av kommersiell standardtyp vilket möjliggör att systemet kan anpassas för många applikationer och marknader. Omvandlingen är mycket effektiv vilket ger låga bränslekostnader jämfört med gängse lösningar. PowerPac genererar inga utsläpp av giftiga gaser tack vare reformerens kontrollerade katalytiska process. Eftersom ingen förbränning sker är processen i det närmaste tyst.

Valet att fokusera på diesel beror på att bränslet bedöms fortsatt vara marknadsdominerande i decennier framöver, men också på grund av att det höga energiinnehållet gör dieseln lämplig för avlägsna installationer och mobila tillämpningar. Inledningsvis inriktar sig Bolaget på strömförsörjning av basstationer för telekommunikation vilket är ett av de applikationsområden som bedöms ha störst behov av distribuerad kraftgenerering.



LANSERING AV POWERPAC I AFRIKA

PowerCell planerar att lansera den stationära, dieseldrivna bränslecellsbaseade elgeneratoren PowerPac initialt mot telekomindustrin i Afrika. GSMA (GSM Association, mobiltelebranschens globala samarbetsorganisation) beräknar att det finns cirka 200 000 basstationer på den afrikanska marknaden utan tillgång till tillförlitligt elnät. PowerCell bedömer efter diskussioner med branschaktörer, att antalet kan förväntas öka till 250 000 basstationer inom en femårsperiod. Av dessa bör cirka 70 procent enligt PowerCells bedömning vara lämpliga för en lösning likt PowerPac. PowerCell bedömer att kraftförsörjningen till en basstation i dagsläget genomgår en stor renovering under livstiden och att dörren för att introducera bränsleceller är öppen framförallt då, men även när kraftförsörjningen kasseras. Detta skulle enligt PowerCells beräkningar betyda att PowerPac har en marknadspotential om drygt 40 000 enheter per år vilket motsvarar ett årligt marknadsvärde på 3-5 miljarder kronor.

Lanseringen på telekommarknaden i Afrika kommer enligt plan att genomföras tillsammans med PowerCells partner Powertech som är en etablerad systemleverantör till telekomindustrin. Kommersialiseringen har påbörjats med en första demonstration av tekniken i Sydafrika under första halvåret 2014 där PowerPac har använts som kraftgenerator på en Vodacom (Vodafone) basstation. En fältstudie, baserad på den andra generationens plattform, förväntas inledas under första halvåret 2015. Resultaten från dessa studier kommer att återföras in i utvecklingsprocessen och ligga till grund för den slutliga utvecklingen av den plattform som kommer att tas i serieproduktion (tredje generationens plattform). En större fältstudie av denna plattform är planerad att starta under första halvåret 2016. Enligt Bolagets planering kommer serieproduktion därefter kunna påbörjas i slutet av 2016.

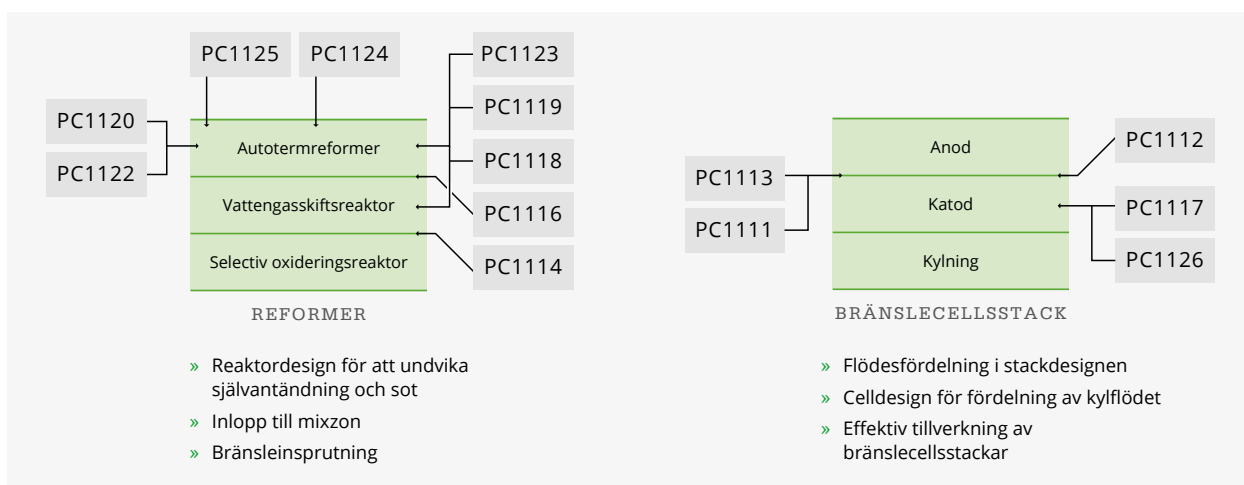
Patent

PowerCell äger själv alla sina patent med enda undantaget PC 1114 som ägs tillsammans med Volkswagen AG för Tyskland. Bolaget avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. Patentstrategin är internationell och går ut på att bygga upp en stark och konkurrenskraftig patentportfölj för att stärka Bolagets marknadsposition och säkra investeringar i nya produkter, tjänster och teknologier.

Patenten omfattar grundläggande teknologi, framförallt inom nyckelområdena bränslecellsstack och reformer. Speciellt fokus ligger på att säkra dessa nyckelområden där huvuddelen av Bolagets patent finns. Dessutom vill Bolaget säkra att potentiella nyckelmarknader och konkurrenters hemma- och tillverkningsmarknader omfattas. Patent är godkända i följande länder och områden: USA, Kanada, Kina, Japan, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Sverige, Taiwan.

Enligt Bolagets patentjurist Dr. Ruth Seifert på Patentquadrat har "PowerCells beviljade patent undersökts noggrant av oberoende myndigheter i en tvåstegsprocess. Först den internationella preliminära undersökande myndigheten och sedan de nationella patentmyndigheterna. Följaktligen ger de beviljade patenterna ett betydande skydd och borde inte lättvindigt kunna åsidosättas." (övers. av G&W)

PowerCells patentportfölj består idag av 54 beviljade patent och 20 patentansökningar uppdelat i 15 patentfamiljer. Samtliga patent har en löptid på 20 år från ansökningsdatumet. Ytterligare två patentansökningar kommer att lämnas in under 2014. Patentfamiljerna fördelar sig på de olika områdena enligt tabellen nedan.



PATENT

Patentnummer	Beskrivning
PC1111	Polymer bränslecellstruktur
PC1112	En katodskiktstruktur för en solid polymer bränslecell
PC1113	Bränslecell
PC1114	Bränslecellssystem och en metod för att generera elektrisk energi genom användandet av ett bränslecellssystem
PC1115	Bränslecellssystem och metod för att producera elektrisk energi genom användandet av bränslecellssystem
PC1116	Apparat och metod för att avlägsna svavel från kolvätebränslen
PC1117	Metoder och apparater för kontinuerlig tillverkning av bränsleceller
PC1118	Reformerreaktor och metod för omvandling av kolvätebränslen till väterik gas
PC1119	Uppställning och metod för att generera vätgas ur kolvätebränslen
PC1120	Bränsleprocessor och metod för att generera väterik gas
PC1122	Reformerreaktor och metod för omvandling av kolvätebränslen till väterik gas
PC1123	Bränsleinjektion och metod för injicering av bränsle in i en bränslereformer
PC1124	Bränsleinjektionsenhet och metod för bränslereformering
PC1125	Blandningsanordning för bränslereformer, en bränslereformer och metod för omvandling av kolvätebränslen till väterik gas
PC1126	Flödesfältplatta till bränslecell

KOMPONENT

Patentnummer	Beskrivning
PC1111	Bränslecellssystem
PC1112	Bränslecellssystem
PC1113	Bränslecellssystem
PC1114	Reformer
PC1115	Bränslecellssystem
PC1116	Reformer
PC1117	Bränslecellssystem
PC1118	Reformer
PC1119	Reformer
PC1120	Reformer
PC1122	Reformer
PC1123	Reformer
PC1124	Reformer
PC1125	Reformer
PC1126	Bränslecellssystem

För komplett lista se Appendix II, sid 77

Marknadsöversikt

"Europa står inför utmaningen av att skifta från en storskalig, centraliserad, förutsägbar kraftförsörjning till ett system där kraftkapacitet är mer decentraliserad och oregelbunden"

- Hans ten Berge, Generalsekreterare för Eurelectric, branschorganisationen för den europeiska kraftindustrin, citerad i COOSP april 2014 (översatt från eng. av G&W).

Övergången till förnybar energi kräver decentraliserade kraftnät

Andelen energi från förnybara energikällor förväntas enligt Siemens VD Peter Löscher att uppgå till 35 procent i Tyskland år 2020 och för Europa har EUs Renewable Energy Directive från 2009 satt bindande begränsningar för medlemsländer att ha 20 procent förnybar energi år 2020. Drivkraften är i första hand EUs ambitioner att motverka klimatförändringarna. Detta kommer att kräva ett samspel mellan olika alternativa energikällor producerade lokalt, och reservkraft, vars syfte är att skapa tillförlitlighet. En liknande bild målar EPRI (Electricity Power Research Institute, amerikanska kraftindustrins forsknings-

grupp) upp i en rapport från februari 2014 där de konstaterar att "den snabba utvecklingen av distribuerade energikällor – så som solpaneler och hightech mikronätverk - kan komma att förändra elnätstrukturen" (Översatt från engelska av G&W).

EPRI konstaterar att det ännu inte finns planer på hur dessa distribuerade energikällor ska integreras kostnadseffektivt i ett nätverk, varför de bedöms i hög grad komma att vara självförsörjande enheter.



Källa: EPRI

Decentraliserad kraftgenerering

De nuvarande huvudalternativen är i regel dieselgeneratorer och gasbrännare i såväl i-länder som utvecklingsländer för att generera kraft utanför områden täckta av elnät eller generera reservkraft för att öka tillförlitligheten. Fördelarna är att bränslet är lättillgängligt, har ett högt energiinnehåll och att förbränningsmotorer är en väl etablerad teknik. Nackdelarna är att de är dyra i drift (på grund av låg verkningsgrad)* dyra i underhåll, har störande höga ljudnivåer och en negativ miljöpåverkan som med tanke på behovstillväxten inte längre går att bortse ifrån. Särskilt då flertalet länder ställer sig bakom Kyoto-protokollets upprepade krav från 2012 på reducerade koldioxidnivåer med 5,2 procent fram till 2020 med utgångsnivån mätt 1990.

Elgenerering baserad på bränsleceller har stor potential att kunna ersätta de mindre dieselkraftverken i många applikationer. Marknaden för bränsleceller i praktisk användning är dock fortfarande begränsad i volym. Tekniken är ung och många producenter av bränsleceller och kompletta system har endast levererat en eller ett par produktgenerationer för kommersiellt bruk. Bränsleceller drivs i grunden av vätgas. Detta tillsammans med funktionssättet utan förbränning gör dem

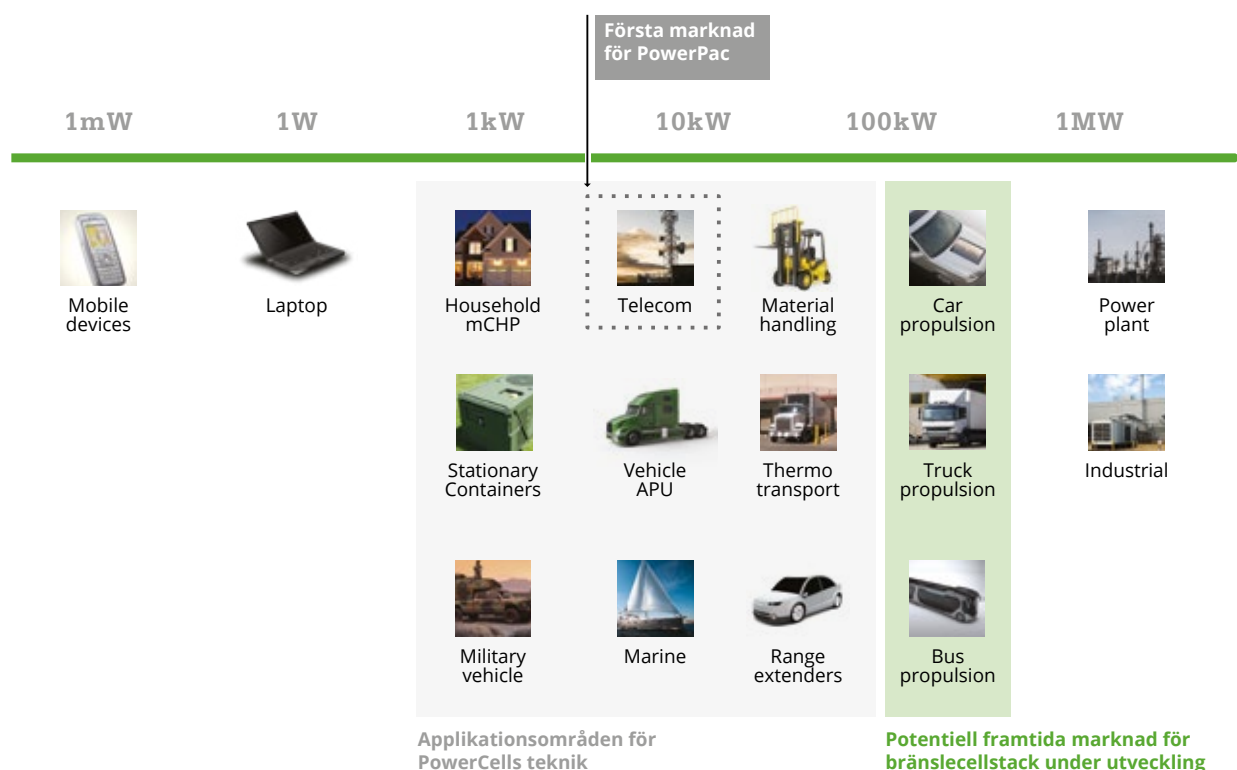
effektiva och miljövänliga. Vätgas finns dock inte naturligt utan måste framställas industriellt eller via så kallad "reformerings" av annat bränsle direkt vid bränslecellen. Vätgas är svårt det vill säga dyrt att distribuera, se sektionen Bränsleförsörjning nedan. PowerCells uppfattning är att när Bolaget kan leverera en industriellt producerad stationär kraftenhet (PowerPac) med Bolagets teknik för bränsleceller och reformering av diesel till vätgas, kommer detta system vara attraktivt för många potentiella kunder på marknaden.

De marknadssegment där intresset varit tydligt är bland andra

- » drift av telekommaster och basstationer, där tillgång till elnät saknas
- » som kraftvärmekälla för hushåll och byggnader, ofta där strömförsörjning saknas eller är opålitlig
- » transport: personbilar, truckar, lastbilar
- » militära applikationer

*10-15 procent verkningsgrad, under typiska driftsförhållanden, för små dieselgeneratorer.

Bränslecellers användningsområden inom decentraliserad kraft



Bränslecellsmarknaden

Den oberoende analys- och konsultfirman 4th Energy Wave* rapporterar att antalet bränslecellssystem som levererades 2013 uppgick till 67 500 (med en total effekt om 180,5 MW), en ökning med 47,7 procent jämfört med 45 700 året innan, som i sin tur hade ökat med 85,8 procent jämfört med 2011. Sedan 2009 har antalet levererade enheter närapå fyrdubblats på fem år från dåvarande 14 400 enheter, varav de största ökningarna kommit de sista två åren. 4th Energy Wave tror att detta är en större förändring i marknadsmönstret vilket kan förbåda ett genombrott på marknaden. "Denna efterfrågeförändring i marknaden är global och något helt annat än den minimala och lokala efterfrågan som vi sett hittills" (Översatt från engelska av G&W). Analysföretaget menar vidare att de huvudsakliga drivkrafterna bakom en framtida ökning dels kommer ifrån ett ökat krav på tillförlitlighet i strömförsörjningen, dels ifrån att det finns ett behov av att säkra sig inför framtiden både gentemot hårdare miljölagstiftning men också gentemot försäkringskrav. Sist men inte minst kan introduktionen av nya försäljningsmodeller skapa ökande efterfråga, exempelvis Power Purchase Agreement (PPA), där man köper bränslecellskraft i en form av leasing snarare än äger utrustningen.

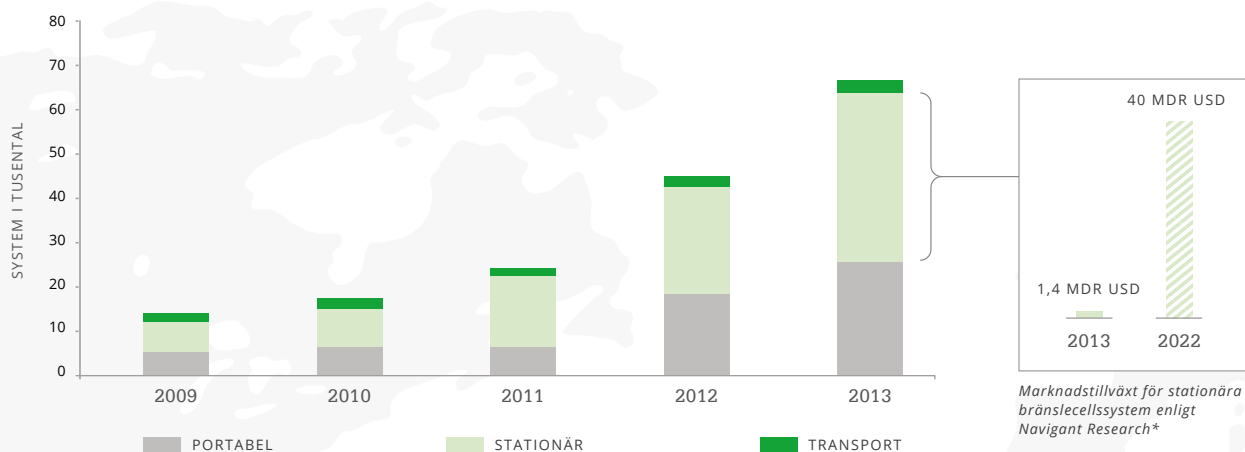
Bränslecellsmarknaden kan delas in följande kategorier **portabel, stationär** och **transport**.

Portabla inkluderar bränslecellssystem gjorda för att byggas in i, eller ladda upp, produkter som är flyttbara, inklusive hjälpkraftaggregat, bärbar elektronik, många militära applikationer med mera.

Stationära förser kraft till och vid en fast punkt så som APU:er (Auxiliary Power Unit), UPS (Uninterruptable Power Supply) på svenska ungefär reservkraftaggregat) och micro CHP (micro Combined Heat and Power på svenska ungefär mikrokraftverk), som tillhandahåller energi för ett hushålls eller en byggnads behov av värme och elektricitet. Inom det stationära segmentet återfinns även större kraftanläggningar i MW storlekar.

Transportbränslecellssystem utgör antingen primär drivlina eller räckviddsförlängare för elektriska fordon som personbilar, truckar, mindre lastbilar och bussar. Inom transportsegmentet återfinns även elgenerering i form av APU:er ombord på fordon såsom exempelvis elkraftaggregat för att ta hand om elförsörjning vid stillastående för lastbilar och kyltransporter.

*4th Energy Wave Annual Review 2013, september 2014



LEVERANSER PER APPLIKATION 2009-2013

Källa: 4th energy wave

Stationära

Majoriteten av de levererade bränslecellssystemen under 2013, 38 715 enheter, utgjordes av stationära enheter, vilket motsvarar en ökning med 60,6 procent jämfört med 2012. Dessa var i huvudsak minikraftverk, och reservkraftaggregat framför allt för telekommarknaden. Enligt Navigant Research* är ökningen inom de stationära enheterna en direkt följd av trenden mot decentraliserad kraft eftersom behovet av avbrottsfri krafttillförsel ökar. I den miljön används bränslecellssystem som små lokala kraftverk som fungerar som nätstabilisatorer, hjälp- eller reservkraft. En av de största drivkrafterna anses tillväxten av mobiltelefoni i utvecklingsländer vara, där elnäten, som nämnts ovan, är minst utbyggda och tillförlitliga. Detta i sin tur skapar en förhöjd efterfråga på bränslecellsbaserade elaggregat som huvud- eller reservkraft för basstationer. Navigant Research förväntar sig att den globala stationära bränslecellsmarknaden ska växa från USD 1,4 miljarder 2013 till USD 40,0 miljarder år 2022, en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 45,1 procent.

Bärbara eller portabla

Antal levererade enheter under 2013 var 26 100, en ökning med 38,1 procent jämfört med 2012. Huvudförsäljningen i detta segment har tidigare utgjorts av APUer, framför allt till fritidssektorn. Framför allt Japan visar intresse för bärbar hjälpkraft. En mindre försäljningsnedgång inom APU-segmentet har på senare tid kompenseras av betydande ökning inom mikro- och mindre bränsleceller. Detta tack vare distributörer med tillgång till massmarknader. Trots risk för mättnad tror 4th Energy Wave att bränsleceller för hemelektronik, läs batteriladdare, i närtid kommer kunna förse branschföretag med nödvändiga inkomster för att i framtiden kunna satsa på större marknader med bättre marginaler. Ett genombrott i militära sammanhang skulle kunna ändra utsikterna för detta segment väsentligt.

Transport

Inom detta segment levererades 2013 endast 2 800 enheter, upp från 2 700 enheter 2011. Det är framför allt bränsleceller för drivlinor till godshanteringsfordon som gaffeltruckar som driver försäljningen. Mellan 2015 och 2020 kommer sannolikt samtliga globala biltillverkare att lansera bränslecellsbilar, FCEV (Fuel Cell Electric Vehicle). Den huvudsakliga drivkraften är skärpta regelverk avseende krav på reduktion av växthusgasutsläpp i enlighet med EU:s plan ("Roadmap for moving to a low-carbon economy in 2050") för reduktion av koldioxidutsläpp med 80 procent till 2050 från 1990 års nivåer. Detta innebär att utsläppen från vägtransporter måste minska med 95 procent.

Det som är avgörande för bränslecellernas framgång inom transportsegmentet är att biltillverkarna driver på utvecklingen avseende skalbarhet och standardisering. Utvecklingen kommer påverka kostnadseffektiviteten och på sikt stärka bränslecellssystemens konkurrenskraft mot förbränningsmotorer. Bränslecellssystemen bedöms på sikt kunna vara konkurrenskraftiga även på en ren totalkostnadsbasis, oaktat de miljömässiga förbättringar som blir en effekt av användningen av miljövänliga bränslen.** Bilförsäljningen mellan 2015 och 2017 bedöms inte bli särskilt betydelsefull - Hyundai räknar för egen del med cirka 1 000 bilar som ska kunna leasas mellan 2013-2015. Dock skulle ett publikt genombrott, sannolikt stött av statliga subventioner och lagändringar i länder som Japan och Tyskland, på detta område snabbt kunna skapa kraftiga volymökningar för bränslecellsindustrin.

* Stationary Fuel Cells Will Reach \$40 Billion in Annual Revenue by 2022, Navigant Research press release, 10 mars, 2014

** A portfolio of power-trains for Europe, a fact-based analysis, McKinsey nov 2010

Världsmarknaden per region

De största tillverkarna av bränsleceller idag finns i Asien. Det är länder som Japan, Korea men även Indien och Kina som 2013 stod för 82 procent av alla levererade enheter, upp från 61 procent 2012. Europa stod för 13 procent och Nordamerika 3,5 procent. Resten av världen, inklusive Afrika och Sydamerika, stod för knappt 1,2 procent. De flesta leveranserna var till den egna regionen, där till exempel både Japan och USA i första hand betjänar sina stora hemmamarknader. 4th Energy Wave tror ökningen i den asiatiska andelen av leveranserna i huvudsak är ett utslag av tillfälliga företeelser, så som recession i stora delar av Europa och Nordamerika under 2013, snarare än en definitiv trend mot asiatiska tillverkare.

Statliga stöd och utbyggnad av vätgasinfrastrukturen är annars avgörande för tillväxten. Nuvarande försäljning är till stor del demonstrationsanläggningar samt regionalstödda mCHP initiativ för privatmarknaden som till exempel Japans Ene-Farm, EUs ene.field, Kaliforniens Self Generation Incentive Program (SGIP) eller sydafrikanska regeringens finansiering av testprojekt inom metanolbaserade bränslecellssagregat för hemmabruk.

Bränsleförsörjning

Bränsleceller drivs med vätgas, för vilken i dagsläget ingen väl fungerande infrastruktur finns. Särskilt PEM-bränsleceller, som står för cirka 95 procent* av alla sålda bränsleceller, kräver normalt högkvalitativ vätgas. Som exempel kan nämnas att det över hela världen enligt Fuel Cell Today** fram till mars 2013 endast fanns 208 vätgastankställen, varav 80 i Europa, 67 i Nordamerika, 49 i Asien och 3 i övriga världen. Utbyggnadstakten kommer sannolikt att öka pådrivet av statssubventioner, särskilt för att underlätta introduktionen av bränslecellsbilar. Dock bedöms detta komma att begränsas till i-länder. Detta är ett hinder för en snabb allmän acceptans av bränsleceller.

Vätgas produceras i stora anläggningar genom reformering ur naturgas biogas, kol eller olja eller elektrolys av vatten. Energidensiteten är hög per massenhet, men låg per volymenhet, vilket betyder att vätgas

är svårt att lagra och transportera på ett effektivt sätt. De vanligaste sätten att lagra och transportera vätgas är antingen i komprimerad form vid 200–700 bar eller i flytande form, ett stadium den blir vid -253 grader Celsius. Vanligtvis sker distribution snarlikt som för bensen via tankbilar till tankställen från vätgasanläggningen. Särskilt vid längre avstånd är detta svårt att göra kostnadseffektivt.

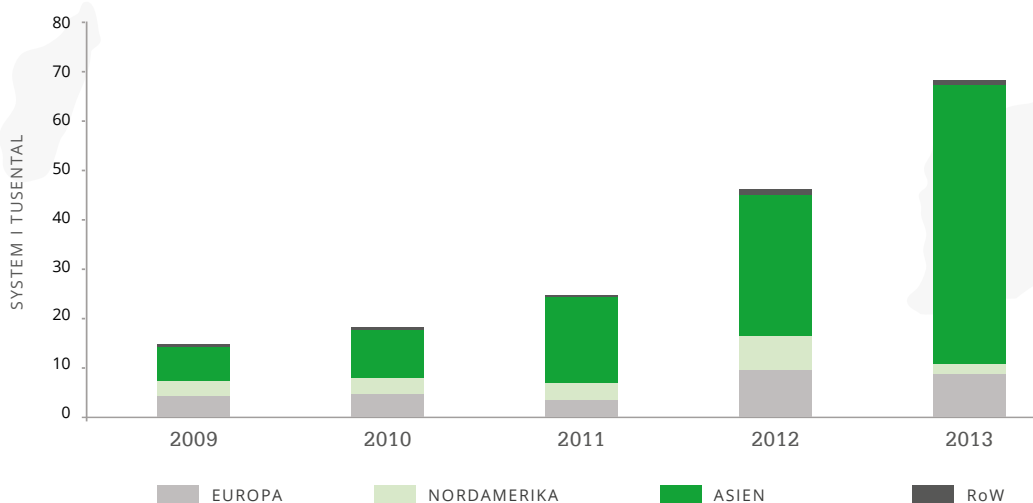
En lösning på svårigheten att lagra och transportera vätgas har varit att via andra energibärare med befintlig infrastruktur producera vätgasen lokalt, det vill säga vid platsen för bränslecellssystemet. Detta sker genom att komplettera bränslecellsstacken med en reformer, som producerar vätgas från andra bränslen som metanol, bensen eller diesel. Vätgas baserad på reformerat bränsle kan produceras nästan var som helst i världen.

PowerCells marknadsinriktning

PowerCell har inriktat sig på komponenter eller elgenereringssystem inom effektområdet 1-25 kW.

Som komponentleverantör inriktar sig Bolaget på att sälja till andra bolag som bygger bränslecellssystem både för ren vätgas och reformering, (exklusive diesel) samt har levererat provordrar på produkter från bränslecellsstackplattformen S1 till USA, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Grekland, Taiwan, Kina, Sydkorea, och Sverige för olika applikationer så som militära system, stationära kraftgeneratorer drivna med naturgas och biogas, reservaggregat, samt för telekombasstationer. För den andra bränslecellsstackplattformen S2 har enheter levererats för demonstrationssyften och utvärdering.

Marknadsinsatserna avseende PowerPac, dieselbaserade bränslecellssystem, inriktar Bolaget inledningsvis på energiförsörjning av telekombasstationer och har inom detta segment identifierat en stor tillväxtpotential i Afrika. Bolaget har även andra pågående projekt och diskussioner, i flera fall delvis EU-finansierade.



VÄRLDSMARKNADEN PER REGION

Källa: 4th energy wave och Fuel Cell Today

* Fuel Cell Annual Review, 2013, September 2014
** The Fuel Cell Industry Review 2013, September 2013

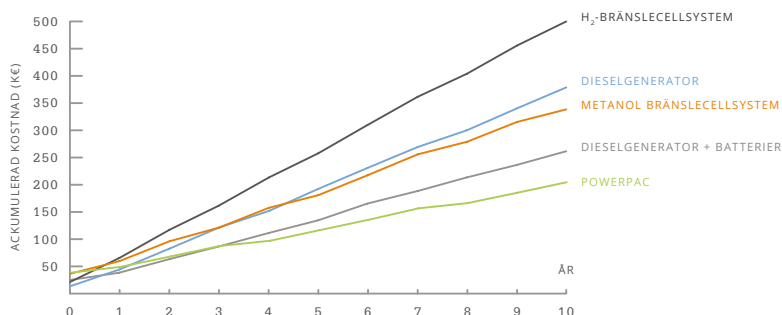
Primär kraftgenerering för basstationer

PowerCell har valt att inrikta sig i första hand mot primär kraftgenerering för stationärt bruk och specifikt för mobilnätbasstationer utan tillgång till stabilt elnät. På grund av de reguljära dieselgeneratorernas låga verkningsgrad kan kostnaden för el uppgå till omkring 40 procent av de totala driftkostnaderna för en basstation. PowerCells marknadspotential bygger på att ett byte av en dieselgenerator mot en PowerCell APU kan halvera dieselförbrukningen och därmed även utsläppen som ett resultat av dess högre verkningsgrad. Detta be-

döms av PowerCell ge en återbetalningstid på investeringen på 2-3 år beroende på konkurrerande teknologikostnader, dieselpris och andra omgivningsfaktorer. Utöver höga bränslekostnader drabbas många basstationer av batteristölder. En batteribank används ofta för att optimera driften av dieselgeneratoren. Detta problem reduceras med användande av bränsleceller, då dessa inte har behov av batterier mer än för uppstart.

STOR TCO-MINSKNING OCH MINSKAD STÖLDRISK FÖR TELEKOMAPPLIKATIONER

FALL 1: PRIMÄR ELKÄLLA FÖR TELEKOMBASSTATIONER OFF-GRID



KRAV:

PRIMÄR ELKÄLLA FÖR TELEKOMBASSTATIONER OFF-GRID

Eleffekt: 2 kW

Drift: 24 timmar/dag

Diesel: 1 €/l

- » Telekomoperatörer har bekräftat att specifikationen av PowerPac möter deras systemkrav
- » Efter tre år är den ackumulerade kostnaden för PowerPac lägre än för en dieselgenerator med batterier

FÖR- OCH NACKDELAR:

DIESELGENERATOR MED BATTERIPACK

- Systemverkningsgrad (20%)
- Serviceintervall (2 ggr/år)
- Stöld (batterier)
- Utsläpp
- + Systemkostnad

H₂-BRÄNSLECELLSSYSTEM

- Hög kostnad för H₂-distribution
- Inte TCO konkurrenskraftig
- + Stöld (få batterier)
- + Inga utsläpp
- + Systemkostnad

POWERPAC

- + Systemverkningsgrad (30%)
- + Serviceintervall (1 ggr/år)
- + Stöld (få batterier)
- + Utsläpp (inga giftiga)
- Systemkostnad (år 1-3)

PowerCells systemkostnad är baserad på en produktionstakt på 1000 enheter/år, med en sund bruttomarginal. Högre produktionstakt kommer sänka systemkostnaden signifikant.

Marknaden för telekommaster i områden med otillförlitliga elnät

I GSMA:s senaste rapport från juni 2014* bedömer mobiltelefonföretagen att abonnenttillväxten kommer att ske bland Asiens och Afrikas rurala befolkning, en marknad på cirka 2 miljarder människor 2020 som för närvarande i stort sett är utan mobiltelefon-täckning. I syfte att täcka en större del av dessa områden bedöms antalet telekommaster utanför tillförlitligt elnät komma att öka med 200 000 och antalet basstationer med 160 000 på 6 år. 80 procent av ökningen sker i Asien och Afrika. Uppdelat på länder bedöms Indien komma att stå för 30 procent av mastökningen i Asien medan det i Afrika är Nigeria som ensamt står för 12 procent av kontinentens tillväxt. Övriga länder med hög ökningstakt är Mocambique, Botswana, Sydafrika, Namibia och Angola.

Sammanlagt finns det enligt GSMA ca en miljon telekommaster med dålig eller ingen elförsörjning från fast elnät 2020. 90 procent av dessa master drivs med diesel idag enligt GSMA. Skulle samtliga dessa telekommaster i stället drivas med ett miljövänligt alternativ, skulle telekombranschen enligt deras egen branschorganisation spara cirka 13 miljarder USD årligen och dessutom reducera koldioxidutsläppen med 40 miljoner ton per år.

GLOBALA UPPSKATTNINGAR PER REGION	2014			2020		
	UTAN NÄT	DÅLIGT NÄT	TOTALT	UTAN NÄT	DÅLIGT NÄT	TOTALT
Sydasien	81,800	176,500	258,300	94,900	194,900	289,800
Subsahara Afrika	145,100	84,300	229,400	189,100	106,500	295,600
MÖNA	0	69,200	69,200	0	76,300	76,300
Latinamerika och Karibien	58,400	265,600	324,000	62,500	288,400	350,900
Ostasien och Stilla havet	34,800	105,400	140,200	43,300	125,000	168,300
TOTALT	320,100	701,000	1,021,100	389,800	791,100	1,180,900

Källa: GSMA GPM Bi-annual report 2014

* Green Power for Mobile Bi-Annual Report, juni 2014

Konkurrenter

PowerCell har konkurrensfördelar i att det är det enda bolaget som har:

- » **Multibränslestack** – PowerCell är den enda leverantören av en LT-PEM bränslecellsstack som kan drivas med kommersiell diesel. Detta möjliggör för LT-PEM celler med sin snabba starttid att kunna användas i ett större antal applikationer än konkurrenterna.
- » **Reformer** – PowerCell är ensamma om att kunna reformera diesel till vätgas som har tillräcklig renhet för att kunna användas med PEM-bränslecellsstackar. Diesel är billigt, lättillgängligt och säkert.
- » **Systemintegration och -optimering** – Reformern och stacken har utvecklats parallellt och är optimerade för att fungera tillsammans. Detta systemkunnande skapar ett mycket effektivt dieselbaserat bränslecellssystem som är konkurrenskraftigt jämfört med traditionella generator- och batteriteknologier.

Nedan följer en summarisk beskrivning av några av de konkurrenter som Bolaget har identifierat. Informationen är hämtad från respektive bolags hemsida.

BALLARD

Ballard är världens största bränslecellstillverkare, och omsatte 61,3 miljoner dollar 2013. Ballard säljer PEM-bränsleceller i effektområdet 0,5 till 150 kW. Genom förvärvet av systemintegratören Idatech har Ballard även ett metanoldrivet system som de säljer för backup till basstationer. Av detta system har Ballard levererat över 5 600 enheter (Ballard, Investor presentation, 30 juli 2014). Noterat på Nasdaq, USA.

PLUGPOWER

Har produkten GenDrive som i första hand ersätter batterier på gaffeltruckar, men bolaget är inriktat på all materialhantering. GenDrive drivs med ren vätgas. PlugPower tillhandahåller även infrastruktur för vätgas samt bränsle. Bolaget uppger att de levererat drygt 5 000 enheter av GenDrive. Bolaget omsatte 26,6 miljoner dollar under 2013. Noterat på Nasdaq, USA.

INTELLIGENT ENERGY

Utvecklar och säljer bränsleceller i effektområdet 2 W till 100 kW. Bolaget siktar på marknadssegmenten APU (1-20 kW), fordonsindustrin (1-200 kW) samt konsumentelektronik (<100W). Bolaget omsatte 20,8 MEUR 2013. Noterat på Londonbörsen sedan 2014.

HYDROGENICS

Utvecklar bland annat bränsleceller för eldrivna fordon samt fristående kraftvärmeverk och UPS-system. Levererar även infrastruktur för vätgas. Bolaget omsatte 42,4 milj dollar 2013. Noterat på Nasdaq, USA.

REDOX POWER SYSTEMS OCH BLOOM ENERGY

Dessa två tillverkar större bränslecellssystem baserat på SOFC-teknik för distribuerad elgenerering. Bloom Energy har installerat system i USA på sammanlagt mer än 100 MW. Redox Power fick stor uppmärksamhet i amerikansk press med sin bränslecells konstruktion på 25 kW. Bränslecellen går under namnet "The Cube" och ska enligt planerna komma ut på marknaden i en första version i år.

NEDSTACK

Europas största bränslecellstillverkare som säljer bränslecellsstackar i effektområdet 2 till 10 kW baserade på PEM-tekniken.

DELPHI OCH EBERSPÄCHER

Delphi utvecklar APU-system med stöd av US Department of Energy och Eberspächer utvecklar sina med stöd från det tyska bränslecellsprogrammet. Dessa baseras på SOFC-bränslecellsteknologin som kräver mycket långa uppstartstider och är känslig för termisk cykling.



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag för PowerCell avser verksamhetsåren 2013 och 2012 samt de tre kvartalen 2014 respektive 2013. Under 2014 uppvisar PowerCell ett negativt eget kapital som en följd av att aktieägarna valt att ombesörja Bolagets likviditet med lån i stället för aktieägartillskott i avvaktan på en mer permanent finansieringslösning. En kontrollbalansräkning upprättades där det egna kapitalet befanns vara intakt, då ett villkorslån från Energimyndigheten kunde betraktas såsom eget kapital. Se vidare nedan under avsnittet Väsentliga förändringar sedan 31 december 2013, sid 49.

Bolagets årsredovisningar för 2013 och 2012 har granskats av bolagets revisorer. Översiktlig granskning har också skett av delårsrapporten per 30 september 2014 i sin helhet. Informationen som redovisas nedan avser information tagen ur årsredovisningar och delårsrapporten Q3 2014 med tillägg för ytterligare relevant information. Denna har granskats översiktligt av Bolagets revisor. Före 30 september 2014 sammanställde Bolaget ingen publik delårsrapportering. Motsvarande jämförelsetal avseende de tre kvartalen 2013 har Bolaget därför sammanställt som vägledning. Informationen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets årsredovisningar för år 2012-2013 inklusive revisionsberättelser samt delårsrapport inklusive revisors rapport över översiktlig granskning, vilka är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, se vidare under "Dokument som införlivas genom hänvisning" på sidan 70.

Bolagets resultaträkning i sammandrag

RESULTATRÄKNING	JAN-SEP 2014	JAN-SEP 2013	JAN-DEC 2013	JAN-DEC 2012
Nettoomsättning	943	1 594	2 513	840
Kostnad för sålda varor/tjänster	-1 769	-1 164	-2 205	-806
Bruttoresultat	-826	430	308	34
Administrationskostnader	-281	-59	-168	-103
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35 893	-38 563	-52 016	-45 657
Övriga rörelseintäkter	2 018	4 010	13 377	3 753
Övriga rörelsekostnader	-5	-7	-30	-38
Rörelseresultat	-34 987	-34 279	-38 529	-42 011
<i>Finansiella poster</i>				
Ränteintäkter	63	134	166	572
Räntekostnader	-772	-5	-5	-365
Resultat efter finansiella poster	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
RESULTAT	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804

Bolagets balansräkning i sammandrag

	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar (patent, goodwill)	-	-	-	1 644
Materiella anläggningstillgångar	26 131	30 898	30 057	34 987
Summa anläggningstillgångar	26 131	30 898	30 057	36 631
Varulager m m	917	423	305	196
Kortfristiga fordringar	8 540	6 904	8 793	5 485
Kassa och bank	22 961	11 448	24 725	42 166
Summa omsättningstillgångar	32 418	18 775	33 823	47 847
Summa tillgångar	58 549	49 673	63 880	84 478
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Aktiekapital	231	213	213	213
Fritt eget kapital	31 682	42 360	54 360	73 664
Årets förlust	-35 696	-34 150	-38 368	-41 804
Summa eget kapital	-3 783	8 423	16 205	32 073
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	2 353	3 103	2 904	3 703
Långfristiga skulder	30 000	30 000	30 000	30 000
Kortfristiga skulder	29 979	8 147	14 771	18 702
Summa skulder	62 332	41 250	47 675	52 405
Summa eget kapital och skulder	58 549	49 673	63 880	84 478

Bolagets kassaflödesanalys i sammandrag

	JAN-SEP 2014	JAN-SEP 2013	2013	2012
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-34 987	-34 279	-38 529	-42 011
Avskrivningar	4 544	6 113	7 636	8 729
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-551	-600	-799	930
Erhållen ränta	28	35	168	574
Erlagd ränta	-64	-5	-5	-565
Betald inkomstskatt	-529	-364	169	-547
Förändring varulager	-612	-227	-109	-196
Förändring rörelsefordringar	817	-956	-3 479	-1 628
Förändring rörelseskulder	208	-10 555	-3 931	7 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 146	-40 858	-38 879	-27 705
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-618	-380	-1 062	-216
Sålda materiella anläggningstillgångar	-	-	-	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-618	-380	-1 062	-204
Finansieringsverksamheten				
Erhållet aktieägartillskott		10 500	22 500	20 000
Erhållet bryggån från aktieägare	30 000			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 000	10 500	22 500	20 000
Årets kassaflöde	-1 764	-30 718	-17 441	-7 909
IB likvida medel	24 725	42 166	42 166	50 075
UB likv medel	22 961	11 448	24 725	42 166

Koncernens nyckeltal

	JAN-SEP 2014	JAN-SEP 2013	JAN-DEC 2013	JAN-DEC 2012
Lönsamhet (procent)				
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur				
Soliditet	-6 %	17 %	25,4 %	38,0 %
Data per aktie (SEK)				
Resultat per aktie, efter utspädning	-1,5	-32,1	-36,0	-39,2
Utdelning per aktie			-	-
Övrigt				
Medeltal anställda	20	19	19	18

DEFINITIONER AV FINANSIELLA TERMER OCH NYCKELTAL

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 antalet aktier.

Utdelning per aktie

Beslutad utdelning per berättigad aktie.

Medelantal anställda

Medelantalet anställda under räkenskapsåret, omräknat till heltidstjänster.

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

NETTOSKULDSÄTTNING PER 31 OKTOBER 2014

(A)	Kassa	-
(B)	Likvida medel	26 594
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	-
(D)	S:a likviditet (A) + (B) + (C)	26 594
(E)	Kortfristiga fordringar	8 709
(F)	Kortfristiga bankkulder	-
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H)	Andra kortfristiga skulder	29 201
(I)	S:a kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	29 201
(J)	Netto kortfristig nettoskuldsättning (I) - (E) - (D)	-6 102
(K)	Långfristiga banklån	-
(L)	Emitterade obligationer	-
(M)	Andra långfristiga lån	39 987
(N)	Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	39 987
(O)	Nettoskuldsättning (J) + (N)	33 885

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING PER 31 OKTOBER 2014

Kortfristiga skulder		
	Mot borgen	-
	Mot säkerhet	-
	Blancokrediter (lev.skulder o upplup. kost)	29 201
S:a kortfristiga skulder		29 201
Långfristiga skulder		
	Mot borgen	-
	Mot säkerhet	-
	Blancokrediter	39 987
S:a långfristiga skulder		39 987
Eget kapital		
	Aktiekapital	231
	Övriga reserver	-
	Balanserade vinstmedel	-8 875
Summa eget kapital		-8 944
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		60 544

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultat

2014 KVARTAL 3, JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2013

Försäljningen har genererat en omsättning för de tre kvartalen till och med september 2014 på 943 Tkr, en minskning med 40,8 procent jämfört med 1 594 Tkr samma period 2013. Detta beror dels på att Bolaget under 2014 inte sålt ingenjörstjänster i samma omfattning som under 2013 men även sannolikt på att kunderna avvaktar färdigutvecklingen av bränslecellsstack S2, medan övrig fokus ligger på PowerPac och ansträngningarna att få till bra och vägledande fältstudier. Rörelseresultatet visade -34 987 Tkr för perioden, jämfört med -34 279 Tkr efter tredje kvartalet 2013, en försämring med 2,1 procent. Försämringen är i linje med den verksamhetsplan som Bolaget har lagt fast och resultatet som helhet visar på den fas som Bolaget befinner sig i med omfattande utvecklingskostnader. Resultat före skatt för perioden uppgår till -35 696 Tkr jämfört med -34 150 Tkr för samma period 2013, en försämring med 4,5 procent.

Vi hänvisar också till Väsentliga förändringar sedan 31 december 2013 på sid 49.

2013 JÄMFÖRT MED 2012

Nettoomsättningen för Bolaget visar en ökning med 199 procent från 840 Tkr till 2 513 Tkr under 2013. Rörelseresultatet förbättrades i sin tur något från -42,0 Mkr till -38,5 Mkr för 2013. Förbättringen i omsättningen härrörs dels av att bränslecellsstacken S1 nu sålts i ett antal prototyper till olika intresserade köpare i framförallt USA, Korea, Kina, Storbritannien, Sverige och övriga EU och dels av att Bolaget även sålt ingenjörstjänster för utveckling av system kring S1. Se vidare under sektionen Verksamhet, sid 24. Övriga rörelseintäkter på 13,3 Mkr jämfört med 3,8 Mkr för 2012 härrörs från bidrag vilket är huvudorsaken till resultatförbättringen trots en intensifiering av utvecklingskostnaderna med 13,8 procent från 45,7 Mkr under 2012 till 52 Mkr 2013.

2012 JÄMFÖRT MED 2011

Nettoomsättningen för Bolaget ökade från 49 Tkr till 840 Tkr under 2012, en 17-faldig ökning, medan rörelseresultatet försämrades något från -41,3 Mkr under 2011 till -42,0 Mkr under 2012. Omsättningssökningen går att härleda till den påbörjade försäljningen av bränslecellsstacken S1. Övriga rörelseintäkter minskade med 58,7 procent från 9,2 Mkr 2011 till 3,8 Mkr 2012. Minskningen härrörs från förändrad bidragsstruktur i samband med att delar av utvecklingsprojektet att ta fram en första APU-prototyp avslutats med tillfredsställande resultat och gått in i en demonstrations- och testfas. Detta reflekteras också i de minskade forsknings- och utvecklingskostnaderna från 50,4 Mkr i 2011 till 45,7 Mkr under 2012, varav större delen härleds ur minskade lönekostnader från 22,3 Mkr under 2011 till 16,2 Mkr under 2012.

Balansräkning för 2013

Bolagets tillgångssida består huvudsakligen av omsättningstillgångar och inventarier, verktyg och installationer som anläggningstillgångar. På skuldsidan har Bolaget långfristiga skulder på 30 Mkr bestående av ett villkorlån från Energimyndigheten. Ränta betalades första och enda gången fjärde kvartalet 2012 då tidigare villkor föreskrev att räntedebitering skulle påbörjas efter avslutat projekt. I samband med att Energimyndigheten harmoniserade alla sina utestående villkor anpassades dock Bolagets villkor till att amortering och ytterligare räntebetalning av lånet påbörjas när kommersialisering har påbörjats varför ingen ränta betalats under 2013 och 2014.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2013 uppgick till 30,1 Mkr. Bolagets materiella anläggningstillgångar omfattar i huvudsak inventarier, verktyg och installationer. Avskrivningstiden sker linjärt över fem år.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolaget hade immateriella anläggningstillgångar i form av patent och goodwill som efter avskrivningar var värderade till 0 kr per den 31 december 2013. Bolaget har för avsikt att aktivera de kostnader som är hänförliga till utveckling av produkter. Bolaget har dock gjort bedömningen att de kriterier som är uppställda för att detta skall kunna göras ännu inte är uppfyllda. Bolaget bedömer dock att dessa kan komma att vara uppfyllda i början av 2015.

VARULAGER

Bolagets varulager består av råvaror och förnödenheter. Per den 31 december 2013 uppgick varulagret till 305 Tkr.

KORTFRISTIGA FORDRINGAR

Kortfristiga fordringar uppgick per den 31 december 2013 till 8,8 Mkr. Dessa bestod till 5,9 Mkr av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, 730 Tkr av kundfordringar och resterande av skatte-, moms- och övriga kortfristiga fordringar.

LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Bolagets likvida medel uppgick till 24,7 Mkr per 31 december 2013. Denna likviditetsnivå avspeglar inte Bolagets genomsnittliga rörelsekapitalnivå under året, utan Bolaget lider av likviditetsbrist som för tillfället är hävd genom en bryggfinansiering om 15 Mkr. Se vidare Rörelsekapitaldeklarationen på sid 49.

EGET KAPITAL

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2013 till 16,2 Mkr. Soliditeten per 31 december 2013 var 25,4 procent, att jämföras med en soliditet om 38,0 procent årsskiftet 2012.

KORTFRISTIGA SKULDER

Vid årets slut den 31 december 2013 uppgick de kortfristiga skulderna till 14,8 Mkr. Av dessa uppgick leverantörsskulder till 5,4 Mkr, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter till 7,1 Mkr varav 4,2 Mkr i personalkostnader, samt övriga kortfristiga skulder på 2,3 Mkr.

Kassaflöde

2013

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari 2013 till 31 december 2013 uppgick till 17,4 Mkr. Ett aktieägartillskott under året bidrog med 22,5 Mkr. Den löpande verksamheten påverkade utfallet med -38,9 Mkr och investeringar med -1,1 Mkr.

2012

Bolagets kassaflöde under perioden 1 januari 2012 till 31 december 2012 uppgick till -7,9 Mkr. Ett aktieägartillskott under året bidrog med 20,0 Mkr. Den löpande verksamheten påverkade utfallet med -27,7 Mkr.

Materiella anläggningstillgångar per 2014-09-30

TKR

Byggnader och mark	-
Maskiner o andra tekniska anläggningar	-
Inventarier, verktyg och installationer	26 131
S:a materiella anläggningstillgångar	26 131

Per den 30 september 2014 uppgick PowerCell AB:s materiella anläggningstillgångar till 26 131 Tkr.

Immateriella anläggningstillgångar per 2014-09-30

TKR

Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	-
Patent och liknande	0
S:a immateriella anläggningstillgångar	0

PowerCell AB:s immateriella tillgångar per 2014-09-30 är värderade till 0 kr. Se även sektionen Immateriella anläggningstillgångar ovan.

Forskning och investeringar

PowerCell är ännu i ett utvecklingsstadium utan större produktion men med mindre serier av bränslecellsstackar och prototyper. På vägen mot serieproduktion av PowerPac, se avsnittet Verksamhet på sid 24, ska först fältstudier i större skala bedrivas. Utgifter för forskning och utveckling belastar rörelsens resultat när de uppstår. Bolagets enskilt största utgiftspost i resultaträkningen är därför den för forskning och utveckling med 52 Mkr för 2013 och 45,7 Mkr för 2012. Av dessa utgör 16,4 Mkr respektive 16,2 Mkr löner, ersättning, sociala avgifter och pensionskostnader. Den senaste stora investeringen gjordes 2010 på 45,2 Mkr i nyanläggningar. Därefter har investeringarna varit i nivå med dem för 2012 och 2013 enligt nedan tabell. Inga investeringar i immateriella tillgångar har gjorts vare sig 2012 eller 2013.

TKR	2013	2012
Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-
Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	1 062	216
Bruttonvesteringar i intresse-/ dotterbolag	-	-
Totala bruttoinvesteringar	1 062	216

INVESTERINGAR 2013

Under räkenskapsåret investerades i materiella anläggningstillgångar så som inventarier, verktyg och installationer med 1 062 Tkr och inget i immateriella anläggningstillgångar. Samtliga investeringar gjordes i Sverige och finansierades internt och ytterst med aktieägartillskotten.

INVESTERINGAR 2011-2012

Investeringar i materiella anläggningstillgångar så som inventarier, verktyg och installationer gjordes under 2011 och 2012 med 1 188 Tkr respektive 216 Tkr och inget i immateriella anläggningstillgångar. Samtliga investeringar gjordes i Sverige och finansierades internt och ytterst med aktieägartillskotten.

FRAMTIDA INVESTERINGAR

För 2014 förutses investeringar på runt 1,9 Mkr i samband med PowerPacs utveckling. För 2015 och 2016 förutses investeringar på 22,5 Mkr respektive 8,8 Mkr i samband med de extensiva fältstudierna av PowerPac under 2015 och de därpå följande förberedelserna för serieproduktion under 2016. Den absolut övervägande delen kommer att investeras i Sverige och kommer att finansieras via Erbjudandet. Se vidare nedan under Rörelsekapital samt hur emissionslikviden är tänkt att användas under Bakgrund och motiv sid 18.

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital (rörelsekapitalet inklusive aktieägarfinansiering före genomförandet av Erbjudandet) inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalskifte, det vill säga månadsskiftet mars/april 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära ett överskott om cirka 1 Mkr vid ingången andra kvartalet 2015. Aktieägarfinansiering på 15 Mkr i avvaktan på emissionslikviden upptogs i september i syfte att säkerställa vidareutveckling av bränslestackgeneration S2 samt produktutveckling och validering av den stationära produkten i Afrika av komplett APU-system. Bolaget erhöll även godkännande på ytterligare ett villkorslån från Energimyndigheten STEM på 10 Mkr under september 2014 vilket syftar till att delfinansiera ovanstående projekt. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 4 Mkr/månad, vilken kommer att öka i början av 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökad produktutveckling och accelererad kommersialisering. Vidare bedömer Styrelsen att Bolagets ytterligare kapitalbehov för att täcka investeringar och rörelseföruster kommer uppgå till cirka 55 Mkr under 2015. Därmed anser Styrelsen att Emissionen om maximalt 115 Mkr är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med andra kvartalet 2015 till och med första kvartalet 2016. Därtill tillkommer eventuellt övertilldelning i Erbjudandet på maximalt 30,1 Mkr och ett eventuellt utnyttjande av de Teckningsoptioner vilka ingår i Uniten, vilka vid lösen maximalt kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt 64,4 - 81,3 Mkr beroende på huruvida Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo. Skulle samtliga delar av Erbjudandet tecknas fullt ut skulle Bolaget således kunna tillföras maximalt 226,4 Mkr före emissionskostnader.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från samtliga ägare samt garantier från ett garantikonsortium upp till sammanlagt cirka 80 procent av det totala Emissionsbeloppet. PowerCell kommer därmed att tillföras minst cirka 92 Mkr före emissionskostnader. Av det beloppet kommer likvid för cirka 15,4 Mkr inklusive räntor att erläggas av Ägarna genom kvittning av tidigare lämnat aktieägarlån.

Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas fullt ut eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare eller en utlicensiering av vissa av Bolagets immateriella tillgångar. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbära under sådana förutsättningar, skulle det kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

Tendenser

Efter en tjugoförårig forsknings- och utvecklingsperiod står PowerCell på tröskeln till serieproduktion med sitt första bränslecellssystem Power-Pac. I tillägg börjar även bränslecellsstackarna S1 och S2 att utöver prototypbeställningar och provordrar närma sig full kommersialisering. Därmed övergår PowerCell från att behöva bevisa att tekniken fungerar till att förbereda för att uppnå skal fördelar i storproduktion. De planerade större fältstudierna under 2015 samt uppskalningen till full produktion är helt avgörande för PowerCells förmåga att kunna generera resultat så att uthållig lönsamhet kan nås under 2017. Produktionskapaciteten och anläggningarna anses tillräckliga fram till en avsevärd försäljningsvolym. Ytterligare kapitalbehov utöver vad som beskrivits här rör sig om löpande underhåll eller eventuell kompletteringsutrustning.

Den lagda utvecklingsplanen (se avsnittet Produkter på sid 30) och kapitalbehovsplanen är i stor utsträckning baserad på idag kända försäljningsplaner, varför, om dessa skulle ändras markant, även kapitalbehovet kan komma att variera över tid.

I övrigt känner inte PowerCell till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter.

Väsentliga förändringar sedan 31 december 2013

Bolaget erhöll två omgångar bryggfinansiering på sammanlagt 30 Mkr, varav hälften i maj och andra hälften i september. Av dessa har 15,7 Mkr (inklusive ränta) omvandlats till eget kapital inför Erbjudandet (se Aktien och aktiekapital sid 52) och 15,4 Mkr (inklusive ränta) kommer att kvittas mot emissionslikvid. I tillägg har Bolaget erhållit ytterligare 10 Mkr i villkorslån från Energimyndigheten STEM.

Då PowerCell uppvisade ett negativt eget kapital upprättades en kontrollbalansräkning per den 31 maj 2014. Denna situation uppstod till följd av fortsatt höga utvecklingskostnader och att aktieägarna valt att ombesörja Bolagets likviditet med det första lånet på 15 Mkr i stället för aktieägartillskott i avvaktan på en mer permanent finansieringslösning. Ett negativt eget kapital på 5,2 Mkr uppvisades, kortfristiga skulder på 26 Mkr och Energimyndighetens villkorslån på 30 Mkr. Detta villkorslån omvärderades enligt ABL 25:14 på grund av att vid kontrollbalansräkning dess efterställighet är att betraktas såsom eget kapital. Därmed befanns det egna kapitalet vara intakt. Kontrollbalansräkningen godkändes vid styrelsemötet den 18 juni 2014. Vid samma tillfälle lämnades även en upplysning av särskild betydelse i revisionsberättelsen för 2013 för att fästa uppmärksamheten på bolagets likviditets- och finansieringssituation. Det egna kapitalet är fortsatt negativt vid avstämning den 30 september 2014 samt vid den 31 oktober 2014 i avvaktan på den långsiktiga finansieringslösningen som det föreliggande Erbjudandet utgör. Ifall kontrollbalansräkning uppfördes skulle dock det egna kapitalet fortsatt befinnas intakt med anledning av Energimyndighetens villkorslån enligt ovan.

Se även ovan jämförelse tredje kvartalet 2014 mot samma period 2013.

Redovisningsprinciper

PowerCell har upprättat sina årsredovisningar enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna). I de fall Redovisningsrådets Rekommendationer har tillämpats/ gett vägledning finns detta angivet nedan. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Bolaget klassificeras som ett mindre företag i enlighet med ÅRL 1 kap 3§. För förmånsbaserade pensioner tillämpar Bolaget FAR SRS:s rekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. Pensionsåtaganden redovisas som en avsättning i balansräkningen, i den mån tryggandelagen medger detta, under rubriken "avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser". Pensionskostnader för pensionsändamål belastar rörelseresultatet. Beträffande avgiftsbaserade pensioner utgörs Bolagets förpliktelser för varje period av de belopp som Bolaget ska bidra med för den aktuella perioden.

PowerCell AB har i samband med den förestående listningen på First North vid Nasdaq Stockholm övergått till regelverk som uppfyller First Norths krav för redovisning av Bolaget, BFN:s kompletterande regelverk K3, Årsredovisning och koncernredovisning. Delårsrapporten avseende januari-september 2014 är således redovisad enligt K3-reglerna. Övergången har ej haft någon påverkan på Bolagets redovisning.

Härutöver kan nämnas att tillgångar, avsättningar och skulder värderats till anskaffningsvärden där inget annat angetts. Utgifter för utveckling aktiveras när samtliga krav för detta är uppnådda. I övriga fall belastar dessa utgifter i likhet med utgifter för forskning rörelsens resultat när de uppstår. Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde. Lånekostnader under anskaffningsperioden för en anläggningstillgång kostnadsförs. Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärde, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder. För immateriella tillgångar tillämpas en avskrivningstid om fem år. För inventarier, verktyg och installationer tillämpas fem år och för datorer tre år som avskrivningstid. Likaledes sker en prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde. Fordringar har efter individuell värdering upptagits till de belopp varmed de beräknades inflyta. Total skatt utgörs av aktuell skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Avsättningar redovisas i balansräkningen när

Bolaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Försäljning av varor redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser, vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. För tjänsteuppdrag redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren, varvid en befarad förlust omgående redovisas som kostnad. För bidragsfinansierade uppdrag redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Statliga stöd redovisas som intäkt när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att Bolaget kommer att uppfylla därmed sammanhängande villkor. Aktieägartillskott redovisas i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering, UFR 2.


Skattesituation

PowerCell AB har ett outnyttjat ackumulerat förlustavdrag om cirka 259 050 Tkr per 31 december 2013. Ingen skattefordran finns upptagen i Bolagets balansräkning.

Övrig information

Utöver vad som redogjorts i detta Prospekt känner PowerCell inte till:

- » Några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.
- » Några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.
- » Några väsentliga förändringar avseende PowerCell AB:s finansiella ställning eller ställning på marknaden som har inträffat efter att den i detta Prospekt i sammandrag presenterade senaste delårsrapporten för kvartal 3 2014.



"We believe that our system truly bridges the gap between the infrastructure of today and that of tomorrow, by using tomorrow's technology within today's reality."

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapital

PowerCell Sweden AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm. Aktieägarna och eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel men Bolaget har ansökt om att Bolagets aktie skall listas på First North vid Nasdaq Stockholm. Aktien har ISIN-kod SE 000 642 5815. Teckningsoptionerna, TO1, kommer att erhålla ISIN-kod SE 000 642 5823. Kortnamn är PCELL. Endast ett aktieslag finns.

Extra bolagsstämma den 24 september 2014 beslutade om att genomföra en nyemission på cirka 15,7 Mkr, det vill säga 1 825 760 st Units bestående av en Aktie och en Teckningsoption, TO1, enligt de villkor som gäller för Erbjudandet, genom kvittning mot aktieägarlån och därvid upplupna räntor. Vidare beslutades om en uppdelning därefter av antalet utestående aktier 1:20 som genomfördes den 6 november vid Extra bolagsstämma. Aktiekapitalet i PowerCell uppgår därmed till 508 861,32 kr före nyemissionen, fördelat på totalt 23 130 060 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 0,022 kr. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, utan särskilda begränsningar. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 294 250,00 kr till 803 111,32 kr, fördelat på totalt 36 505 060 aktier. Aktierna emitteras till en kurs om 8,60 kr styck. De erbjudna aktierna i Emissionen motsvarar 36,6 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat Erbjudande). Erbjudandet tillför Bolaget högst cirka 115 Mkr före avdrag för emissionskostnader.

Därutöver har Styrelsen åtagit sig att på begäran av Avanza besluta om nyemission av ytterligare 3 500 000 Units för att täcka eventuell över-tilldelning i samband med Erbjudandet. Om över-tilldelningsoptionen till fullo utnyttjas innebär det att aktiekapitalet ökar med 77 000 kr. Totalt kan således Erbjudandet medföra att aktiekapitalet ökar med 371 250,00 kr till 880 111,32 kr.

Emissionen är garanterad till cirka 80 procent (cirka 92 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser från samtliga ägare.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 2008 fram till förestående Erbjudande utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Nominellt värde / aktie
2008	Bolagsbildning	500 000	100 000,00	100 000,00	500 000	0,200
2009	Nyemission	565 215	113 043,00	213 043,00	1 065 215	0,200
2014	Nyemission	91 288	18 257,60	231 300,60	1 156 503	0,200
2014	Split 20:1	21 973 557	-	231 300,60	23 130 060	0,010
2014	Fondemission	-	277 560,72	508 861,32	23 130 060	0,022

Ägarförhållanden

PowerCell har fyra aktieägare: Volvo Group Venture Capital (tidigare Volvo Technology Transfer), Finindus, Midroc New Technology och Fouriertransform. Varje aktie i PowerCell medför en (1) röst vid bolagsstämman. Ett aktieägaravtal är upprättat mellan nuvarande ägare som upphör vid Bolagets listning. Därefter föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

AKTIEÄGARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2014

	ANTAL AKTIER	ANDEL %
Volvo Group Venture Capital AB	3 728 260	16,12
Finindus N.V.	5 069 800	21,92
Midroc New Technology AB	7 166 000	30,98
Fouriertransform AB	7 166 000	30,98
SUMMA	23 130 060	100 %

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta Prospekt fattades av Styrelsen den 6 november 2014 på basis av det bemyndigande som erhöles av den extra bolagsstämman den 24 september 2014. Styrelsen har beslutat att inte utnyttja resterande del av bemyndigandet efter att föreliggande Erbjudande genomförts.

Lock-Up

Samtliga aktieägare har förbundit sig att inte avyttra några aktier eller optioner i Bolaget förrän tidigast den 4 januari 2016. Detta gäller även de aktier och optioner som tecknas i samband med Erbjudandet och gäller även andra transaktioner med motsvarande verkan.

Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Erik Penser Bank komma att genomföra åtgärder som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Stabiliseringsliknande åtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna. Stabiliseringsliknande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepappernas marknadspris under tiden för Erbjudandet. Dessa stabiliseringsliknande åtgärder kommer inte att genomföras till högre priser än priset i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att genomföras under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm till och med dagen som infaller 30 kalenderdagar därefter. Vid en tilldelning överstigande 13 375 000 Units inom ramen för Erbjudandet, kan stabiliseringsliknande åtgärder komma ifråga för hälften av de aktier som tilldelas därutöver. De tilldelade Teckningsoptionerna kommer inte i något fall omfattas av eventuella stabiliseringsliknande åtgärder, vilket kan få till följd att antalet utgivna Teckningsoptioner kan överstiga antalet utgivna aktier under Erbjudandet med upp till 1 750 000.

Det föreligger ingen skyldighet för Erik Penser Bank att genomföra stabiliseringsliknande åtgärder och det finns ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att genomföras. Om stabilisering påbörjas kan den komma att avbrytas när som helst. Inom en vecka efter det att stabiliseringsperioden har avslutats kommer Erik Penser Bank att tillkännage huruvida stabiliseringsliknande åtgärder vidtagits, vilka datum stabiliseringsliknande åtgärder vidtogs, det sista datum stabiliseringsliknande åtgärder vidtogs samt inom vilket prisintervall stabiliseringsliknande åtgärder vidtogs.

Utdelning

POLICY

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av Styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen.

I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer Styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

PowerCell befinner sig i en snabb utveckling och expansion. För närvarande har därför Styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. Ingen utdelning lämnades heller för räkenskapsåren 2013 eller 2012.

GENERELLT

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB:s försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Utspädning

Samtliga aktieägare har förbundit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 23 130 060 stycken till högst 36 505 060 stycken. För den aktieägare som inte skulle delta i Erbjudandet skulle detta motsvara en utspädning om 36,6 procent av både kapitalandel och rösteandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande, oaktat eventuell över-tilldelning och optionsprogram till Bolagets ledning och styrelse). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Uniten medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 6 687 500 stycken till högst 43 192 560, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 46,4 procent för nuvarande ägare (oaktat eventuell Övertilldelning).

Teckningsoptioner

Ägarna har i samband med kvittning av bryggfinansiering på 15,7 Mkr mot aktier (se Aktien och Aktiekapital sid 52) erhållit 1 825 710 teckningsoptioner inom ramen för TO:1, vilka kommer att tilldelas i enlighet med dessa villkor.

Bolaget har utfärdat ett optionsprogram till personalen bestående av teckningsoptioner, så kallade personaloptioner, och ett andra optionsprogram till både personal och styrelsemedlemmar är under verkställande.

Det första optionsprogrammet beslutades av extra bolagsstämman den 27 oktober 2013. Efter omräkning till följd av en uppdelning av aktier beslutad av extra bolagsstämman den 24 september 2014 berättigar de utestående optionerna till teckning av 851 200 aktier motsvarande 3,7 procent av ursprungligt antal aktier i Bolaget till teckningskurs 12,25 kronor per aktie. Nyteckning av aktier med stöd av optionerna kan ske mellan den 1 januari och den 31 december 2017.

Optionsprogrammets villkor innehåller bestämmelser om att optionsinnehavares optioner förverkas i vissa fall, som till exempel om innehavaren upphör att vara anställd hos Bolaget eller grovt bryter mot sitt anställningsavtal.

Det andra optionsprogrammet beslutades på extra bolagsstämman den 6 november 2014. Det omfattar 2 157 640 teckningsoptioner, vardera berättigande till teckning av en aktie i Bolaget motsvarande 9,3 procent av ursprungligt antal aktier till en teckningskurs om 12,25 kronor. Nyteckning av aktier med stöd av optionerna kan ske mellan den 1 oktober och den 31 december 2016. Teckning av optioner sker under perioden 6 november till 15 december 2014.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

PowerCells Styrelse ska enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst en (1) och högst fem (5) ledamöter med lägst en (1) och högst fem (5) styrelsesuppleanter.

PowerCells Styrelse består för närvarande av fem ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande Styrelsen utsågs vid årsstämman i juni 2014 och representerar samtliga ägare, se Ägarförhållanden ovan, plus en oberoende konsult, André Martin. PowerCells nuvarande Styrelse har tre suppleanter. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som PowerCells Styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan Styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen föreslår alltid principer för ersättning till VD (se nedan under "Styrelsekommitteer").

Under år 2013 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, 8 protokollförda styrelsemöten rum. Under 2014 hitills har, utöver det konstituerande styrelsemötet, 7 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Vid mötena har Styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i Bolaget. Bolagets revisor deltar varje år i det sammanträde där årsbokslutet godkänns och accepteras.

Styrelsen består av:



PER WASSÉN

Styrelseordförande sedan 2008
Hemvist: Göteborg
Född: 1961. Invald år: 2008
Aktier: 0

Civilingenjör, civilekonom. Investmentdirektör på Volvo Group Venture Capital samt erfaren ordförande och ledamot i ett flertal venture-/start-up-bolag. Tidigare bland annat ansvarig för Strategi och Affärsutveckling för Volvokoncernen. Gedigen kommersiell, industriell och finansiell erfarenhet.



DIRK DE BOEVER

Ledamot i styrelsen
Hemvist: Ghent, Belgien
Född: 1970. Invald år: 2009
Aktier: 0

Investeringschef på Finindus. Finindus är ett investmentbolag som tillhandahåller kapital i tidiga och tillväxtskeden, uppbackade av ArcelorMittal och den flamländska regionen. Tidigare stor erfarenhet inom strategi och marknadsföring från ArcelorMittal. Entreprenör och konsult till ett flertal storbolag inom industri, bank och telekom.



GÖRAN LINDER

Ledamot i styrelsen
Hemvist: Stockholm
Född: 1962. Invald år: 2009
Aktier: 0

Representerar Midroc New Technology. Vd för Midroc New Technology och Midroc Invest samt ledamot i ett flertal andra bolag. Mer än 25 års erfarenhet av försäljning, affärsutveckling och ledningsarbete, med utbredd kunskap inom teknikrelaterade områden.



MAGNUS JONSSON

Ledamot
Hemvist: Göteborg
Född: 1956. Invald år: 2012
Aktier: 0

Representerar Fouriertransform, partner på BIF Consulting Group och VD för Magnus Jonsson Consulting AB. Tidigare befattning som SVP, produktutveckling på Volvo Personvagnar. Stor erfarenhet inom fordonsindustrin.



ANDRÉ MARTIN

Ledamot
Hemvist: Frankfurt, Tyskland
Född: 1951. Invald år: 2013
Aktier: 0

Oberoende konsult och rådgivare inom bränsleceller och vätgasteknik. Tidigare chef för Ballards transportbranschheten och VD för Ballard Power Systems AG.

Suppleanter

SVEN VANDEPOTTE

Suppleant. Hemvist: Puurs, Belgien. Född: 1969. Invald år: 2013. Aktier: 0

VD för Finindus. Leder joint venture mellan ArcelorMittal och den flamländska regionen. Han är bland annat även VD för OCAS (ett metallforskningscentrum). Bakgrund som analytiker inom Global R&D på ArcelorMittal.

MATTIAS SILFVERSPARRE

Suppleant. Hemvist: Kungsbacka. Född: 1972. Invald år: 2014. Aktier: 0

Investment Director på Fouriertransform. Tidigare managementkonsult på McKinsey & Co, investment manager på Bure Equity samt investeringsverksamhet i egen regi på Layline Partners.

ANDREAS GUNNARSSON

Suppleant. Hemvist: Linköping. Född: 1974. Invald år: 2013. Aktier: 0

Investment manager Midroc New Technology. Tidigare Investment Manager på Saab Ventures. Gedigen lång erfarenhet av att starta upp och driva högteknologiska företag.

Bolagsledningen utgörs av:



MAGNUS HENELL
VD
Född: 1971.
Anställd: sedan 2010
Utbildning: Civilekonom.
Aktier: 0
Personaloptioner: 448 000

Magnus har 15 års erfarenhet av ledningsarbete avseende små- och medelstora bolag som befunnit sig i utvecklingsfaser både som VD och CFO, bl.a. för Brandon och WirelessCar Sweden. Han har arbetat med internationella kontakter under hela sin karriär och är en resultatorienterad problemlösare med flerårig vana av att arbeta med ledningsfrågor och personalledning.



PER EKDUNGE
Grundare, vVD & CTO
Född: 1955
Anställd: sedan 2008
Utbildning: Docent i elektrokemi vid KTH
Aktier: 0
Personaloptioner: 224 000

Mer än 30 års erfarenhet av bränslecells- och reformerutveckling. Docent i elektrokemi vid KTH. Tidigare karriär inom KTH, Volkswagen och Dechema i Tyskland och Volvo Technology där han bl.a. varit ansvarig för utveckling av bränsleceller, batterier samt alternativa drivlinor.



ANDREAS BODÉN
Utvecklingschef
Född: 1977. Anställd: sedan 2009
Utbildning: Civilingenjör i Kemiteknik och Technologie doktor från KTH inom bränsleceller och reformertechnik.
Aktier: 0.
Personaloptioner: 22 400

Styrelseledamot på Vätgas Sverige med mångårig internationell erfarenhet inom utveckling av bränsleceller och bränslecellssystem. Tidigare befattning som projektansvarig på Volvo Technology för PEM-bränslecellsutveckling.



ROBERT GUSTAFSSON
COO
Född: 1957. Anställd: sedan 2009
Utbildning: Civilingenjör i elektroteknik, Chalmers Tekniska Högskola.
Aktier: 0
Personaloptioner: 67 200

Stor erfarenhet av att leda arbeten inom produktionsprocesser inbegripet produktions-, inköps- och processförbättringar. Tidigare befattningar såsom Director Operations på Saab samt medlem av den globala operativa ledningen för Emerson Process Management.



CLAES FREDRIKSSON
Försäljning & marknadsföring
Född: 1963. Konsult: sedan 2014
Utbildning: Civilingenjör.
Aktier: 0
Personaloptioner: 0

Specialiserad i cleantech lösningar. Stor erfarenhet såväl av att kommersialisera innovativ teknik som att hitta nya möjligheter för mogna produkter. Tidigare befattningar inom ett flertal nystartade cleantech-företag i Nordamerika, samtidigt som han ingick i ledningsgruppen för Tetra Pak International.

Revisorer

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

Olof Enerbäck

Auktoriserad revisor (huvudansvarig revisor)

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot PowerCell och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Utöver vad som uttryckligen angivits nedan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för anklagelser och/eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Ägarstyrning och styrelserepresentation

PowerCells Styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets samtliga ägare finns representerade i styrelsen.

STYRELSEKOMMITTÉER

PowerCells Styrelse har inte utsett några kommittéer. Styrelsen fattar alltid beslut om tillsättning av och ersättning till VD.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman 18 juni 2014 beslutades att André Martin skulle erhålla ett årligt arvode om EUR 16 000 plus utgifter samt en arvodering för konsultarbete som ligger utanför det ordinarie styrelsearbetet. Styrelsearvode till André Martin utgick för första gången 2013 med 90 Tkr. Då alla övriga styrelseledamöter och suppleanter är tjänstemän hos respektive ägarbolag har inga arvoden utgått till dessa. Ingen ersättning har utgått för arbete i utskott.

ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Från och med januari 2014 erhåller verkställande direktören en årlig ersättning om 1 123 Tkr exklusive sociala kostnader, en rörlig ersättning motsvarande upp till 25 procent av den fasta ersättningen samt en rörlig ersättning kopplad till Bolagets finansieringsprocess 2014 om maximalt 25 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen är inte pensionsgrundande och upphör vid anställningens upphörande. I tillägg har verkställande direktören ett pensionsavtal på 25 procent av grundlönen och personaloptioner på 2 procentenheter av totalt 3,84 procent, se avsnittet Teckningsoptioner ovan.

Vid Erbjudandets genomförande kommer verkställande direktörens årliga ersättning öka till 1 320 Tkr, rörlig ersättning och pensionsavtal vara oförändrade och tjänstebilens värde ökas till 400 Tkr. I tillägg har ett nytt optionsprogram införts vilket kan komma att innebära en maximal utspädning om 10 procent av det ursprungliga antalet aktier.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under år 2013 fast ersättning om totalt cirka 2 422 Tkr för året, exklusive sociala kostnader. Rörlig ersättning uppgick till 0 kr och övriga förmåner till 0 kr. Robert Gustavsson, Per Ekdunge och Andreas Bodén har rätt till en bonus om maximalt 15 procent av den fasta årslönen ifall av Styrelsen satta kriterier möts. I tillägg har de i samband med Bolagets finansieringsprocess 2014 rätt till ytterligare en bonus om maximalt 10 procent av den fasta årslönen.

PENSION

Pensionskostnader för PowerCell uppgick 2013 till 3 630 Tkr och för 2012 till 3 224 Tkr.

Bolaget har både förmånsbaserade och avgiftsbestämda pensionsplaner.

För förmånsbaserade tillämpar Bolaget FAR SRS:s rekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. Pensionsåtaganden redovisas som en avsättning i balansräkningen, i den mån tryggandelagen medger detta, under rubriken "Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser". Årets pensionskostnad för pensionsändamål har belastat rörelseresultatet.

För avgiftsbaserade pensioner utgörs Bolagets förpliktelser för varje period av de belopp som Bolaget ska bidra med för den aktuella perioden.

UPPSÄGNINGSTIDER/AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan Bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid på sex (6) månader. Efter Erbjudandets genomförande erhåller VD i tillägg ett avgångsvederlag vid uppsägning på ytterligare sex (6) månader. Allmänt utgår det ersättning till VD för konkurrensförbud i upp till 12 månader efter anställningens upphörande på upp till högst 60 procent av fast månadslön, motsvarande mellanskillnaden mellan lönen och den lägre inkomst VD kan tänkas erhålla därefter.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om tre (3) månader från den anställdes sida, och tre (3) månader från Bolagets sida. För Per Ekdunge och Robert Gustafsson utgår ersättning för konkurrensförbud i upp till 12 månader efter anställningens upphörande på upp till högst 60 procent av fast månadslön, motsvarande mellanskillnaden mellan lönen och den lägre inkomst de anställda kan tänkas erhålla därefter.

Det finns inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget om förmåner efter det att uppdraget som styrelseledamot respektive ledande befattningshavare avslutats.

BOLAGETS REVISOR

Vid årsstämman 2014 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Bolaget för tiden intill utgången av årsstämman 2015. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Olof Enerbäck. Olof Enerbäck är född 1956 och är medlem i FAR.

Ersättning till revisorn

Vid årsstämman i juni 2014 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå liksom förevarande år enligt löpande räkning. Ersättning till revisorerna för Bolaget uppgick under räkenskapsåret 2013 till 78 Tkr varav 52,4 Tkr för revision och under 2012 till 104 Tkr, varav 52,4 Tkr för revision.

Revisorns address:

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lilla Bommen 2

405 32 Göteborg

Telefon: 010-213 10 00

Fax: 010-214 10 00



Uppdragsförteckning Styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 12 september 2014 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

FÖRTECKNING ÖVER PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FÖR STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE FRÅN 2009 OCH FRAMÅT

STYRELSE

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
PER WASSÉN			
Cavaliere AB 556541-8653	Ordförande	2014-05-02	
Jensen Devices AB 556605-9522	Ordförande	2007-11-15	2010-07-15
Illuminate Labs AB 556628-9129 (Upplöst gm fusion)	Ledamot	2008-03-31	2009-10-13
ChromoGenics AB 556630-1809	Ordförande/Ledamot	2008-11-06	2013-02-13
Proxio AB 556696-4291 (konkurs 2013)	Ordförande	2008-03-26	2009-11-12
El-forest AB 556697-1460	Ordförande/Ledamot	2007-11-30	2013-05-23
Sheerbroke AB 556730-6369	Ledamot	2009-02-05	2010-08-04
Datachassi DC AB 556740-6250	Ledamot/Ordförande	2008-02-25	2013-02-06
PowerCell Sweden AB 556759-8353	Ledamot/Ordförande	2008-06-17	
MAGNUS JONSSON			
Senseair AB 556475-5519	Ledamot/Ordförande	2012-06-27	2014-07-11
Lindholmen Science Park AB 556568-6366	Ledamot	2007-07-03	2011-02-21
Smart Eye AB 556575-8371	Ledamot	2014-09-01	
PowerCell Sweden AB 556759-8353	Ledamot	2012-05-07	
Volvo Car PHEV Holding AB 556785-9375	Ledamot	2009-09-18	2011-01-14
AstaZero AB 556802-4946	Ledamot	2014-05-14	
AB Magnus Jonsson 556825-3313	Ledamot	2011-01-17	
Magnus Jonsson Consulting AB 556825-3412	Ledamot	2011-01-18	
Leannova Engineering AB 556880-7233	Ledamot	2012-04-05	2013-08-08
Västkustens Affärsänglar AB 556883-8667	Ledamot	2012-05-15	
LN Management AB 556933-4740	Ledamot	2013-07-23	
Ta Rygg Handelsbolag 969708-9408	Bolagsman	2009-01-05	
V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership Handelsbolag 969741-9175	Prokurist	2009-10-07	2011-08-09
DIRK DE BOEVER			
DDB Management Services BVBA	Managing Director	2002-06-02	
TKMC BVBA	Managing Director	2002-06-02	
OCAS Ventures cvba	Managing Director	2008-07-14	2013-12-02
Borit NV	Ordförande	2010-02-26	
Calyos SA	Ledamot	2014-04-22	
PowerCell Sweden AB 556759-8353	Ledamot	2009-07-01	
Finindus NV	Investeringschef	2013-07-01	

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
GÖRAN LINDER			
Midroc New Technology AB 556019-7443	Extern VD	2007-01-09	
Airgrinder AB 556525-6798	Ledamot	2006-10-05	
Jensen Devices AB 556605-9522	Ledamot	2007-11-15	
Dermagen AB 556655-4431	Ledamot	2007-12-19	2011-01-19
Lamera AB 556673-2581	Ledamot	2008-02-21	
JJiveman Motors AB 556687-4326	VD	2006-06-14	2012-01-27
TranSic AB 556694-2818	Ledamot	2007-01-08	2011-04-08
Heliospectra AB 556695-2205	Suppleant	2011-09-12	
Air to Air Sweden AB 556696-9985	Suppleant/Ledamot	2007-06-05	
HCCI Technology AB 556701-2645	Ledamot	2006-11-09	2012-11-16
Crossborder Technologies AB 556704-2204	Ledamot	2006-09-22	
Microfluid AB 556704-4960	Ledamot/Suppleant	2007-07-09	2014-03-01
Reosense AB 556705-3144	Ledamot/Suppleant	2008-02-12	2014-03-01
Minesto AB 556719-4914	Ledamot	2007-11-07	
ConveyEx AB 556727-4435	Ledamot/suppleant	2007-08-21	2011-07-22
PowerCell Sweden AB 556759-9203	Ledamot	2009-09-02	
Pergamum AB 556759-9203	Ledamot	2009-06-03	
Solarwave AB 556783-7942	Suppleant	2010-10-22	
Heliospectra Personal AB	Suppleant	2012-10-10	
M&J by Malin & Johanna AB	Ledamot	2013-04-26	
Midroc Finans AB 556943-7535	Extern firmatecknare	2013-11-19	
Midroc Temp 1 AB 556943-7592	Extern firmatecknare	2013-11-05	2014-02-10
Midroc Invest AB 556949-3991	Extern VD	2013-12-14	
ANDRÉ MARTIN			
PowerCell Sweden AB	Ledamot	apr 2013	
German Hydrogen and Fuel Cell Association	Ledamot	maj 2011	
André Martin Consulting	VD/Ågare	jan 2009	
SVEN VANDEPUTTE (SUPPL)			
Sesemet BVBA	Managing Director	2010-08-10	
Finocas NV	General Manager		2010-06-21
Finindus NV	Managing Director	2010-05-14	
Daf Group NV	Managing Director	2013-09-20	
OCAS NV	Managing Director	2010-05-05	
XcelCoat NV	Managing Director	2011-01-26	
MPC Gent NV	President BoD	2008-08-14	
SIM VZW	Ledamot	2005-01-19	
CRM VZW	Ledamot	2008-05-14	
Calyos SA	Ledamot	2013-08-26	2014-04-22
Participatiemaatschappij OCAS bvba	Managing Director	2008-12-10	2013-12-10
KAAG Management NV	Ledamot	2014-05-30	
PowerCell Sweden AB	Suppleant	2013-05-16	

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
MATTIAS SILFVERSPARRE (SUPPL)			
Compose IT System AB, 556300-7664	Ledamot	2009-12-11	
ChromoGenics AB, 556630-1809	Ledamot	2013-04-06	2014-09-25
Lay Line Partners AB, 556667-3678	Ledamot	2013-05-28	
Kobbebolaget AB, 556220-0674	Suppleant	2010-04-08	2010-09-13
Start Communication i Göteborg AB, 556670-1990	Extern VD	2013-08-30	2014-07-14
Toplite Invest AB, 556737	Suppleant	2007-12-06	
AgLine AB, 556763-3583	Ledamot	2008-10-30	
ICEHOUSE AB, 556764-9586	Suppleant	2008-11-18	2014-03-27
Nute Digital Agency AB, 556788-5206	Ledamot	2013-01-22	
Understandit AB, 556796-1783	Ledamot	2013-06-04	
Concept Management Sweden AB, 556840-2043	Ledamot	2013-05-27	
PowerCell Sweden AB	Suppleant	2014-09-24	
ANDREAS GUNNARSSON (SUPPL)			
MX Composites AB 556291-6857	Ledamot	2009-02-02	2009-07-01
Usitall AB 556506-6734	Suppleant	2008-09-02	2009-06-29
Svenska Tracab AB 556528-1283	Ledamot	2009-09-04	2010-01-05
Jensen Devices AB 556605-9522	Suppleant	2011-09-09	
WRAP International AB 556627-6217	Suppleant	2007-03-15	2011-04-21
C3 Technologies AB 556628-6414	Suppleant/Ledamot	2007-09-17	2009-10-29
ITEKSA Venture AB 556631-3085	Ledamot	2008-07-31	2009-07-29
DermaGen AB 556655-4431	Suppleant	2009-11-12	
Lamera AB 556673-2581	Suppleant	2009-11-12	
TranSic AB 556694-2818	Suppleant	2010-04-14	2011-04-08
Heliospectra AB 556695-2205	Ledamot	2011-09-12	
Air to Air Sweden AB 556696-9985	Ordförande	2010-04-29	
HCCI Technology AB 556701-2645	Suppleant	2011-10-28	2012-11-16
Crossborder Technologies AB 556704-2204	Ledamot	2009-10-26	
Microfluid AB 556704-4960	Ledamot	2010-06-08	2014-03-01
Reosense AB 556705-3144	Ledamot	2010-06-16	2014-03-01
Minesto AB 556719-4914	Ledamot/Suppleant	2007-09-19	
ConveyEx AB 556727-4435	Ledamot/Suppleant	2010-02-17	2014-10-02
PowerCell Sweden AB 556759-8353	Suppleant	2013-08-09	
Pergamum AB 556759-9203	Suppleant	2011-02-23	
Solarwave AB 556783-7942	Ledamot	2010-10-22	
Heliospectra Personal AB 556904-7243	Ledamot	2012-10-10	
Andreas Gunnarsson konsult 741221-1935	Innehavare	2001-08-16	

BOLAGSLEDNING

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M
MAGNUS HENELL			
Brandon Stockholm AB 556367-1311 (upplöst gm fusion)	Suppleant	2009-11-19	2010-10-12
Brandon AB 556447-0390	Suppleant	2009-02-24	2010-10-12
Brandon Logistics AB 556677-0540 (upplöst gm fusion)	Suppleant	2009-12-07	2010-10-13
PowerCell Sweden AB 556759-8353	Extern VD	2011-01-27	
PER EKDUNGE			
FRT Holding Sweden AB	Extern VD	2003-04-16	2009-11-18
PowerCell Sweden AB	Extern VD	2008-07-23	2009-09-24
FRT Fuel Reforming Technologies GmbH	Ledamot	2005-03-03	2009-11-12
CLAES FREDRIKSSON			
Svenska Ostindiska Companiet AB	Extern VD	2013-09-04	2014-01-21
Freethem Generation AB	Ledamot	2014-01-30	
ANDREAS BODÉN			
Inga engagemang			
ROBERT GUSTAFSSON			
Inga engagemang			

Legala frågor och kompletterande information

Bolagsinformation och legal struktur

Bolagets firma är PowerCell AB (publ). Bolaget med nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket under 2008 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Styrelsens säte är registrerat i Göteborgs kommun i Västra Götalands län och dess organisationsnummer är 556759-8353. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kr. Bolagets stamaktie är inte noterad på någon officiell marknadsplats men i anslutning till Erbjudandet har Bolaget ansökt om listning av Bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm.

Aktieägaravtal

Ett aktieägaravtal är upprättat mellan de nuvarande ägarna som upphör vid Bolagets listning. Därefter existerar det, såvitt Styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Erik Penser Bank komma att genomföra åtgärder som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs. Teckningsoptionerna kommer inte i något fall omfattas av eventuella stabiliseringsliknande åtgärder. Dessa stabiliseringsliknande åtgärder kommer inte att genomföras till högre priser än priset i Erbjudandet, 8,60 kr. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna i syfte att balansera det eventuella säljtryck som kan komma att finnas och kan komma att genomföras under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm till och med dagen som faller 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsliknande åtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna. Stabiliseringsliknande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i aktiernas marknadspris. Erik Penser Bank är inte skyldigt att vidta stabiliseringsliknande åtgärder. Det finns således ingen garanti för att stabiliseringsliknande åtgärder kommer att vidtas. Om stabiliseringsliknande åtgärder vidtas kan åtgärderna när som helst komma att upphöra efter Erik Penser Bank beslut utan föregående meddelande. Stabiliseringsliknande åtgärder kan bara komma att vidtas avseende hälften av aktierna i övertilldelningen. Erik Penser Banks förvärv av aktier i samband med stabiliseringsliknande åtgärder kan på Erik Penser Banks begäran neutraliseras genom en minskad övertilldelning, vilket kan få till följd att antalet utgivna Teckningsoptioner kan överstiga antalet utgivna aktier under Erbjudandet med upp till 1 750 000.

Till följd av de stabiliseringsliknande åtgärderna kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper (däribland Teckningsoptionerna) som Bolaget gett ut vara högre än vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Stabiliseringsliknande åtgärder kan också leda till att börskursen eller marknadspriset hamnar på en nivå som inte är hållbar på lång sikt. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras i syfte att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än 8,60 kronor per aktie. Senast en vecka

efter slutet på perioden under vilken stabiliseringsliknande åtgärder kan vidtas kommer det att offentliggöras av Erik Penser Bank huruvida stabiliseringsliknande åtgärder utfördes eller inte, det datum då stabiliseringsliknande åtgärder inleddes, det datum då sista stabiliseringsliknande åtgärden utfördes och det prisintervall inom vilket stabiliseringsliknande åtgärder utfördes (för vart och ett av de datum under vilka stabiliseringsliknande åtgärder utfördes).

Ägarkoncentration

Vid fullteckning av Erbjudandet (115 mkr) kommer 72 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget att kontrolleras av de nuvarande ägarna via Styrelsens ledamöter efter Erbjudandet som det beskrivs i detta Prospekt, med beaktande av lämnade teckningsförbindelser. Även om dessa aktieägare inte är avtalsmässigt bundna att agera gemensamt har de, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. I övrigt känner inte Bolaget till några ägargrupperingar som skulle kunna tänkas utöva väsentligt inflytande genom inbördes avtal.

Garantikonsortium

Ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission har, jämte lämnade teckningsförbindelser, i september 2014 förbundit sig att teckna upp till cirka 64,5 Mkr av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas upp till 92 MSEK (bottengaranti). Detta motsvarar, tillsammans med de erhållna teckningsförbindelserna om cirka 27,9 Mkr enligt nedan, cirka 80 procent av det totala emissionsbeloppet om cirka 115 Mkr. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 10 procent av det garanterade beloppet. Dessa ersättningar regleras kontant efter emissionens avslutande. Ingen ersättning utgår för utfästelserna om teckning i form av lämnade teckningsförbindelser. Av garantierna är ingen del hänförliga till Bolaget närstående, utöver lämnade teckningsförbindelser upp till nivån för pro-rata andelen i emissionen. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. Adress till samordnare av garantikonsortiet är: G&W Fondkommission, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, info@gwkapital.se.

Teckningsförbindelser

Skriftliga teckningsförbindelser från samtliga ägare har lämnats om cirka 27,9 Mkr, av vilka cirka 15,4 Mkr kommer erläggas genom kvittning av bryggfinansiering och resterande 12,5 Mkr är för Bolaget att ianspråkta upp till dess hela det maximala emissionsbeloppet (före eventuell Övertilldelning) tillförts Bolaget. Teckningsförbindelserna motsvarar cirka 24 procent av emissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Avseende de lämnade teckningsförbindelserna nås ägarna via Bolagets rådgivare G&W Fondkommission på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50.

POWERCELL SWEDEN AB, GARANTIKONSORTIUM

GARANTER	TILLDELAT BELOPP, KRONOR	UTDELNINGSADRESS	POSTNR	ORT
Weland Värdepapper AB	25 000 000	Box 503	333 28	Smålandsstenar
LMK Ventures AB	10 000 000	Stortorget 6	222 23	Lund
Kristian Wiman	6 000 000	Grevg. 3	114 53	Stockholm
Jakob Ryer	6 000 000	Kommendörsg. 27	114 48	Stockholm
Arne Grundström	2 700 000	Beckomberga Allé 12	168 60	Bromma
Kristian Kierkegaard Holding AB	2 400 000	Torstenssonsg. 10	114 56	Stockholm
Myacom Investment AB	2 400 000	Torstenssonsg. 3	114 56	Stockholm
Accrelium AB	1 600 000	Stora Nygatan 31	411 08	Göteborg
Qualcon AB	1 500 000	Björkvallav. 2 A	194 76	Upplands Väsby
Capensor Capital AB	800 000	Box 7106	103 87	Stockholm
Gunnar Drougge	800 000	Odeng. 60, 5 tr.	113 22	Stockholm
Göran Ofsén	560 000	Wiboms Väg 8	171 60	Solna
Jan Pettersson	480 000	Hässelby Strandväg 50	165 65	Hässelby
Claes Trozelli AB	400 000	Karlav. 68	114 59	Stockholm
Stefan Olofsson	400 000	Surbrunnsg. 13	114 27	Stockholm
Svante Larsson	450 000	Sörfors 625	905 88	Umeå
Anders Larsson	450 000	Matriv. 1	610 13	Lotorp
Råsunda Förvaltning AB	400 000	Skogsbacken 20, 4tr	172 41	Sundbyberg
Smoke on Guard AB	400 000	c/o Hamilton, Verdandig. 3, 1tr	114 24	Stockholm
John Andersson Moll	400 000	Orkesterv. 8	224 57	Lund
Bearpeak AB	400 000	Björnen Örnén 52	830 13	Åre
Martin Sjöberg	400 000	Garvar Lundins Gränd 7	112 20	Stockholm
Mikael Rosencrantz	240 000	Kungsbryggan 1	179 95	Svartsjö
Kerstin Werner	160 000	Sandhamnsg. 34, 6tr	115 40	Stockholm
Cell IQ AB	160 000	c/o Källstrand, Vegag. 1	224 57	Lund
Summa:	64 500 000			

POWERCELL SWEDEN AB, TECKNINGSFÖRBINDELSER

ÄGARE	KVITTNING	NYTT KAPITAL	TOTALT	UTDELNINGSADRESS	POSTNR	ORT	LAND
Volvo Group Venture Capital AB		2 015 000	2 015 000		405 08	Göteborg	Sverige
Finindus N.V.	4 033 907	2 740 000	6 773 907	Pres. J.F. Kennedylaan 3	9060	Zelzate	Belgien
Midroc New Technology AB	5 701 791	3 872 500	9 574 291	Box 3002	169 03	Solna	Sverige
Fouriertransform AB	5 701 791	3 872 500	9 574 291	Sveavägen 17	111 57	Stockholm	Sverige
Totalt	15 437 490	12 500 000	27 937 490				

Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstgares uppfinningar.

Transaktioner med närstående

Under perioden 2011-2014 blev Bolaget fakturerad 1,8 Mkr av närstående. Förutom 977 SEK, som avser transport utförd av Volvo Logistics, avser denna fakturering inhyrning av konsulter från Volvo Technology Corporation.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av Styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

Väsentliga avtal

KONSULTAVTAL

Freethem AB (kontrollerat av Claes Fredriksson). Under konsultavtalet ingånget 19 augusti 2014 ska Freethem tillhandahålla arbete som försäljnings- och marknadsföringschef motsvarande heltid mot en fast ersättning per vecka. Avtalet löper under en initial period om tre månader. Om avtalet inte sägs upp senast 30 dagar före avtalstidens utgång förlängs det automatiskt med en månad i taget.

LEASINGAVTAL

Bolaget har tre leasingavtal med bank. Två av avtalen avser samtliga teststationer för testning av bränsleceller med ett ursprungsbelopp om cirka 7,5 Mkr. Löptid fram till mars 2015. Det tredje avtalet avser en mindre server om cirka 400 Tkr som förlängs årligen, nu närmast fram till april 2015.

VILLKORSLÅN

Energimyndigheten, STEM. Ett villkorlån beviljades Bolaget den 24 juni 2009 om 30 Mkr för utvecklingen och kommersialiseringen av bränslecellsbaserade APU-system. Ränta och amortering betalas när Bolaget uppvisar kommersiell försäljning av sådana produkter. Lånet är efterställt övriga skulder. STEM har rätt granska och godkänna alla avtal för alla produkter som är hänförliga till APU-projektet, samt närvara vid styrelsemöten som adjungerad, fram till dess lånet återbetalats i sin helhet. I avtalet finns även en bestämmelse om Energimyndighetens rätt att kräva återbetalning av lånet om en "väsentlig ägarförändring" sker i Bolaget. Energimyndigheten har i ett protokoll daterat 14 november 2014 lagt fram ett förslag till beslut, vilket innebär att Energimyndigheten inte påkallar uppsägning som en följd av PowerCells ägarspridning i samband med Erbjudandet eller som en följd av fram-

tida ägarspridningar i Bolaget. Energimyndigheten beslutar samtidigt att en "väsentlig ägarförändring" i detta fall ska anses vara om en aktieägare eller samarbetande aktieägargrupp får kontroll över minst 49 procent av utestående röster i PowerCell. Det formella beslutet fattas under vecka 47. Energimyndigheten har samtidigt aviserat en översyn av dess låneavtals generella villkor för att dessa ska anpassas i syfte att underlätta publik handel med låntagares aktier.

Energimyndigheten, STEM. Ett villkorlån om 10 Mkr beviljades Bolaget i oktober 2014. Villkor enligt lånet ovan.

SAMARBETSAVTAL

W.L. Gore Associates inc. Enligt ett samarbetsavtal daterat den 24 januari 2011 ska parterna samverka för att kommersialisera Bolagets produkter och utbyta teknisk information inom ramen för projektet. Bolaget har åtagit sig köpa anpassade MEA, så kallade membranelektrodaggregat, för användande i bränslecellsstackar, fram till och med 31 december 2013. Bolaget har fortsatt köpa efter detta datum men utan att särskilt tillämpa avtalet.

AVSIKTSFÖRKLARING

Volvo Truck Corporation genom Volvo Group Truck Technology (GTT). Enligt avsiktsförklaringen daterat den 25 oktober 2013 ska GTT utföra tester på Bolagets prototyper för att därefter eventuellt ingå köpeavtal av produkter framtagna för lastbilar.

Volvo Personvagnar AB (VCC). Enligt avsiktsförklaringen från den 7 november 2013 ska VCC utföra tester under perioden 2014 - 2018 på framtagna prototyper för att därefter eventuellt ingå köpeavtal. Om VCC anser prototyperna uppfyller komponentkrav, åtar sig VCC överväga ingå leveransavtal med Bolaget för installation i bilar som kommer att erbjudas allmänheten.

PowerTech System Integrators (Proprietary) Limited (PTSI). Enligt avsiktsförklaring som ingicks den 15 november 2013 ska parterna samverka i Sydafrika där PowerPac ska inkorporeras med PTSIs produkter som energikälla för mobilmaster. Bland åtagandena finns gemensam finansiering av projektet. MoU ska följas av ett huvudavtal som reglerar parternas mellanhavanden.

ÅTERFÖRSÄLJAR- OCH DÄRMED SAMMANHÄNGANDE OPTIONSAVTAL

PowerCell Korea Co. Ltd (PCK). Den 8 juli 2014 ingicks ett återförsäljaravtal där PCK agerar exklusiv distributör av Bolagets produkter i Syd Korea förutom mot storbolag. Samma dag ingicks även ett optionsavtal med PCK:s ägare Daniel Han där Bolaget äger rätt att närsomhelst på marknadsmissiga villkor kunna förvärva samtliga aktier i PCK. Löptiden på optionen är initialt 10 år.

UPPDRAGSAVTAL

Bolaget har under 2013 haft ett uppdragsavtal med finansiell rådgivare i syfte att utvärdera propåer rörande en då tilltänkt försäljning av eller kapitalanskaffning till Bolaget från en handfull namngivna aktörer. Avtalet är uppsagt per den 24 mars 2014 men en så kallad success fee-klausul på cirka 4 procent av värdet av en eventuell transaktion, dock minst EUR 350 000, fortlöper till och med 24 mars 2015. Styrelsen bedömer inträffandet av en sådan transaktion fram till denna tidpunkt som högst osannolik.

CERTIFIED ADVISER

G&W Fondkommission är avtalad Certified Adviser inför listningen på First North vid Nasdaq Stockholm.

Inga affärskritiska avtal finns i dagsläget som antas kunna påverka Bolagets framtida möjligheter negativt i väsentlig utsträckning.

Rättsliga förfaranden

Bolaget är inte, och har inte under de senaste fyra åren, varit inblandad i några tvister vid allmän domstol eller skiljenämnd.

Miljö och tillstånd

PowerCell AB har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. Bolaget följer de regler och föreskrifter som är utstakade att efterföljas av bolag som är verksamma inom motsvarande områden.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- » Bolagsordning och stiftelseurkund för PowerCell Sweden AB (publ);
- » Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012;
- » Översiktligt granskad delårsrapport för perioden januari - september 2014;
- » Detta Prospekt

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta Prospekt samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.powercell.se.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits exakt och inga uppgifter - såvitt Bolaget känner till och försäkrat genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttäta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan Styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har provat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har Styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av Styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. First North vid Nasdaq Stockholm utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Koden även efter den planerade listningen. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Koden som kan anses relevanta.

Möjliga intressekonflikter

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av optionsinnehav i Bolaget. I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W Fondkommission, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets Styrelse och Lead Manager för Erbjudandet. Bolaget har vidare anlitat Avanza Bank AB som co-Lead Manager för Erbjudandet och för administrationen av den emission som presenteras i Prospektet samt Erik Penser Bank som institut med ansvar för stabiliseringsliknande åtgärder. G&W Fondkommission, Avanza Bank och Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med nyemissionen. Vare sig G&W Fondkommission, Avanza Bank eller Erik Penser Bank äger några aktier i PowerCell AB.

Övrig information

Enligt §3 i Bolagets bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att bedriva utveckling, försäljning och leverans av system och komponenter för kraftgenerering bland annat baserat på bränsleceller, samt därmed förenlig verksamhet.

Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper upptagna till handel finns. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

G&W Fondkommission har anlitats av Bolaget som Rådgivare i samband med emissionen som beskrivs i detta Prospekt. G&W Fondkommission har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen. G&W Kapitalförvaltning äger inga aktier i PowerCell AB.

Avanza AB har anlitats av Bolaget som emissionsinstitut och som co-lead manager i samband med emissionen som beskrivs i detta Prospekt. Avanza har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen. Avanza äger inga aktier i PowerCell AB.

Erik Penser Bank har anlitats av Bolaget som institut med ansvar för stabiliseringsliknande åtgärder i samband med emissionen som beskrivs i detta Prospekt. Erik Penser Bank har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen. Erik Penser Bank äger inga aktier i PowerCell AB.

BOLAGETS ADRESS OCH KONTAKTUPPGIFTER:

PowerCell Sweden AB (publ)
Ruskvädersgatan 12,
SE-418 34 Göteborg
Tel: 031-720 36 20

Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

Kapitalvinst/-förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i PowerCell normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. PowerCell har ansökt om marknadslistning av aktierna på First North vid Nasdaq Stockholm, vilka därefter, förutsatt att kraven för listning uppfylls, ur skatterättslig synpunkt kommer att klassificeras som marknadsnoterade. Även teckningsoptionerna till förvärv av nya aktier avses att marknadsnoteras.

Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, till exempel teckningsrätter och interimaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet, samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 Tkr och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstlaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Anskaffningsutgiften för Units utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av de så erhållna aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, så kallade BTA (respektive BTU för anskaffade Units) och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

Behandling av förvärvad teckningsrätt med mera

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i PowerCell utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefria.

Investeringsparkonto

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten att direktäga finansiella instrument via investeringsparkonto (ISK). På finansiella instrument som ägs via ett investeringsparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringsparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat under året. Skatten på ett investeringsparkonto beräknas utifrån ett så

kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

- » Värdet på tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
- » Belopp som betalats till investeringssparkontot under året;
- » Värdet på finansiella instrument som förs över till investeringssparkontot under året; och
- » Värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringssparkonto under året.

Kapitalunderlaget multipliceras ned en räntefaktor, som utgörs av statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttages skatt på motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper. Observera att investering via investeringssparkonto även kan ge rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

Kapitalförsäkring

Fysiska personer kan inneha aktier och andra delägarätter via kapitalförsäkring, varvid ett försäkringsbolag står registrerat som ägare till de aktuella finansiella instrumenten. De instrument som ägs via en kapitalförsäkring blir inte föremål för beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna.

Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Beskattningen av en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

- » Värdet av tillgångarna vid årets ingång;
- » Värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
- » Hälften av värdet av inbetalda premier under första halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstlaget kapital. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).



Investeraravdrag

Den 1 december 2013 infördes ett investeraravdrag i skattelagstiftningen i syfte att stödja kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. För varje enskild fysisk person gäller dock att investeraravdrag kan ges för upp till högst 1,3 Mkr per år i maximalt investerat belopp. Enligt Skatteverkets hemsida är Skatteverkets uppfattning den att det kan vara möjligt att erhålla ett investeraravdrag även i det fall aktierna ligger på ett investeringssparkonto.

Totalt för alla fysiska personer i ett visst bolag gäller ett takbelopp på högst om 20 Mkr per år i investerat kapital för att ge upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 Mkr under ett visst år, kommer investeraravdraget att reduceras proportionellt för varje investerare.

För att kunna erhålla avdraget gäller bland annat:

- » Du ska ha betalat andelarna kontant och inneha dem vid utgången av betalningsåret. Om förvärvaren har avlidit gäller detsamma för dennes dödsbo.
- » Det ska vara fråga om ett svenskt aktiebolag. Du kan även få avdrag för andelar i motsvarande utländska bolag som har fast driftställe i Sverige, om det hör hemma i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) eller i en stat med vilken Sverige har ingått ett skatteavtal som innehåller en artikel om informationsutbyte.
- » Företaget ska uteslutande, eller så gott som uteslutande, bedriva rörelse. Det kan således inte enbart förvalta värdepapper.
- » Företaget får inte vara verksamt inom varvs-, kol- eller stålindustrin.
- » Företaget ska ha ett löneunderlag om minst 300 000 kr.
- » Företaget får inte vara i ekonomiska svårigheter.
- » Du får inte ha tagit emot någon värdeöverföring, till exempel utdelning, från företaget överstigande ett visst jämförelsebelopp under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret.
- » Företaget får under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret inte ha genomfört vissa interna förvärv.
- » Du är skattskyldig i Sverige för kapitalvinsten på andelarna.
- » Medelantalet anställda och delägare som under betalningsåret har arbetat i företaget är lägre än 50 och
- » Företagets nettoomsättning under betalningsåret, eller balansomslutning för samma år, uppgår till högst 80 miljoner kr.

Då investeraravdrag är nytt och ännu inte fullt vedertaget så råds varje investerare att själv sätta sig in i gällande regler och det senaste som kommunicerats av Skatteverket om denna avdragsmöjlighet.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige med mera

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Bolagsordning

Antagen 6 november 2014

§ 1 Firma/Company name

Bolagets firma är Powercell Sweden AB (publ). Bolaget är publikt.

The name of the company is Powercell Sweden AB (publ). The Company is public.

§ 2 Säte /Registered office

Bolagets Styrelse ska ha sitt säte i Göteborgs kommun.

The registered office shall be in the municipality of Gothenburg.

§ 3 Verksamhet/ Activities

Bolaget ska bedriva utveckling, försäljning och leverans av system och komponenter för kraftgenerering bl.a. baserat på bränsleceller, samt därmed förenlig verksamhet.

The company shall pursue development, sales and delivery of systems and components for power generation, among other things based on fuel-cells, as well as any activities compatible therewith.

§ 4 Aktiekapital/Share capital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

The share capital shall be minimum SEK 500 000 and maximum SEK 2 000 000.

§ 5 Antal aktier/The Shares

Antal aktier ska vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

There shall be minimum 20 000 000 and maximum 80 000 000 shares.

§ 6 Styrelse/Board of directors

Styrelsen ska bestå av lägst fem och högst sju ledamöter med högst fem suppleanter.

The board of directors shall consist of minimum five and maximum five ordinary board directors with a maximum of seven deputy board directors.

§ 7 Revisorer/Auditors

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskapsräkningar samt Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en auktoriserad revisor eller registrerade revisionsbolag med eller utan revisorssuppleanter.

For review of the company's annual report and the accounts as well as the administration of the board of directors and the managing director, one authorised auditor or registered accounting firms, with or without deputy auditor, is elected.

§ 8 Kallelse/Summons

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

Summons to the shareholder's meeting shall be made by advertising in Post- och Inrikes Tidningar and on the company's website. That summons to the shareholders' meeting is made shall be advertised in Dagens Industri.

§ 9 Rätt att delta i bolagsstämma/Right to participate in shareholders' meeting

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den tidpunkt och den dag

som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. *Shareholder who wishes to participate in the shareholders' meeting must be registered in such transcription or other preparation of the entire share register as mentioned in 7 chap. 28 § third section in the Swedish Companies Act (2005:551), regarding the conditions five workdays prior the meeting, and announce their participation to the company no later than the time stated in the summons. Last mentioned day cannot be a Sunday, or other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and cannot occur earlier than the fifth workday prior to the meeting.*

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

The shareholder may bring one or two assistants to the shareholders' meeting, but only if the shareholder announces this in accordance with above.

§ 10 Bolagsstämma/Annual general meeting

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

The annual general meeting shall be held within six months from the end of the financial year. At the annual general meeting the following matters shall be attended to:

1. Val av ordförande vid stämman.
Election of chairman of the meeting
2. Upprättande och godkännande av röstlän gd.
Drawing up and approval of the voting list
3. Val av en eller två justeringsmän.
Election of one or two persons to attest the minutes
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
Determination that the meeting has been duly convened
5. Godkännande av dagordning.
Approval of the agenda
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
Presentation of the annual report and the audit report, and if applicable the report of the Directors and comments on the annual accounts
7. Beslut
Resolutions regarding
 - a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
adoption of the income statement and the balance sheet, and, if applicable, the report of the Directors and comments on the annual accounts,

- b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
allocation of the profit or loss according to the adopted balance sheet,
- c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
discharging the board directors and the managing director from liability.
8. Fastställande av arvoden åt Styrelsen och revisorn.
Resolution regarding fees for the board members and auditors.
9. Val av Styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisors-suppleanter.
Election of board directors and, in the event thereof, auditors and deputy auditors.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
Other matters to be referred to the annual general meeting according to the Swedish Companies Act (2005:551) or the Articles of Association.

§ 11 Räkenskapsår/Financial year

Bolagets räkenskapsår är kalenderår.
The company's financial year shall be calendar year.

§ 12 Avstämningsförbehåll/Securities depository registration clause

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

The shareholder or administrator whom on the record day is registered in the share register and in a securities depository register in accordance with Chapter 4 in the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479) or registered in securities depository accounts in accordance with Chapter 4 Paragraph 18 First section 6-8 in above mentioned act, is assumed to be authorised to exercise the rights stated in Chapter 4 Paragraph 39 of the Swedish Companies Act (2005:551).

Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet och består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som införlivas genom hänvisning:

- » **PowerCells delårsrapport för perioden januari-september 2014. Delårsrapporten har översiktligt granskats av Bolagets revisor.**
- » **PowerCells årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2012 och 2013. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor.**

Föreliggande Prospekt och de handlingar som införlivas genom hänvisning enligt ovan kommer under Prospektets giltighetstid finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.powercell.se.

Information som införlivas genom hänvisning enligt ovan skall läsas som en del av detta Prospekt.

Appendix I

Villkor för PowerCell Sweden AB:s optionsrätter 2014, serie 1 (TO1)

§ 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

Aktie	Stamaktie i Bolaget
Banken	är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor
Bankdag	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige
Bolaget	PowerCell Sweden AB (publ), org nr; 556759-8353.
Kontoförande institut	bank eller annan som medgetts rätt att vara kontoförande institut enligt Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt
Optionsrätt	teckningsoption, dvs rätt att teckna nya stamaktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor
Teckning	sådan nyteckning av aktier i Bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen
Teckningskurs	den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske
Euroclear	Euroclear AB (f.d. VPC AB)
VP-konto	Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat

§ 2 OPTIONS RÄTTER OCH REGISTRERING

Antalet optionsrätter uppgår till högst 18 000 000 stycken av slaget TO1. Optionsrätterna skall för Optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Optionsrätterna skall riktas till Banken eller annat Kontoförande institut.

§ 3 TECKNING

Serie 1 (TO1)

Två (2) teckningsoptioner av serie 1 medför rätt att under tiden från och med den 1 december till och med den 31 december 2015 teckna en (1) stamaktie till priset 9,63 kr per aktie.

Som framgår av § 7 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av äga rum.

Vid anmälan om teckning skall för registreringsåtgärder ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget för vidarebefordran till Banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle Bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslutet om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 7 nedan.

§ 4 INFÖRING I AKTIEBOKEN

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya Aktierna upptas på Optionsinnehavares VP-konto såsom interimisaktier. Sedan registrering av Aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya Aktierna på VP-konto slutgiltig.

§ 5 FÖRVALTARE OCH FÖRVALTARREGISTRERING

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som Optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 6 UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

§ 7 OMRÄKNING I VISSA FALL

Följande skall gälla beträffande omräkning:

A. Genomför Bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet aktier i bolaget efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier i bolaget före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av Styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknad teckning omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skurs} = \frac{\text{föregående teckning föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna gskurs} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{aktiens genomsnittskurs - emissionskursen för den nya aktien}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställs. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställs.

D. Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\frac{\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna}}{1} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\frac{\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna}}{1} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs

eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

H. Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

I. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämman vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

J. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

K. Upprättar Bolagets Styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och offentliggör Bolagets Styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vad var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning. Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall Bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

L. 1. Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då handeln påbörjades i aktien utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan nämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

2. Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra

bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren under rättas om delningsplanen i enlighet med § 9 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

M. Genomför Bolaget åtgärd som avses i denna § 7 ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets Styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt Bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.

N. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

O. Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

P. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

§ 8 SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande de tidigare aktiernas kvotvärde.

§ 9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till Bolaget.

§ 10 ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämras.

§ 11 SEKRETESS

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl a namn, adress och antal innehavda optionsrätter för Optionsinnehavare.

§ 12 TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av Bolaget.

§ 13 FORCE MAJEURE

Ifråga om de på Bolaget enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Appendix II

PowerCells patent, beviljade och inskickade ansökningar

COUNTRY	STATUS	GRANT NO.	APPL. DATE	COUNTRY	STATUS	GRANT NO.	APPL. DATE
Polymer fuel cell structure				Fuel cell system and method for producing electric energy using fuel cell system			
Canada	GRANT	CA 2412180	2001-06-29	China	GRANT	ZL 99806420.5	1999-05-17
China	GRANT	CN 1235305	2001-06-29	Japan	GRANT	JP 4594523	1999-05-17
Germany	GRANT	EP 1301956	2001-06-29	Taiwan	GRANT	TW 442997	1999-05-17
France	GRANT	EP 1301956	2001-06-29	USA	GRANT	US 7045232	1999-05-17
Great Britain	GRANT	EP 1301956	2001-06-29	Apparatus and method for removing sulphur from hydrocarbon fuel			
Sweden	GRANT	SE 518621	2000-07-07	Germany	GRANT	EP 1735081	2005-04-01
Japan	GRANT	JP 5111714	2001-06-29	France	GRANT	EP 1735081	2005-04-01
USA	GRANT	US 7790330	2001-06-29	Great Britain	GRANT	EP 1735081	2005-04-01
A cathode layer structure for a solid polymer fuel cell				Sweden	GRANT	EP 1735081	2005-04-01
Canada	GRANT	CA 2427036	2001-10-18	USA	GRANT;	US 7785380	2008-02-01
China	GRANT	ZL 01818127.9	2001-10-18	Methods and apparatuses for continuous manufacturing of fuel cells			
Germany	GRANT	EP 1338053	2001-10-18	China	GRANT	CN 101536236	2007-10-29
France	GRANT	EP 1338053	2001-10-18	Germany	GRANT	EP 2084771	2007-10-29
Great Britain	GRANT	EP 1338053	2001-10-18	France	GRANT	EP 2084771	2007-10-29
Sweden	GRANT	SE 519674	2000-10-27	Great Britain	GRANT	EP 2084771	2007-10-29
Sweden	GRANT	SE 1338053	2001-10-18	Sweden	GRANT	EP 2084771	2007-10-29
Japan	GRANT	JP 4334222	2001-10-18	Japan	GRANT	JP 5325110	2006-10-31
USA	GRANT	US 7332241	2001-10-18	Japan	GRANT	JP 5379008	2007-10-29
Fuel cell				USA	FILED	-	2007-10-29
Canada	GRANT	CA 2499861	2003-09-17	Reformer reactor and method for converting hydrocarbon fuel into hydrogen rich gas			
China	GRANT	ZL 03822230.2	2003-09-17	China	GRANT	ZL200780053684.X	2013-08-21
Europe	FILED		2003-09-17	Germany	GRANT	EP 2178792	2012-12-19
Japan	GRANT	JP 4717439	2003-09-17	France	GRANT	EP 2178792	2012-12-19
Japan /2	GRANT	JP 5302263	2003-09-17	Great Britain	GRANT	EP 2178792	2012-12-19
Sweden	GRANT	SE 523665	2002-09-20	Sweden	GRANT	EP 2178792	2012-12-19
USA	FILED		2003-09-17	Japan	GRANT	JP 5193296	2013-05-08
Fuel cell system and a method for generating electrical energy using a fuel cell system				Arrangement and method for generating hydrogen from hydrocarbon fuel			
China	GRANT	ZL 99806403.3	1999-05-17	Europe	FILED		2009-03-10
Germany	GRANT; reg coown VW	EP 1082774	1999-05-17	USA	FILED		2011-10-06
France	GRANT	EP 1082774	1999-05-17				
Great Britain	GRANT	EP 1082774	1999-05-17				
Taiwan	GRANT	TW 132776	1999-05-17				
USA	GRANT	US 7160638	1999-05-17				

COUNTRY	STATUS	GRANT NO.	APPL. DATE
Fuel processor and method for generating hydrogen rich gas			
Europe	FILED		2009-01-07
USA	FILED		2009-01-07
Reformer reactor and method for converting hydrocarbon fuels into hydrogen rich gas			
China	FILED		2008-07-02
Europe	FILED		2008-07-02
Japan	GRANT	JP 5576863	2008-07-02
USA	FILED		2008-07-02
Fuel injection system and method for injecting fuel into a fuel reformer			
China	granted	ZL200980158036.X	2009-03-13
Europe	FILED		2009-03-13
Japan	granted	JP 5596711	2009-03-13
USA	FILED		2009-03-13

COUNTRY	STATUS	GRANT NO.	APPL. DATE
Fuel injection device and method for a fuel reformer			
China	FILED		2009-03-13
Europe	FILED		2009-03-13
Japan	FILED		2009-03-13
Mixing device for a fuel reformer, fuel reformer and method for converting hydrocarbon fuels into hydrogen rich gas			
China	GRANT	ZL 2009 80160640.6	2009-07-23
Europe	FILED		2009-07-23
Japan	FILED		2009-07-23
Flow field plate for a fuel cell			
PTC ansökan	FILED		2012-06-26

Adresser

Moderbolag/huvudkontor

PowerCell Sweden AB (publ)

Ruskvädersgatan 12
SE-418 34 Göteborg
Telefon: 031-720 36 20
E-post: info@powercell.se
www.powercell.se

Finansiell rådgivare, Certified Adviser och emissionsinstitut

FINANSIELL RÅDGIVARE, LEAD
MANAGER TILLIKA CERTIFIED
ADVISER

G&W Fondkommission

Kungsgatan 3
SE-103 91 Stockholm
Telefon: 08-503 000 50
E-post: info@gwkapital.se
www.gwkapital.se

CO-LEAD MANAGER OCH
EMISSIONSINSTITUT

Avanza AB

Att: Emissionsavdelningen/PowerCell
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 103
Telefon: 08-56 22 51 22
Fax: 08-56 22 50 41
www.avanza.se

Revisorer

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB

Lilla Bommen 2
405 32 Göteborg
Telefon: 010-213 10 00
Fax: 010-214 10 00
E-post: kundcenter@se.pwc.com
www.pwc.se

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB

Box 191
101 23 Stockholm
Besöksadress: Klarabergsviadukten 63
Telefon: 08-402 90 00
www.ncsd.eu

Institut för stabiliseringsliknande åtgärder

Erik Penser Bankaktiebolag

Biblioteksgatan 9
Box 7405
103 91 Stockholm
Telefon: 08-463 80 00
www.penser.se



POWERCELL SWEDEN AB (PUBL)

Ruskvädersgatan 12
418 34 Göteborg
Tel. 031-720 36 20
info@powercell.se
www.powercell.se