

CELLIMPACT

ÅRSREDOVISNING

201



501



# INNEHÅLL

Året i korthet .....	3
Detta är Cell Impact .....	4
VD har ordet .....	5
Vadå vätgas? .....	7
Vision, affärsidé och strategi .....	8
Marknadsöversikt .....	10
Erbjudande och kunder .....	14
Teknologi .....	15
Aktien .....	17
Styrelse .....	20
Ledning .....	21
Förvaltningsberättelse .....	23
Koncernens resultat och rapport över totalresultatet .....	30
Koncernens rapport över finansiell ställning .....	31
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital – Hänförligt till moderföretagets aktieägare .....	32
Koncernens rapport över kassaflöden .....	33
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultatet .....	33
Moderbolagets balansräkning .....	34
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital .....	35
Moderbolagets rapport över kassaflöden .....	36
Noter .....	37
Försäkran .....	49
Revisionsberättelse .....	50
Adresser .....	52

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman äger rum torsdagen den 11 april 2019 klockan 14.00 på Helio T-House Stureplans lokaler på Engelbrektsplan 1 i Stockholm. Rätt att delta på stämman har aktieägare som finns införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fredag 5 april 2019 och som har anmält sig enligt nedan. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste således tillfälligt registrera sig under eget namn i aktieboken för att ha rätt att själv eller genom ombud delta i stämman. Sådan omregistrering måste vara genomförd i god tid före fredagen den 5 april 2019.

## ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i årsstämman ska ha kommit bolaget tillhanda senast fredagen den 5 april 2019 kl. 13.00. Anmälan kan göras på följande sätt;

- e-post till [anna.klevbo@wahlinlaw.se](mailto:anna.klevbo@wahlinlaw.se),
- telefon till +46 (0)73-566 77 72, eller
- brev till Cell Impact AB,  
c/o Advokatfirman Wählin, Att. Anna Klevbo,  
Engelbrektsplan 7, 114 32 Stockholm

Fullständig kallelse samt fullmaktsblankett finns tillgängliga på [www.cellimpact.com](http://www.cellimpact.com).

## KOMMANDE HÄNDELSER

23 april 2019	Delårsrapport för kvartal 1
6 augusti 2019	Delårsrapport för kvartal 2
5 november 2019	Delårsrapport för kvartal 3
14 februari 2020	Bokslutskommuniké 2018

# ÅRET I KORTHET

## Q1

- Cell Impact fick en order om 200 000 kronor för produktion och leverans av bolagets egendesignade bipolära flödesplattor till det kinesiska forskningsbolaget State Power Investment Corporation Hydrogen Energy Development (SPICHE).
- Cell Impact förstärker ledning och aktivitet i Europa genom att rekrytera Achim Zeiss som Area Manager Europe. Achim kommer att bidra till en bättre förståelse för den europeiska bilindustrins behov samt öka bolagets närvaro i främst Tyskland.
- Cell Impact blev utvald som utvecklingspartner till ett ledande nordamerikanskt utvecklings- och tillverkningsföretag av bränsleceller. Projektets inledande fas värderades till 850 000 kronor.
- Cell Impact fick en order värd cirka 80 000 kronor till Kunshan Innovation Institute of Nanjing University. Ordern omfattar flödesplattor till vätgasdrivna bränsleceller och är en provorder inom ramen för ett utvecklingsprogram.
- Cell Impact genomförde en företrädesemission och en riktad emission som tillförde bolaget totalt cirka 40,6 miljoner kronor efter emissionskostnader samt förstärkte ägarbildningen med ett antal nya långsiktiga ägare.

## Q2

- Cell Impact höll den 12 april 2018 årsstämma för verksamhetsåret 2017. Årsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna balans- och resultaträkningarna samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret.
- Mats Svanberg utsågs till ny CFO i Cell Impact. Han efterträder Håkan Wallin som innehaft rollen som CFO

sedan 2016. Mats har tidigare arbetat som Business Controller inom bolaget.

- Cell Impact levererade flödesplattor till ett nordamerikanskt bolag för test i bränslecellstackar. Testet och det efterföljande prestandetestet i kundens egna test- och utvärderingsprogram föll båda väl ut.
- En Production Part Approval Process (PPAP) initierades för ovanstående produkt.
- Ytterligare ett projekt initierades för samma nordamerikanska kund med leverans för utvärdering under det tredje kvartalet.
- Anders Pettersson rekryterades som inköpschef, tidigare verksam i Hydropulsor.

## Q3

- Cell Impact första produkt har genomgått en Production Part Approval Process (PPAP), vilken initierades under det andra kvartalet.
- Cell Impact levererade flödesplattor till ett nordamerikanskt bolag för utvärdering. Testet föll väl ut och en Production Part Approval Process (PPAP) initierades för produkten.

## Q4

- Cell Impact stärker närvaron i Kina genom rekrytering av Tingting Guan. Ms. Guan har doktorerat i bränslecellssystem vid KTH i Stockholm och hon kommer tillsviare vara baserad i Hangzhou City i Zhejiang-provinsen.
- Cell Impact rekryterade Anders Öberg som teknisk chef (CTO). Anders har en lång och gedigen bakgrund från olika tekniska roller och kommer närmast från Bharat Forge Kilsta AB.

- Styrelsen i Cell Impact meddelade att bolaget har påbörjat en kapitalanskaffningsprocess och har för avsikt att genomföra en riktad emission av aktier om cirka 20 miljoner kronor genom utnyttja det emissionsbemyndigande som erhöles på årsstämman.
- Cell Impact fick en order värd 2 300 000 kronor för produktion av bipolära flödesplattor till det kinesiska bolaget Beijing Nowogen Technology Company Limited. Ordern är planerad till första kvartalet 2019 och omfattar verktygsdesign samt leverans av prototypserier.
- Cell Impact andra produkt har genomgått en Production Part Approval Process (PPAP), vilken initierades under det tredje kvartalet.
- Cell Impact har erhållit en bryggfinansiering av huvudägaren Östersjöstiftelsen i syfte att säkerställa bolagets likviditetsbehov. Lånet är på 10 miljoner kronor och ställs ut mot en fast ränta på 8 procent.

Året i siffror (belopp i mkr)	2018	2017
Intäkter	6,6	1,7
Rörelseresultat	-44,4	-18,0
Resultat efter finansiella poster	-44,6	-18,3
Resultat efter skatt, hänförligt till moderbolaget aktieägare	-44,6	-18,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-42,6	-15,8
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	-2,64	-1,33

# DETTA ÄR CELL IMPACT

Cell Impact är en del av den växande globala marknaden för användning av bränsleceller som en ren och miljövänlig energikälla. Vi är specialister på att kostnadseffektivt tillverka de många avancerade flödesplattor som behövs i en bränslecell. Våra kunder finns över hela världen men våra prioriterade marknader är Nordamerika, Kina och Japan.

Produktionsenheten ligger i Karlskoga med 16 heltidsanställda. Företaget har också lokal närvaro i Tyskland och Kina. Erbjudandet omfattar kvalificerade design-tjänster för flödesplattor, prototyp tillverkning (tusental) och produktion av större volymer (miljontal).

## VÄTGAS SOM ENERGIKÄLLA

Cell Impact är verksamt i den snabbt växande marknaden för användning av vätgas som alternativ till fossila bränslen och batteriteknik. En bränslecell skapar elektricitet med hjälp av en kemisk reaktion där vätgas blandas med syre. Den enda restprodukten är rent vatten. Vätgas är ett energirikt bränsle (lång räckvidd/driftstid), lätt att fylla på (snabbt att tanka) och går att framställa miljövänligt på flera olika sätt.

## ADIABATIC HIGH-VELOCITY FORMING

Företagets patenterade och unika tillverkningsprocess består av en hydraulisk press som oerhört snabbt och precist formar en metallplatta mellan två precisionsverktyg. Den höga hastigheten gör att metallen momentant

mjuknar i slagögonblicket och på så sätt blir lättare att forma. Metoden är 5–10 gånger snabbare än progressiv pressning, kräver inget smörjmedel med påföljande rengöring, reducerar verktygskostnaden med upp till 50 procent och kräver minimalt med underhåll.

## KUNDER

Cell Impact har i dagsläget producerat flertalet prototypserier av kundunika flödesplattor med goda testresultat i kundernas bränsleceller. Företaget har även genomfört ett antal kundinitierade PPAP-processer (Production Part Approval Process) vilket är en förutsättning för högvolymlieferanser till fordonsindustrin.

## MARKNAD

Marknaden består i huvudsak av fordons- och bränslecellstillverkare som använder vätgasdrivna bränsleceller som energikälla i elektriska fordon som gaffeltruckar, personbilar och lastbilar. Ett annat marknadssegment är bränsleceller för reservkraft som används i t ex mobilnät och datacentraler.



## Globalt erbjudande av energieffektiva flödesplattor för bränsleceller

- **Entreprenöriell organisation**  
16 medarbetare inklusive heltidskonsulter.
- **Skyddat teknologikoncept**  
Tekniken skyddad via globala patent för sju patentfamiljer.
- **Geografi**  
Bas och egen produktionsanläggning i Karlskoga. Globala kunder.

## Erbjudande

Utveckling och produktion av kostnads- och energieffektiva flödesplattor till bränsleceller.

- DFM designtjänster (Design for Manufacturing)
- Prototypserier
- Högvolymtillverkning

## Affärsmodell

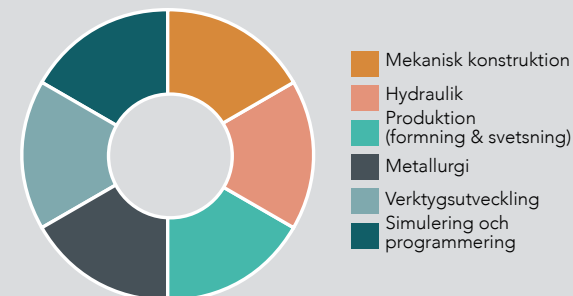
- Projektintäkter
- Försäljning av flödesplattor

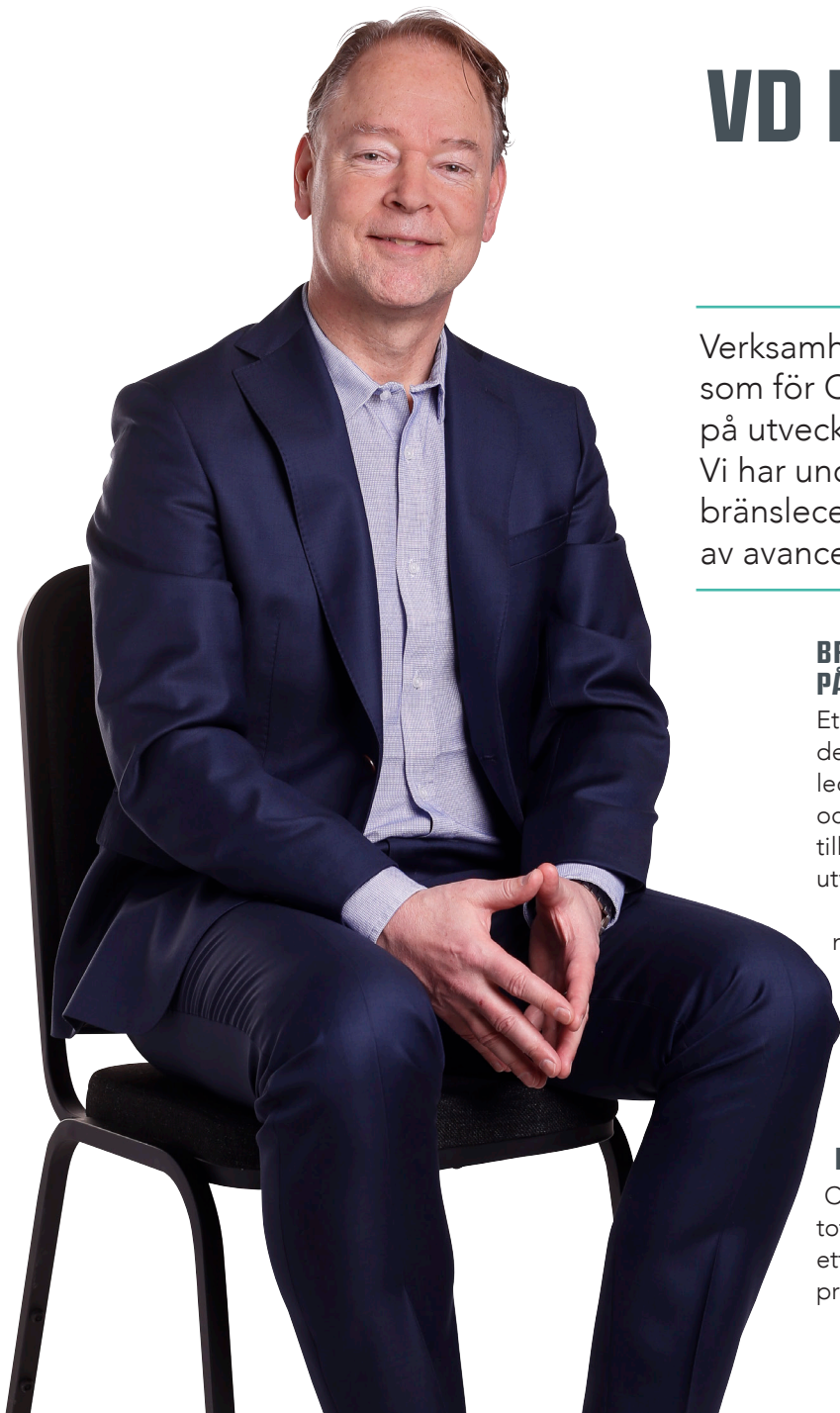
KONSULT-TJÄNSTER

PRODUKTIONS-TEKNOLOGI

TILLVERKNING

## Bred kompetensbas





## VD HAR ORDET

Verksamhetsåret 2018 var ett händelserikt år för såväl bränslecellsindustrin i stort som för Cell Impact som bolag. Klimat, miljö och hälsa har varit faktorer som drivit på utvecklingen för branschen och satt fokus på möjligheterna med bränslecellsdrift. Vi har under året positionerat Cell Impact som en tillverkare och leverantör i bränslecellsindustrin samt tagit stora steg i anpassningen mot högvolymproduktion av avancerade flödesplattor med högt kunskapsinnehåll.

### BRANSCHEN DRIVS AV ÖKAT FOKUS PÅ KLIMAT OCH MILJÖ

Ett ökande fokus på vårt klimat och vår miljö under de senaste åren har varit en viktig drivkraft för bränslecellsindustrin. Faktorer som global uppvärmning och ökade problem med luftföroreningar i städer har tillsammans med utmaningar med batteridrift drivit på utvecklingen för bränsleceller som energikälla.

Hydrogen Council är ett unikt globalt industriforum, med välkända medlemmar som fordonstillverkare och industrigasproducenter, som gemensamt kraftsamlar för att öka på farten i introduktionen av vätgasdrift. Allt mera ambitiösa planer för vätgasdrift och bränsleceller som drivlina har dessutom annonserats inom bilindustrin.

### INTENSIVT ÅR FÖR CELL IMPACT

Cell Impact inledde året med ett antal krävande prototypbeställningar på flödesplattor, där vi haft fokus på ett antal nyckelprojekt som ger möjligheter för löpande produktion och försäljning. I samband med dessa pro-

jekt har vi låtit producera unika formningsverktyg och vi bedömer nu att vi har ett av världens för branschen bredaste verktygsprogram. Under året har vi genomfört en strategisk omorientering av verksamheten, från att tidigare ha varit leverantör av produktionsutrustning till att nu primärt vara en tillverkare och leverantör av avancerade flödesplattor till bränsleceller.

Vi ser att detta välkomnas av både befintliga och potentiella kunder och vi fortsätter nu arbetet med att stärka vår position som en tillverkare och leverantör av flödesplattor.

### FRAMGÅNGSRIK PRODUKTUTVECKLING

Det är glädjande att konstatera att våra nyckelprojekt har resulterat i att två produkter har genomgått en "Production Part Approval Process" (PPAP), en rigorös produktkvalificering som innebär att produkterna är godkända för kommersiell tillverkning under 2019. I anslutning till PPAP-processerna produceras flödesplattor i olika typer av material baserat på kundens önskemål. Ytterligare en av våra kunders produkt

påbörjade en kvalificeringsgenomgång under slutet av 2018. Vi har som målsättning att även kvalificera denna produkt under inledningen av 2019. Flera av våra andra pågående verktygsprojekt, som exempelvis vår egendesignade flödesplatta, förväntas bli färdiga produkter under 2019. Vi ser även goda möjligheter för nya projekt från såväl befintliga som nya kunder.

### **BRANSCHEN NÄRMAR SIG EN KOMMERSIALISERINGSFAS**

Marknaden rör sig alltmer från produktutveckling mot produkterbjudanden och volymproduktion. Vi märker här att vår patenterade metod får allt större uppmärksamhet och ser detta som en stark indikation på att vår tillverkningsteknik genererar både kostnadsmässiga och kvalitetsmässiga fördelar jämfört med andra tillverkningsprocesser.

Vi får allt fler förfrågningar från hela världen, med Nordamerika, Japan och Kina i spetsen, där en stor del av intresset kommer från bilindustrin. Det faktum att ett jämförelsevis litet bolag som Cell Impact får plats vid bordet, när de stora volymerna av flödesplattor diskuteras hos de stora aktörerna, ger oss ökat självförtroende för vårt fortsatta arbete. Vår målsättning i relation till bilindustrin är att kvalificera vår teknik för produktion av stora volymer.

### **VÅRT FOKUS FRAMÖVER**

Vi är övertygade om att vårt interna fokus på processutveckling och nyckelprojekt kommer att ge synbara resultat 2019. Vi arbetar för att vidareutveckla befintliga

och potentiella affärsrelationer mot mer omfattande samarbetsavtal och högvolymproduktion av flödesplattor samt att skala upp vår produktionskapacitet.

Målet är att markant öka vår omsättning samt att tillverkning och leverans av flödesplattor ska representera en betydande andel av vår totala försäljning. Samtidigt kommer vi fortsatt att aktivt bearbeta marknaden för att ta del av den underliggande tillväxt som sker inom bränslecellsmarknaden och därmed etablera en position som ledande leverantör till ett större antal bränslecellsproducenter.

### **ETT SPÄNNANDE 2019**

Jag vill slutligen tacka våra kunder för det goda samarbete vi har haft under året, våra aktieägare som fortsatt ger oss sitt förtroende och alla medarbetare för goda insatser.

Vi ser med tillförsikt fram emot ett spännande 2019 där vi fortsätter arbetet med att etablera och positionera Cell Impact som en betydande global aktör när marknaden för bränsleceller tar fart på allvar. Jag ser goda möjligheter för en accelererande tillväxt och god lönsamhet över tid.

Karlskoga i mars 2019

Pär Teike  
Verkställande direktör

**»Det faktum att ett jämförelsevis litet bolag som Cell Impact får plats vid bordet, när de stora volymerna av flödesplattor diskuteras hos de stora aktörerna, ger oss ökat självförtroende för vårt fortsatta arbete.«**

## VÄTGAS PÅ VÄG:

Du har kanske hört talas om vätgas, *det mest effektiva alternativet till fossila bränslen*, men visste du att det kan användas för att driva din bil, värma upp ditt hus och frakta dina varor? Häng med när vi svarar på frågan:

Gaffeltruckar älskar vätgasdrift. Inga avgaser, inga avbrott för laddning och inga tunga batteribyten. Bara att lasta!

Njut av bättre miljö i innerstaden med bussar som går på vätgas.

Snart kan vi åka till Alperna med vätgas. Tanka precis som vanligt och endast vatten ur avgasröret.

Tunga transporter kan gå längre och ta mer last när dom tankas på vätgas.

# »Vadå vätgas?«

Vätgas blir allt intressantare som ett alternativ till bensin och diesel. Så här fungerar det!

### SOM ETT TANKBART BATTERI

För att omvandla vätgas till elektricitet behöver man en bränslecell. I cellen sker en kemisk reaktion mellan vätgas och syre och ut kommer elektricitet, värme och vatten. Och vips har man en elfordon som man tankar istället för att ladda.

### HUR GÖR MAN VÄTGAS?

Man kan utvinna vätgas ur vanligt vatten! I en process som kallas elektrolys spjälkas vatten i vätgas och syre. Om man använder överskottsenergi från vind och sol för att göra det så är det en väldigt hållbar och miljövänlig process.

Man kan också utvinna vätgas ur naturgas eller vanlig gödsel.

### HUR FUNGERAR EN BRÄNSLECELL?

En bränslecell består av en massa speciella plattor där man skjuter in vätgas från ett håll och syre från ett annat. Varje platta blir då som ett litet mini-batteri och genom att koppla ihop flera plattor får man ut rejält med energi.

Vi på Cell Impact gör plattorna. Vi har en speciell metod för att göra väldigt bra plattor i stora volymer. Eftersom en enda bränslecell kan innehålla upp till 500 plattor så blir det många plattor i 100 000 bilar!

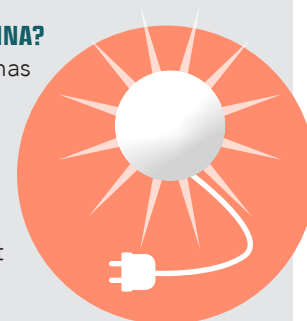
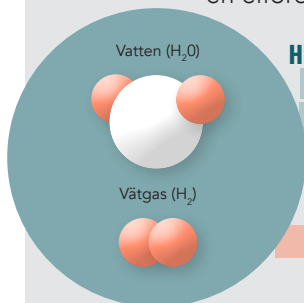
### VAR ANVÄNDS BRÄNSLECELLERNA?

Idag används vätgasteknik i allt från personbilar till stora tunga lastbilar. Tåg, gaffeltruckar och bussar är andra fordon som passar utmärkt för vätgasdrift. Men man kan också använda bränsleceller som energi- och värmekälla i hus eller som ett reservbatteri om strömmen går.

### KOMMER LADDBARA BATTERIER ATT FÖRSVINNA?

Inte alls, båda teknikerna kommer att finnas under lång tid. Men vätgastekniken är extra bra om man vill tanka snabbt, åka långt eller oroar sig för den sociala och miljömässiga belastning som batteritillverkning kan innebära.

Följ med oss på resan mot ett fossilfritt och miljövänligare samhälle!



# VISION, AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Cell Impact har under lång tid fokuserat på att utveckla ett konkurrenskraftigt erbjudande för bränslecellsindustrin i väntan på att marknaden för denna teknologi ska accelerera och kommersialiseras. Vi har haft som målsättning att ta fram en skalbar och kostnadseffektiv produktionsmetod för volymtillverkning av flödesplattor med hög energidensitet som motsvarar kundernas krav. Vi fokuserar nu på att stärka bolagets position som en renodlad leverantör av flödesplattor med ett högt kunskapsinnehåll.

## Vision

Vi skall vara en viktig aktör i den globala utvecklingen av bränsleceller som en klimat- och miljövänlig energikälla.

## Affärsidé

Att genom vår designkunskap och unika produktionsteknologi producera högpresterande flödesplattor i stora volymer till den växande bränslecellsmarknaden.

## STRATEGI

Under 2018 genomfördes en strategisk omorientering från att tidigare leverera produktionsutrustning till att primärt fokusera på tillverkning och leverans av flödesplattor. Vi har under året byggt upp ett brett sortiment av formningsverktyg, genom både nya och befintliga avtal om prototypserier med de globalt mest krävande och tongivande bolagen inom industrin.

Dessa projekt blev i flera fall produkter, som nu ligger till grund för en gradvis ökad produktion av flödesplattor under 2019.

Cell Impact har för avsikt att dra fördel av den snabbt växande marknaden för bränsleceller, genom att anpassa produktionskapaciteten till högvolymproduktion av flödesplattor för att hantera en ökad efterfrågan. Vi ser att en framgångsrik kommersialiseringsprocess bygger på en kombination av befintliga och potentiella affärsrelationer med existerande kunder, prospekt och partners såväl som den pågående energi-



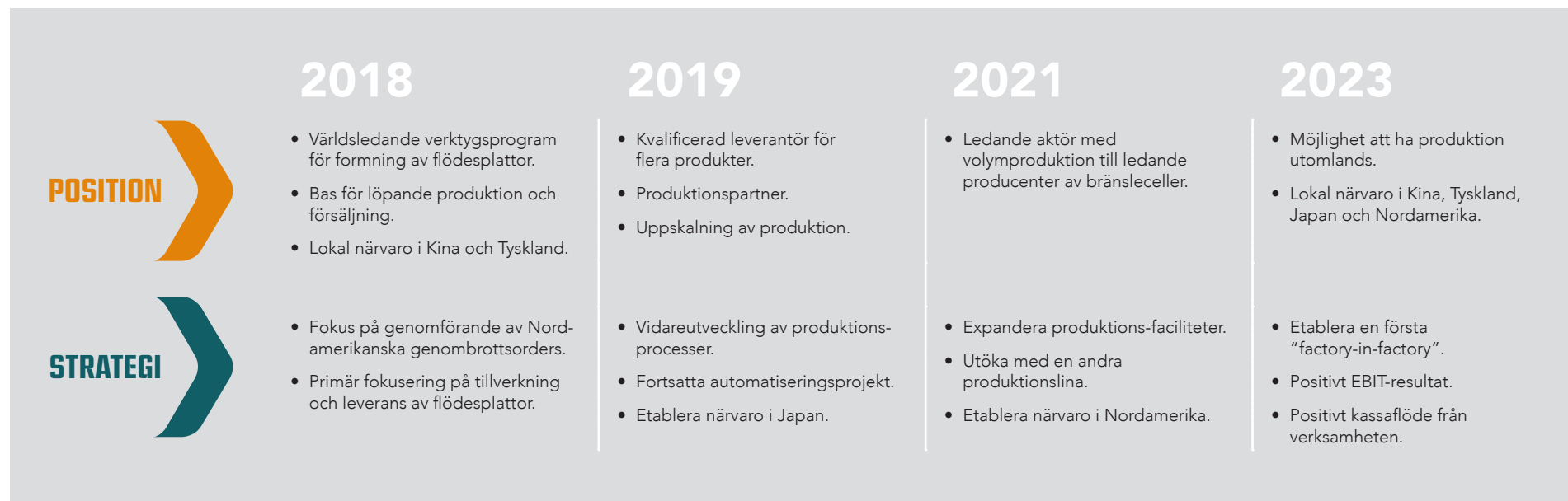
transformationen. Vår effektiva produktionsmetod och stora applikationskunskaper erbjuder en betydande kostnadsfördel för kunden.

Vi bedömer att vår befintliga kundbas över tid kommer att generera en ökande försäljning och en förbättrad lönsamhet samtidigt som vi bygger en globalt ledande position inom kostnadseffektiv höghastighetsformning av flödesplattor.



## ROADMAP

Bolagets strategiska inriktning på kort och lång sikt sammanfattas i följande illustration.



# MARKNADSÖVERSIKT

Bränslecellsmarknaden har stor kommersiell potential och är under kraftig expansion, då vätgas visat sig vara en mångsidig energibärare som idag kan framställas med ringa miljöpåverkan<sup>1</sup>. Vår primära målmarknad omfattar i huvudsak tillverkning av flödesplattor för bränsleceller till transportsegmentet och vi ser nu möjlighet till en snabb tillväxt för verksamheten.

## INTRODUKTION

Bränsleceller omvandlar vätgas till elektricitet med enbart värme och vattenånga som restprodukter. Vätgasdrivna bränsleceller släpper inte ut några föroreningar och är ett klimatsmart alternativ till de flesta av dagens energikällor. Tekniken är upp till tre gånger mer effektiv än den förbränningsteknik som fram till idag har varit den största källan till elektricitet och energi. En vätgasdriven bränslecell kan i stora delar jämföras med ett batteri, med skillnaden att bränslecellen kontinuerligt genererar elektricitet så länge vätgas tillförs.<sup>2</sup>

## MARKNADENS STRUKTUR

Marknaden för bränslecellsteknologi kan delas upp i tre huvudsegment; transport, bärbar och stationär. Transport omfattar användningen av bränsleceller som energikälla i olika typer av fordon, antingen som ensam drivmotor eller som räckviddsförlängare i kombination med ett batteri. Bärbar innefattar bränsleceller som inte är permanent installerade på en fast punkt och som producerar el till exempelvis husvagnar och båtar samt till konsumentelektronik som mobiltelefoner, bärbara datorer och andra mobila enheter. Bärbara bränsleceller kan även användas inom militära applikationer

och antennstationer. Stationär innebär att bränsleceller används på en fast plats för att producera el och värme, som exempelvis reservkraftsystem för telestationer och kraftvärmeanläggningar för fastigheter.<sup>3</sup>

## MARKNADENS STORLEK OCH UTVECKLING

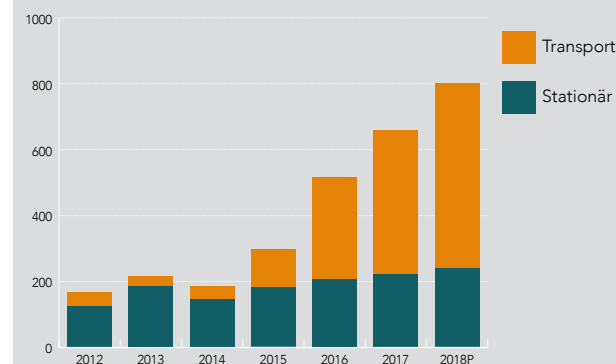
Bränslecellsmarknaden är totalt sett en relativt liten marknad idag men har en stor tillväxtpotential. Cell Impact bedömer att den största ökningen kommer att ske i Asien, där Japan, Korea och Kina förväntas se en kraftig tillväxt under de närmaste åren. Fordonstillverkare från i princip hela världen har deklarerat satsningar på bränslecellsdrivna fordon.

Den globala bränslecellsmarknaden uppskattas till drygt 3,5 miljarder dollar för 2017. Marknaden förväntas öka till 16,7 miljarder dollar år 2026, vilket ger en genomsnittlig årlig tillväxttakt på närmare 20 procent.<sup>4</sup> Antalet flödesplattor som krävs för att täcka den globala efterfrågan uppskattas till drygt 100 miljoner år 2022, för att sedan öka till cirka 1 miljard flödesplattor år 2030.<sup>5</sup>

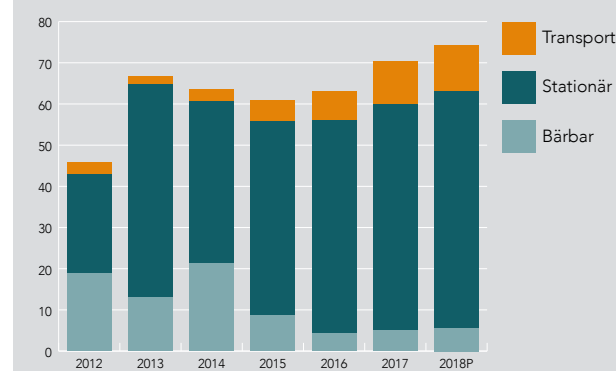
## Kort historik

Bränslecellsmarknadens historiska utveckling uppdalad per marknadssegment under perioden 2012 till

### 1. Megawatt per marknadssegment



### 2. Leveranser per marknadssegment



2018 presenteras i grafiken ovan. I diagram 1 visas det totala antalet megawatt som producerats per marknadssegment under perioden, vilket även kan ses som en uppskattning på hur värdet för marknaden fördelar sig mellan marknadssegmenten. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten uppgår till cirka 30 procent under perioden, varav transportsegmentet har växt snabbast med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 55 procent. I diagram 2 presenteras antalet enhetsleveranser i tusental fördelat per marknadssegment.

Utvecklingen för marknaden som helhet har varit relativt stabil sedan 2013, medan transportsegmentet enskilt har haft den högsta tillväxten i antalet levererade enheter med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 27 procent.<sup>6</sup>

### Transportsegmentet

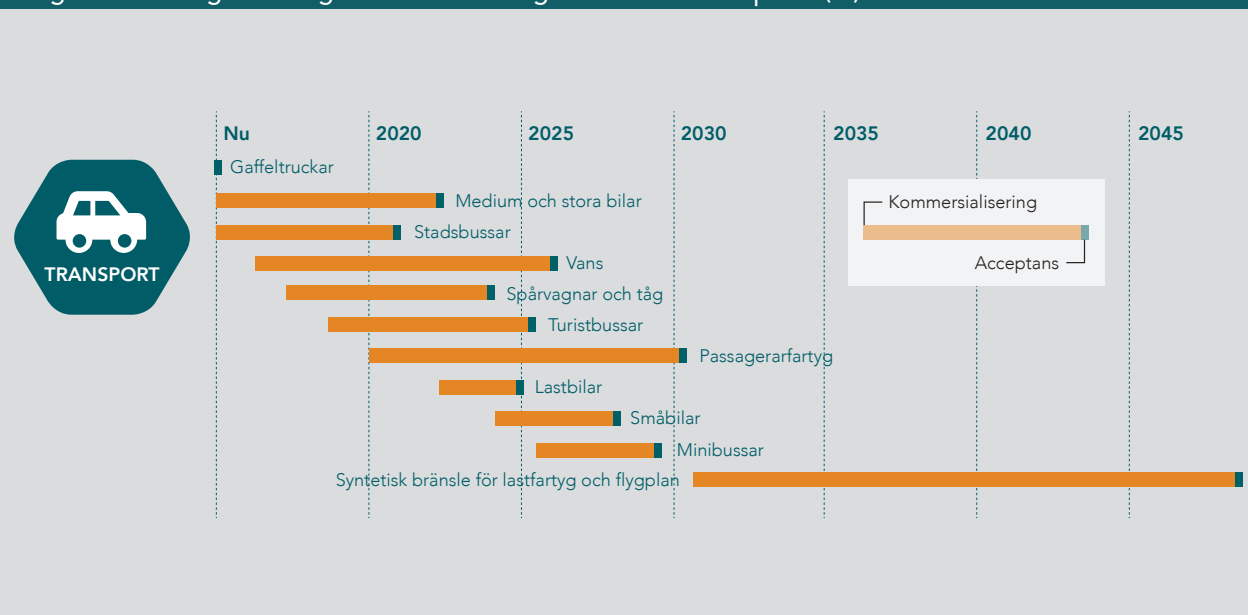
Markets and Markets uppskattade marknaden för bränslecellsfordon till 4 457 enheter för 2017, för att stiga till cirka 7 785 enheter 2018 och uppnå 268 786 enheter 2025. Ökningen motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 66 procent. Marknaden drivs främst av fördelar som bättre bränsleeffektivitet och ökad räckvidd, snabb tankning samt inga utsläpp av växthusgaser och luftföroreningar. En ökad efterfrågan på bränslecellsfordon, tillsammans med nationella initiativ för att bygga vätgasinfrastruktur, kommer ytterligare att driva på marknaden.<sup>7</sup>

Räknat i värde beräknades den globala marknaden för bränsleceller till fordon uppgå till 479 miljoner dollar 2017 och växa till 6 983 miljoner dollar 2023. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt på drygt 56 procent. Nordamerika förväntas vara den största globala marknaden för bränslecellsfordon, följt av Europa, medan Asien väntas ha den högsta tillväxttaket under prognosperioden.<sup>8</sup>

Bränslecellsmarknaden för arbetsfordon, som exempelvis gaffeltruckar, befinner sig i ett kommersiellt stadium i utvecklingen. Materialhanteringsfordon är enligt E4tech dominerande i form av antal enheter när det gäller bränslecellsdrift inom transportsegmentet. Nordamerika är den överlägset största marknaden när det gäller materialhanteringsfordon, men utvecklingen i övriga världen börjar nu ta fart.<sup>9</sup> Det finns idag drygt 20 000 bränslecellsdrivna gaffeltruckar i bruk.<sup>10</sup>

Kommersialisering av bränslecellsdrivna personbilar har redan börjat, där tekniken passar särskilt bra för det större personbilssegmentet. Tre modeller, Honda

### Vätgasanvändning från tidig kommersialisering till marknadsacceptans (år)



Clarity, Hyundai Nexo och Toyota Mirai, har redan lanserats kommersiellt i Japan, Sydkorea, USA (Kalifornien), Tyskland och ett tiotal ytterligare marknader. Därutöver planeras enligt McKinsey ytterligare tio modeller för lansering fram till 2020<sup>11</sup>, bland dessa kan nämnas tillverkare som Audi<sup>12</sup>, Kia<sup>13</sup>, Mercedes-Benz<sup>14</sup> och Toyota<sup>15</sup>.

Taxibilar, som kräver lång driftstid, förväntas driva övergången medan ambitiösa nationella mål, som 1,8 miljoner bränslecellsbilar på kinesiska och japanska vägar år 2030, kan skapa ytterligare momentum. Hydrogen Council spår att upp till en av tolv personbilar som säljs i USA (Kalifornien), Tyskland, Japan och Sydkorea kan drivas med bränsleceller år 2030, under förutsättning att infrastrukturen byggs ut och produk-

tionen skalas upp.<sup>16</sup> Personbilar beräknas växa snabbast och få störst marknadsandel i volym räknat.<sup>17</sup>

Bränslecellsbussar börjar redan få genomslag i större städer, särskilt i Europa, Kina, Japan och Sydkorea, på grund av oro för ökade luftföroreningar. Sydkorea planerar att konvertera 26 000 bussar och Shanghai planerar att köpa och driva 3 000 bränslecellsbussar fram till 2020, vilket också driver på marknaden.<sup>18</sup>

Segmentet för skåpbilar och minibussar kan också påverkas av mer strikta regler för leveransfordon och andra kommersiella fordon i större städer. Lastbilar med tunga godstransporter över långa sträckor är ett annat segment, där exempelvis förutbestämda rutter kräver mindre infrastruktur. Uppskattningar tyder på att 350 vätgasstationer skulle kunna räcka för hela USA.<sup>19</sup>

## MARKNADENS DRIVKRAFTER

Bränslecellsmarknaden som helhet gynnas av en ökad tillgänglighet på förnybara energikällor i kombination med ett ökande samhällstryck på minskade koldioxidutsläpp, vilket ger stöd för större företag att fortsätta investera. Det politiska intresset ökar både på lokal och global nivå och har visat sig genom initiativ som Parisavtalet, bildandet av Hydrogen Council och Hydrogen Energy Ministerial Meeting i Tokyo. En ökad tro på potentialen driver ett starkt intresse för bränsleceller.<sup>20</sup>

### Externa drivkrafter

- Global uppvärmning och utsläpp av växthusgaser
- Lokala hälsofarliga luftföroreningar i städer och regioner
- Begränsad tillgång på fossila bränslen

Bränslecellsbranschen har själva gjort stora framsteg och vuxit sig starkare som bransch. Produktionskostnaderna har börjat komma ner och försörjningskedjan har stärkts. Kapital strömmar in till industrin och större företag börjar positionera sig för framtida tillväxt, där exempelvis underleverantörer till fordonsindustrin stadigt bygger upp sin kapacitet. Rena bränslecellföretag ser tiotals miljoner dollar av investeringar från marknaden och industripartners för att öka produktionskapaciteten.<sup>21</sup>

### Interna drivkrafter

Behov av skalbara produktionsmetoder för massproduktion av bränsleceller

- Effektivare bränsleceller
- Förstärkt försörjningskedja
- Tillgång på kapital

»Bränslecellsmarknaden som helhet gynnas av en ökad tillgänglighet på förnybara energikällor i kombination med ett ökande samhällstryck på minskade koldioxidutsläpp«

### Våra prioriterade marknader

Cell Impact är en tillverkare och leverantör av avancerade flödesplattor för bränsleceller. Kunderna är i huvudsak tillverkare av bränsleceller och konverterare av fordon, där en förbränningsmotor ersätts av bränsleceller. Vi ser stor potential inom transportsegmentet, som exempelvis lagerfordon, personbilar, bussar, lättare lastbilar och tyngre fordon, och inom vissa delar av segmentet för stationär energiutvinning, som exempelvis energi- och telekommunikationsbolag samt industribolag med applikationsutveckling inom området för bränsleceller.

Cell Impact uppskattar att vår globala adresserbara marknad för flödesplattor kommer att vara värd 4,7 miljarder kronor år 2022 för att sedan fortsätta växa med omkring 25 procent årligen för att nå omkring 30 miljarder kronor år 2030.<sup>22</sup>

## KLIMATET OCH MILJÖN ÄR STARKA DRIVKRAFTER FÖR BRÄNSLECELLER

Den globala uppvärmningen och ökade problem med luftföroreningar i städer leder till kraftfulla bestämmelser som i sin tur driver bilindustrin till att fortsätta utveckla fossilfria fordon.

### Parisavtalet - det globala klimatavtalet

Vid FN:s Klimatkonferens i Paris 2015 kom 195 länder överens om att hålla den globala uppvärmningen väl under 2 grader Celsius. För att nå detta mål måste världen minska utsläppen av koldioxid (CO<sub>2</sub>) med 60 procent fram till år 2050. Detta kräver dramatiska förändringar i vårt energisystem: en stark ökning av energieffektiviteten, en övergång till förnybara energikällor och energibärare med låga koldioxidutsläpp samt en ökning av den takt som industrin tillvaratar och lagrar eller återanvänder koldioxidutsläppen från de återstående fossila bränslen som används.<sup>23</sup>

### Hydrogen Council

Hydrogen Council är ett globalt initiativ av ledande energi-, transport- och industriföretag med en gemensam vision och en långsiktig ambition att användningen av vätgas ska främja energiövergången. Rådet lanserades vid World Economic Forum i Davos 2017 och denna växande sammanslutning har som gemensam ambition att:

- Accelerera redan betydande investeringar i utveckling och kommersialisering av vätgas- och bränslecellsektorerna
- Uppmuntra viktiga intressenter att öka sin uppbackning av vätgasanvändning och bränsleceller som en central del i den framtida energimixen.

Hydrogen Council ser vätgasteknik och vätgasprodukter som en förutsättning för övergången till förnyelsebara energisystem och som en miljövänlig energibärare för ett brett utbud av applikationer. Vid FN:s klimatmöte i Bonn, två år efter Parisavtalet, presenterade Hydrogen Council sin vision om hur användning av vätgas kan bidra till det ambitiösa klimatmålet.<sup>24</sup>

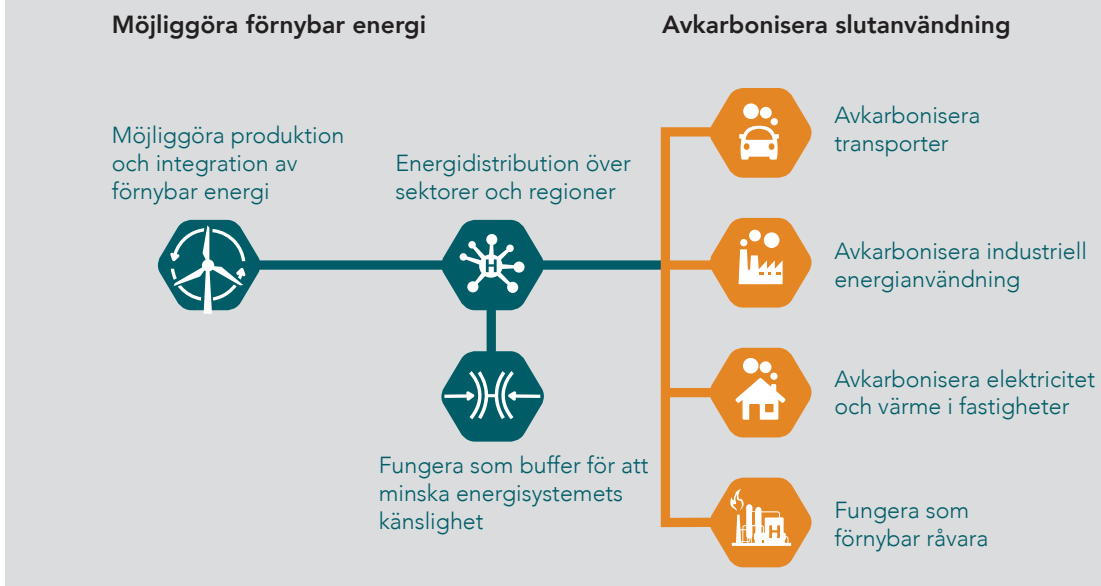
### Välgasteknik en förutsättning för att nå klimatmålen

Hydrogen Council bedömer att välgasteknik och välgasprodukter kan bidra med omkring en femtedel av den totala minskningen av koldioxidutsläpp till år 2050. Det är en ambitiös men fullt möjlig vision om beslutsfattare, industrin och investerare intensifierar insatserna för att påskynda användningen av tekniken. Hydrogen Council menar att välgastekniken kan spela en betydande roll i sju delar av energitransformationen:

- Möjliggöra storskalig integration av förnybar energi- och kraftproduktion
- Distribution av energi mellan sektorer och regioner
- Verka som buffert för att öka energisystemets robusthet
- Minska transportsektorns koldioxidutsläpp
- Minska industrins energianvändning
- Minska koldioxidutsläpp för el och uppvärmning av fastigheter
- Bidra som råmaterial vid viss produktion inom industrin.<sup>25</sup>

Välgastekniken har med andra ord ett brett användningsområde inom energisystemet, där rollen inom transportsektorn är bland den mest framträdande. Enligt Hydrogen Council kan så mycket som en tredjedel av tillväxten för den globala efterfrågan på välgas komma från transportsektorn. Organisationen uppskattar att väteeldrivna bränslecellsfordon kan utgöra upp till 20 procent av den totala fordonsflottan år 2050, vilket innebär omkring 400 miljoner bilar, 15-20 miljoner lastbilar och cirka 5 miljoner bussar.<sup>26</sup>

## Välgasteknik kan spela en betydande roll i sju delar av energitransformationen



### FOTNOT

1. E4tech, The Fuel Cell Industry Review 2018, December 2018
2. U.S. Department of Energy, Fuel Cell Technologies Market Report, Oktober 2017
3. U.S. Department of Energy, Fuel Cell Technologies Market Report, Oktober 2017
4. Orian Research, Fuel Cell Industry-Market Size, Share, Trends, Growth, Outlook & worth \$16,672.63 Million by 2026, December 2018
5. Estimat från Cell Impact, baserad på offentlig information från ett flertal källor
6. E4tech, The Fuel Cell Industry Review 2018, December 2018
7. Markets and Markets, Automotive Fuel Cell Market worth 268,786 Units by 2025, Mars 2018
8. Research and Markets, Global Hydrogen Fuel Cell Vehicle Market 2017-2023: Market to Grow at a CAGR of 56.3%, September 2018
9. E4tech, The Fuel Cell Industry Review 2018, December 2018
10. U.S. Department of Energy, Office of Energy Efficiency & Renewable Energy, November 2018
11. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
12. Hydrogen Europe, 21 Mars 2018
13. Autorevolution, 3 April 2017
14. Green Car Congress, 13 November 2018
15. Green Car Congress, 19 Januari 2018
16. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
17. Markets and Markets, Automotive Fuel Cell Market worth 268,786 Units by 2025, Mars 2018
18. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
19. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
20. E4tech, The Fuel Cell Industry Review 2018, December 2018
21. E4tech, The Fuel Cell Industry Review 2018, December 2018
22. Cell Impacts estimat, baserade på data från US Department of Energy, McKinsey & Company, Fuel Cell Industry Review, Toyota, Hyundai och Nikola Motor
23. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
24. Hydrogen Council, Hydrogen scaling up - A sustainable pathway for the global energy transition, Nov 2017
25. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017
26. McKinsey & Company, Hydrogen: The Next Wave For Electric Vehicles?, Nov 2017

# ERBJUDANDE OCH KUNDER

Cell Impact affärsidé är att tillverka och leverera kompletta bipolära flödesplattor i stora volymer med en attraktiv prisnivå. Utöver produktion erbjuder vi också kundanpassad produktutveckling och design av flödesplattor, kundnära utvecklings- och testprojekt samt kundanpassade produktionskoncept och processförbättringar.

## VÅRT ERBJUDANDE

Cell Impact's erbjudande omfattar ett komplett åtagande att i partnerskap vara en utvald leverantör av högkvalitativa bipolära flödesplattor till bilindustrin och andra tillverkare av bränsleceller. Våra tjänster omfattar hela utvecklings- och produktionskedjan för högpresterande flödesplattor; från mönsterdesign och testserier till produktion av stora volymer.

## MÅLMARKNAD

Cell Impact's prioriterade kundgrupper återfinns primärt inom transport och fordonsindustrin:

- Bilindustrin – större biltillverkare med egen bränslecellsutveckling.
- Lastbilar och bussar – tillverkare som antingen har egen utveckling av bränsleceller eller använder bränslecellsteknik från underleverantörer.
- Arbetsfordon - tillverkare av vätgasdrivna gaffeltruckar och andra arbetsfordon, samt marknaden

för konvertering från bensin- eller dieseldrift till vätgasdrift.

- Renodlade bränslecellstillverkare som levererar kundanpassade lösningar till fordonstillverkare och andra applikationer.
- Tillverkare av bränsleceller som används för reservkraft i datacenter och mobilnät.
- Övriga industribolag med applikationsutveckling inom bränsleceller.

Cell Impact kan som en oberoende leverantör av flödesplattor anpassa erbjudandet till i princip samtliga av dessa kundgrupper. Andra kundsegment som Cell Impact kan rikta sitt erbjudande till är:

- Bränslecellstillverkare med lösningar inom fastighetssegmentet, där bränsleceller kan generera både elektricitet och värme i allt från privatfastigheter till kommersiella byggnader.



## Patentportfölj

Cell Impact är ett teknikbolag och det är därför av väsentligt vikt att vår teknologi är väl och formellt skyddad via patent och patentansökningar. Vi har genom att investera i forskning och utveckling tagit fram en högteknologisk teknikplattform och byggt upp en patentportfölj med sju patent, där huvudpatentet löper fram till 2035. Forsknings- och utvecklingsarbetet har löpande skyddats genom kvalificerat patentarbete och Cell Impact kommer fortsatt att söka skydd för framtida utvecklingsarbete via nya patentansökningar. Vår policy och strategi är således att patentskydda den teknologi och de innovationer vi utvecklar.

# TEKNOLOGI

Med Cell Impacts unika och patenterade metod för höghastighetsformning kan flödesplattor tillverkas med hög energidensitet, vilket möjliggör mer kompakta bränsleceller med högre verkningsgrad. Vår produktionsmetod är skalbar och kostnadseffektiv genom kortare cykeltider och enklare processer, jämfört med konventionella formningsmetoder.

## BRÄNSLECELLER

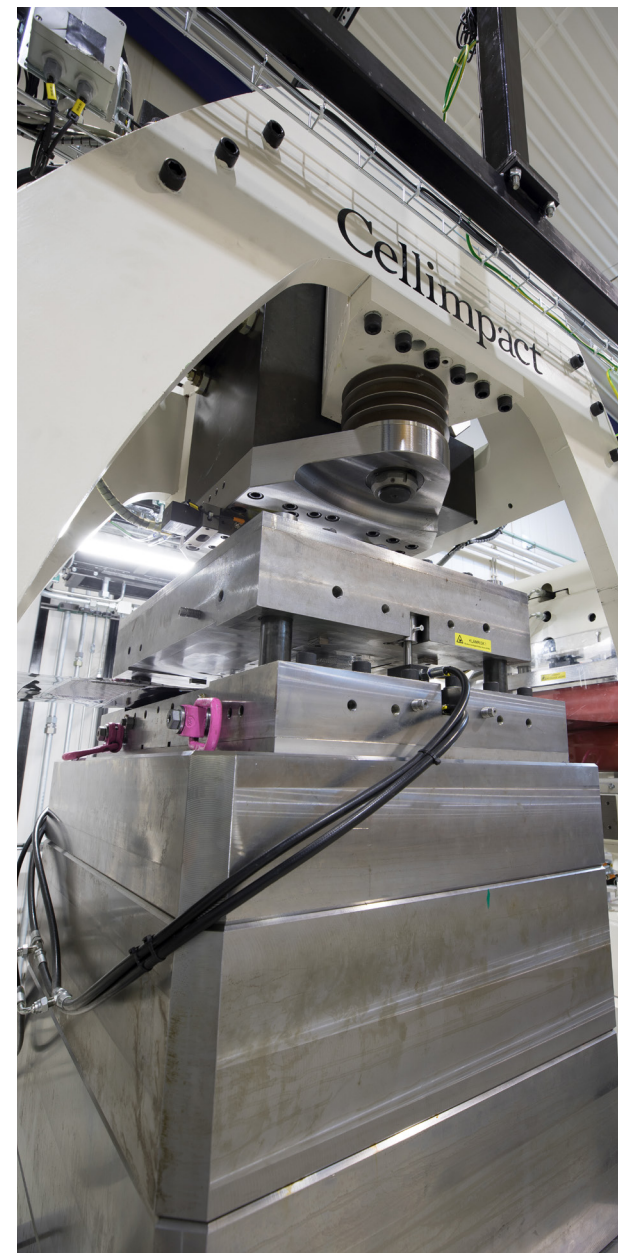
En bränslecell fungerar ungefär som ett vanligt laddbart batteri, med den skillnaden att det inte behöver laddas med elektricitet utan fylls på med vätgas. När vätgasen blandas med syre i en kemisk process i bränslecellen, alstras både elektricitet och värme. Den centrala komponenten i bränslecellen kallas för stack och består av hundratals flödesplattor genom vilka gaserna strömmar. Plattorna är sammansatta i par och kallas då bipolära plattor eftersom de har en positiv sida (anod) och en negativ sida (katod) precis som ett vanligt batteri. Genom att seriekoppla många bipolära plattor kan man bygga mycket kraftfulla och kompakta bränsleceller.

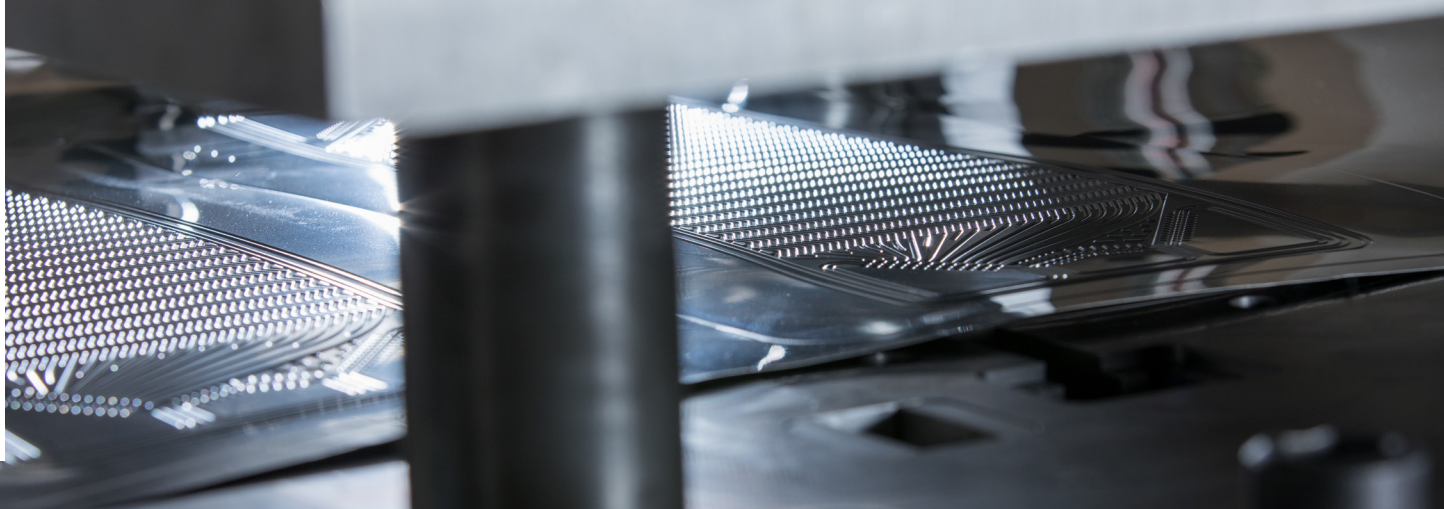
Plattans utformning är mycket viktig för bränslecellens prestanda och dagens plattor har avancerade och komplexa mönster för att den kemiska reaktionen skall ske så optimalt som möjligt. Möjligheten att industriellt tillverka dessa flödesplattor i stora volymer är Cell Impacts nyckelkompetens.

## EN UNIK FORMNINGSTEKNIK

Vår produktionsmetod utnyttjar en speciell fysikalisk egenskap hos metall som gör den mycket varm, och därmed enklare att forma, när det utsätts för en kraftig momentan kraft. Metoden kallas höshastighetsformning (eng Adiabatic Forming) och bygger förenklat på en hydrauldriven kolv som på en kort sträcka accelereras till en hög exakt hastighet (upp till 15 m/s). Efter att kolven uppnått sin sluthastighet stöter den ihop med verktyget och överför sin rörelseenergi. Flödesplattan formas genom att den dämpar den energi som överförs till verktyget.

Kolvens snabba rörelse kan kontrolleras med hög noggrannhet vilket gör att processen kan upprepas slag efter slag utan förändringar i slagenergi eller processegenskaper. Cykeltiden ligger idag på en knapp sekund men vi arbetar med att reducera den till under 300 millisekunder genom mindre modifieringar.





## PRODUKTIONSKAPACITET

Produktionskapaciteten har under 2018 utökats från test- och småserieorder till volymproduktion av mer avancerade mönster genom processutveckling och automatisering. Under året har vi bland annat kompletterat produktionslinan med utrustning för laserbearbetning och läckteter.

## PRODUKTIONSUTVECKLING

Vi bedriver löpande aktiviteter för att utveckla och förbättra kapacitet och processer i produktionen. Vår produktionsutveckling sker utifrån uppsatta mål för tre definierade områden; formegenskaper, automatiseringsgrad och produktionsvolym. Cell Impact har för avsikt att gradvis bygga ut och anpassa kapaciteten för att möjliggöra tillverkning av allt större volymer.

## FORMEGENSKAPER

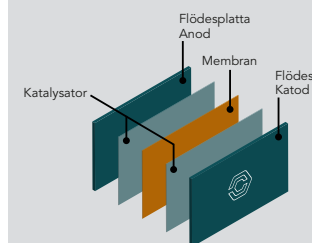
Vår viktigaste konkurrensfördel är förmågan att producera flödesplattor med avancerade mönster i höga volymer. En flödesplattas mönster har stor betydelse för bränslecellens effektivitet och utveckling av både mönster och formningsverktyg sker kontinuerligt för att möta framtida krav på flödesplattor och bränsleceller.

## HÖGRE AUTOMATISERINGSGRAD

Vi arbetar också löpande med att automatisera så stor del av produktionen som möjligt. Genom att integrera laserbearbetning och läckteter som en del i produktionslinan kommer behovet av manuellt arbete att successivt reduceras. En viss bemanning kommer att behövas för övervakning och kontroll, oavsett automatiseringsgrad.

## STÖRRE PRODUKTIONSVOLYMER

Utöver rent tekniska åtgärder genomför vi även generella aktiviteter för att öka organisationens förmåga att hantera ökade volymer genom förbättrad produktionsplanering, logistik och inköp, i takt med att efterfrågan ökar från kunderna.

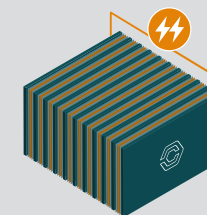
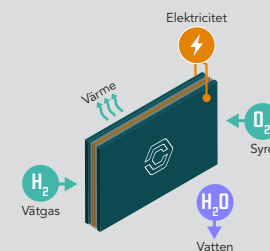


## Bipolär flödesplatta

Två flödesplattor, en anod och en katod, svetsas ihop till en bipolär platta. I mitten finns ett membran och en katalysator som gör att laddade vätejoner kan gå från den ena sidan till den andra.

## Ett kemiskt batteri

I bränslecellen blandas vätgas med syre från luften. Den kemiska reaktionen gör att det skapas både elektricitet och värme. Den enda restprodukten är vanligt vatten.

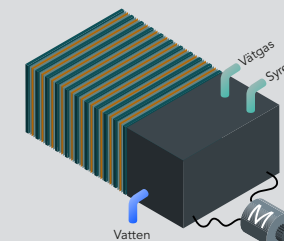


## Stacken

Genom att koppla ihop många bipolära plattor med varandra kan man skapa en mycket stark och kompakt energikälla.

## En bränslecell

Utöver själva stacken innehåller en bränslecell även andra komponenter som kompressor, luftfilter och kylsystem.





# AKTIEN

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Cell Impacts nuvarande bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 1 500 000 kronor och högst 6 000 000 kronor, fördelat på lägst 13 500 000 aktier och högst 54 000 000 aktier. Bolaget kan utfärda två aktieslag: aktier av serie A och aktier av serie B (se "Rösträtt" nedan). Aktier av serie A får ges ut till ett antal om högst 1 620 000 aktier och aktier av serie B får ges ut till ett antal om högst 52 380 000 aktier.

Det registrerade aktiekapitalet i Cell Impact uppgick vid årsskiftet till 2 098 485 kronor fördelat på 18 128 496 aktier, varav 217 800 är av serie A och 17 910 696 aktier är av serie B. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,12 kronor. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## RÖSTRÄTT

Varje aktie av serie A berättigar till en röst och varje aktie av serie B berättigar till en tiondels röst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädna aktier av serie A och serie B utan begränsning i rösträtten.

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER MED MERA

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya akter av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och B äga företrädes-

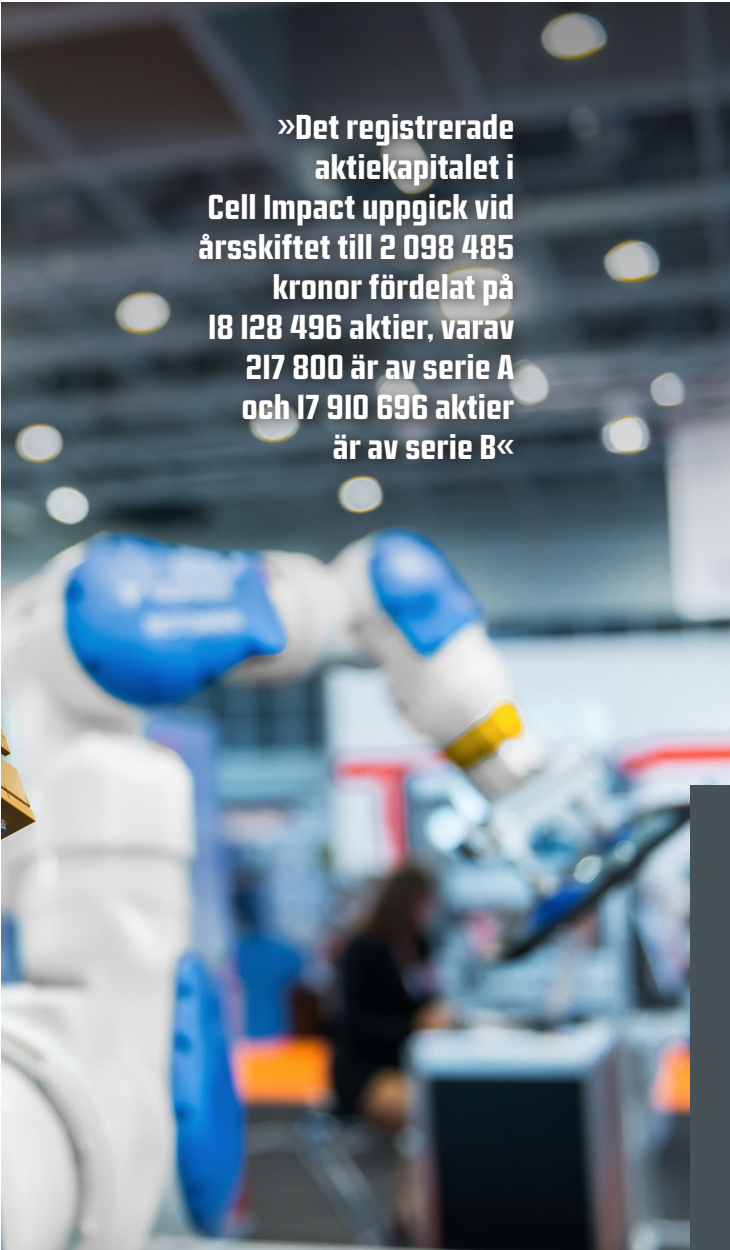
rätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emission gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Då skall gamla aktier av visst aktieslag medföra



»Det registrerade aktiekapitalet i Cell Impact uppgick vid årsskiftet till 2 098 485 kronor fördelat på 18 128 496 aktier, varav 217 800 är av serie A och 17 910 696 aktier är av serie B«

rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### HANDELSPLATS

Den 20 februari 2013 listades Cell Impacts B-aktie på First North, som är en alternativ marknadsplats vilken drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. First North 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 börs- noterat bolag.

Den röststarka A-aktien är inte listad. B-aktien handlas under kortnamnet CI B och har ISIN-koden SE0005003217.

### UTDELNINGSPOLICY

Beslut om vinstutdelning beslutas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom försorg av Euroclear Sweden. 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. Cell Impact tillämpar inte några restriktioner

### AKTIEKAPITALET HISTORISKA UTVECKLING

		Förändring		Summa		Aktiekapital (SEK)			
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	Totalt	Förändring	Totalt	Kvotvärde
1999	Nybildning	–	3 800 000	–	3 800 000	3 800 000	380 000	380 000	0,10
2012	Riktad emission	–	1 200 000	–	5 000 000	5 000 000	120 000	500 000	0,10
2012	Sammanläggning	–	-680 574	–	4 319 426	4 319 426	–	500 000	0,12
2012	Omvandling	72 600	-72 600	72 600	4 246 826	4 319 426	–	500 000	0,12
2013	Företrädesemission	72 600	4 246 826	145 200	8 493 652	8 638 852	500 000	1 000 000	0,12
2016	Riktad nyemission	–	526 000	145 200	9 019 652	9 164 852	60 888	1 060 888	0,12
2016	Företrädesemission	72 600	4 509 826	217 800	13 529 478	13 747 278	530 444	1 591 332	0,12
2018	Riktad emission	–	480 000	217 800	14 009 478	14 227 278	55 563	1 646 895	0,12
2018	Företrädesemission	–	3 901 218	217 800	17 910 696	18 128 496	451 590	2 098 485	0,12

### AKTIEÄGARSTRUKTUR, PER 2018-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Totalt	Ägarandel, %	Röstandel, %
Östersjöstiftelsen		2 000 334	2 000 334	11,03	9,96
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension		1 318 551	1 318 551	7,27	6,56
Gilstring, Kåre	84 630	1 166 041	1 250 671	6,90	10,02
Kjell Östegren	47 691	860 080	907 771	5,01	6,66
Nordnet Pensionsförsäkring AB		577 832	577 832	3,19	2,88
Alvén, Jan	46 200	385 845	432 045	2,38	4,22
Fäldt, Peter		333 333	333 333	1,84	1,66
Eriksson-Påls, Kjell Sonny		225 819	225 819	1,25	1,12
Advokatfirman Jan Rynning AB		210 000	210 000	1,16	1,05
Lundgren, Per		200 000	200 000	1,10	1,00
Övriga (ca 10,300 st)	39 279	10 632 861	10 672 140	58,87	54,87
<b>Summa</b>	<b>217 800</b>	<b>17 910 696</b>	<b>18 128 496</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av bolagets vinster. Cell Impact har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget.

Styrelsen för Cell Impact har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom de närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion.

Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyn.

### AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

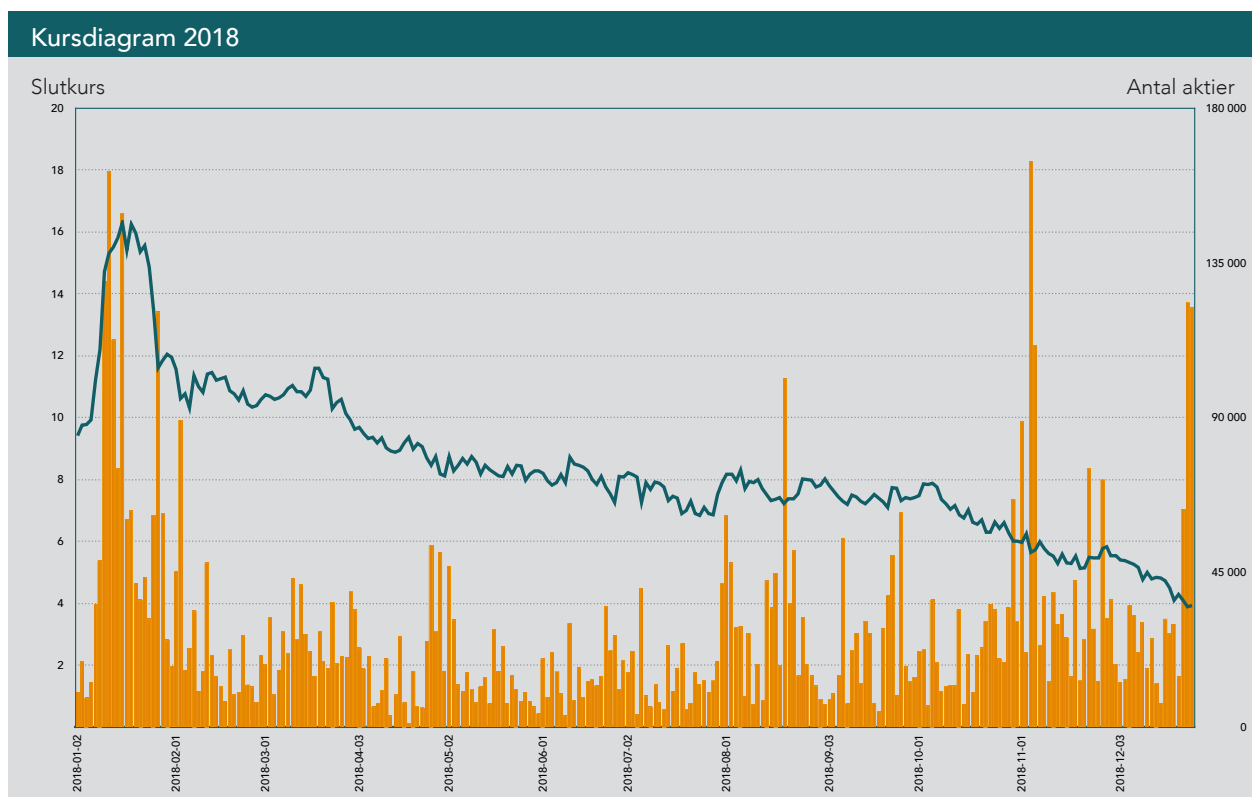
Det fanns för år 2018 inga särskilda system eller incitamentsprogram för personalens förvärv av aktier eller liknande i Cell Impact.

### TECKNINGSOPTIONER

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptionsprogram i Cell Impact.

### KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns för närvarande inga konvertibla skuldebrev i Cell Impact.



# STYRELSE



**BAARD EILERTSEN, 1970**  
Ordförande sedan 2018

**Utbildning:** Elektronikingenjör.  
**Övrigt:** Har bred erfarenhet av att internationellt arbeta med större bolag kring olika teknologier och lösningar inom energi och telekommunikation, främst på transformation av existerande energilösningar till moderna, hållbara och digitaliserade lösningar. Tidigare roller inkluderar VD för Wireless Maingate, Chief Digital Officer på Alpiq AG samt ledande positioner inom Tieto.



**TORD ANDERSSON, 1956**  
Ledamot sedan 2016

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Göteborgs universitet med inriktning mot internationell marknadsföring, logistik och internationell handelsrätt.  
**Övrigt:** Har under drygt 20 år varit verksam som vd och koncernchef för AP&T, en global aktör för utveckling och tillverkning av produktions- och automatiseringssystem för plåtformningsindustrin.



**THOMAS CARLSTRÖM, 1951**  
Ledamot sedan 2017

**Utbildning:** Utbildad processmetallurg - Bergsingenjör på KTH Stockholm.  
**Övrigt:** Har under de senaste 20 åren arbetat som investeringsansvarig hos Industrifonden, samt varit involverad i ett stort antal företag inom producerande industri genom åren. Thomas investerade tidigt (1999) i Arcam – 3D printing i metall – och deltog i dess utveckling fram till 2016.



**HARRIET LIDH, 1965**  
Ledamot sedan 2018

**Utbildning:** Marknadsekonom från IHM Business School.  
**Övrigt:** Tidigare VD i Lidhs Verktyg AB samt medlem i statliga forskningsberedningen.



**KJELL ÖSTERGREN, 1951**  
Ledamot sedan 2012

**Utbildning:** Master of International Management, American Graduate School of International Management, Glendale, Arizona, USA samt civilekonomexamen från Lunds universitet.  
**Övrigt:** Har en omfattande bakgrund inom internationell kapitalförvaltning och venture capital. Han har tidigare bland annat arbetat som vd för Mariegården Investment AB samt som Director för Union House Ltd. i Singapore.

# LEDNING



## **PÄR TEIKE, 1962**

*CEO sedan 2017*

**Utbildning:** Bachelor of Science i Social Science och Business Administrator Major på Karlstad Universitet, samt kurser på Gustavus Adolphus College, MN, USA och Kansai University of Foreign Studies, Japan.

**Övrigt:** Mångåriga och breda erfarenheter från ledande befattningar inom SKF, Getinge och Elos Medtech i främst Asien.

## **MATS SVANBERG, 1961**

*CFO sedan 2018*

**Utbildning:** Ekonomistudier vid Lunds Universitet.

**Övrigt:** Mer än 30 års industriell erfarenhet från ledande befattningar och styrelsearbete i Sverige och Asien inom företag som SKF och HP Tronic.

## **ANDERS ÖBERG, 1965**

*CTO sedan 2018*

**Utbildning:** Design- och produktionsingenjör.

**Övrigt:** CTO på Imatra Tooling AB och Bharat Forge Kilsta AB.

## **ANDERS PETTERSON, 1958**

*Sourcing Mngr sedan 2018*

**Utbildning:** Mekanist.

**Övrigt:** Mer än 18 års erfarenhet av materialbearbetning från företag som Bofors, SAAB Missiles, och Hydropulsor.

## **ACHIM ZEISS, 1951**

*Area Mngr Europe sedan 2017*

**Utbildning:** Ingenjör.

**Övrigt:** Bred erfarenhet av tysk bilindustri. VD för Danly Germany (10 år) och DADCO Europe (22 år).

# ÅRSREDOVISNING & KONCERNREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

## INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse .....	23
Koncernens resultat och rapport över totalresultatet .....	30
Koncernens rapport över finansiell ställning .....	31
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital – hänförligt till moderföretagets aktieägare .....	32
Koncernens rapport över kassaflöden .....	33
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultatet .....	33
Moderbolagets balansräkning .....	34
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital .....	35
Moderbolagets rapport över kassaflöden .....	36
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern .....	37

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i kronor.  
Uppgifter inom parentes avser föregående år.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cell Impact AB (publ), 556576-6655, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen och är granskade av bolagets revisor.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Cell Impact AB (publ) är en global leverantör av avancerade flödesplattor till tillverkare av bränsleceller. Företaget har utvecklat och patenterat en unik metod för höghastighetsformning (adiabatic high-velocity forming) som gör det möjligt att tillverka flödesplattor med mer avancerade mönster, vilket i sin tur skapar mer kostnads- och energieffektiva bränsleceller jämfört med konventionella formningsmetoder.

Cell Impact är noterat på Nasdaq First North och Erik Penser Bank är bolagets Certified Adviser (CA).

## KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag till Finshyttan Hydro Power AB 556703-5752 med säte i Filipstad. Någon verksamhet bedrivs inte i Finshyttan Hydro Power AB, utan all operativ verksamhet bedrivs i moderbolaget.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Vidare förstärkning av organisation och kompetens

Den påbörjade satsningen att förstärka verksamheten under föregående år fortsatte under räkenskapsåret.

Syftet är att förbereda koncern och organisationen för större kommande volymorder i takt med att nya avtal och order tecknas.

Under året har organisationen och ledningen förstärkts med Anders Petersson som ansvarig för inköp och produktion, Anders Öberg som CTO samt TingTing Guan som lokal representant för Cell Impact i Kina. Både Anders Pettersson och Anders Öberg har gedigna industriella bakgrunder samt mångårig erfarenhet inom närbesläktade industrisegment och tillför koncernen värdefull erfarenhet och kompetens.

Baard Eilertsen (ordförande) och Harriet Lidh (ledamot) tillträdde som nya medlemmar i styrelsen vid den ordinarie bolagsstämman i april. Baard har mångårig erfarenhet inom energisektorn, Harriet har mångårig erfarenhet inom formning- och verktygssektorn. Bägge tillför därför värdefull erfarenhet och kompetens inom dessa områden.

Utöver detta har Cell Impact fortsatt att via rekryteringar förstärka sin kompetensbas inom simulering, laserskärning/svetsning samt mekanik som väsentliga

bidrag i vidareutvecklingen av produktionstekniken för framtida högre volymer.

## Kommersiella framgångar

Cell Impact har erhållit strategiskt viktiga verktygsorder under året samt genomfört och fått godkänt två "PPAP" processer (Production Part Approval Process). Detta innebär att två flödesplattor är nu godkända för serieproduktion. Samtliga erhållna orders ses som första steg i ett vidare långsiktigt samarbete med de nya kunderna.

Kunderna ses som framstående och etablerade företag inom sina respektive marknadssegment med fokussatsningar inom bränsleceller. Detta överensstämmer väl med koncernens syn att bränslecellsmarknaden nu håller på att ta fart vilket bevisas av att större volymorder kommunicerats av bränslecellstillverkare i olika delar av världen. En mognare marknad med högre volymtillverkning har i sin tur lett till att tillverkarna söker specialistkompetens för olika delar av värdekedjan för att uppnå kostnadseffektiv design, kvalitet och prestanda. De nya order som tecknats ses som ett bevis för att Cell Impact nu kontinuerligt utvärderas som en viktig och framtida leverantör av flödesplattor i denna värdekedja.

Tecknade order under året omfattar

- I början av januari 2018 fick Cell Impact AB (publ) en beställning värd 200 tkr på produktion och leverans av Cell Impacts egendesignade bipolära flödesplattor till det kinesiska forskningsbolaget

State Power Investment Corporation Hydrogen Energy Development Co. Ltd (SPICHE). Leverans är planerad till andra kvartalet 2018.

- I mitten av februari 2018 blev Cell Impact AB (publ) utvald som utvecklingspartner till ett ledande nordamerikanskt utvecklings- och tillverkningsföretag av bränsleceller. Projektets inledande fas värderades till 850 tkr och slutfördes under 2018.
- I slutet av februari 2018 erhöles en order värd cirka 80 tkr från Kunshan Innovation Institute of Nanjing University. Ordern omfattade flödesplattor till vätagasdrivna bränsleceller och var en provorder inom ramen för deras utvecklingsprogram.
- I slutet av november fick Cell Impact en beställning på flödesplattor värd cirka 2 300 tkr av det kinesiska bolaget Beijing Nowogen Technology Company Limited. Leverans är planerad till första kvartalet 2019 och omfattar verktygsdesign samt leverans av prototypserier.

### Fokus på genomförandefasen

Verksamheten i Karlskoga har under räkenskapsåret till stor del fortsatt att fokusera på att förbereda koncernen på genomförandet av de order som tecknats. Viktiga steg har tagits avseende driftsättandet av vår produktionslina som på sikt skall automatiseras för samtliga steg i tillverkningsprocessen. Dessa steg omfattar förutom formning av flödesplattan även laserskärning/svetsning, läcktest och helautomatisk matning av plattorna mellan olika produktionssteg. Syftet är att kunna utföra större volymorder efter att kunderna har utvärderat och godkänt prototypplattorna inom ramen för samarbeten.

Genom rekrytering har organisationen förstärkts med viktig kompetens inom områdena simulering av mönsterdesign av plattor, svetsning, läcktest och konstruktion.

Viktiga utvecklingsprojekt som koncernen bedriver är egendesignat mönster för en flödesplatta, anpassning av slagenhet och verktygshus till större volymer, utveckling av formningsprocess för att kunna tillverka mer avancerade mönster samt automatisering av produktion.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Cell Impacts intäkter uppgick till 6,6 (1,7) mkr för verksamhetsåret. Ökningen beror framför allt på genomförande av koncernens större kundprojekt som pågick under hela 2018. Rörelseresultat uppgick till -44,4 (-18,0) mkr. Den ökade förlusten beror på en signifikant högre aktivitetsnivå som innebar att kostnadsmassan för 2018 var högre jämfört med 2017. Den ökade kostnadsmassan är framför allt hänförlig till ökade kostnader för förstärkning av koncernens organisation och förberedelser till ökad volymkapacitet för kommande order under 2019.

### LIKVIDA MEDEL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital har sedan årsskiftet 2017 minskat med 4,0 mkr från 23,1 mkr till 19,1 mkr. Minskningen är relaterad till den redovisade förlusten för tolv månader 2018 om 44,6 mkr och bolagets avslutade nyemission under första halvåret vilken netto efter emissionskostnader uppgick till 40,6 mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före

förändring av rörelsekapital uppgick under året till -41,4 mkr bland annat som en följd av det negativa resultatet. Förändringen i rörelsekapitalet var negativt med 1,2 mkr och 8,7 mkr i investeringar som genomfördes under året.

Koncernen beviljades i oktober 2015 ett lån från Almi om totalt 4 mkr som ska betalas tillbaka på 60 månader med 18 månaders amorteringsfrihet. Amortering av lånet påbörjades i juli 2017 och 1,1 mkr återbetalades under 2018. Del av lånet som är klassificerat som långfristigt är 1,1 mkr, resten klassificeras som kortfristig del.

Koncernens likvida medel per den 31 december 2018 minskade med 1,8 mkr under året från 9,8 mkr till 8,0 mkr per den 31 december 2018.

### FORSKNING OCH UTVECKLING

Cell Impacts forsknings- och utvecklingsaktiviteter är fokuserade mot vidareutveckling av bolagets slagenhet, verktygshus, laserskär/svets samt läcktest, framför allt för att anpassa dessa till mer automatiserad produktion. Kostnader för dessa utvecklingsaktiviteter är inkluderad i kostnadsmassan för året. Inga kostnader har aktiverats under året i koncernens balansräkning som immateriella tillgångar.

### PERSONAL- OCH INCITAMENTSPROGRAM

Det totala antalet anställda uppgick vid utgången av perioden till 16 (11), varav 5 (1) är kvinnor. Det finns inga utestående aktie- eller optionsrelaterade incitamentsprogram.



## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

Cell Impact utvecklar och levererar höghastighetslagenheter, och tillverkar kundspecifika detaljer med denna produktionsteknik. Koncernens innovativa teknologi har många applikationsområden, där produktion av flödesplattor till bränsleceller idag är det främsta.

Det finns en risk att Cell Impacts flödesplattor och höghastighetslagenheter inte får en bred marknadsacceptans. Marknaden kan komma att föredra andra teknologier samtidigt som andra befintliga teknologier kan komma att utvecklas. Vidare kan marknadssegment utvecklas långsammare eller sämre än vad Cell Impact antar i sin prioritering av kundsegment.

Det är oundvikligt att bedömningar av framtida marknadsutveckling är förknippade med osäkerhet avseende faktorer som Cell Impact inte kan råda över, och det är i detta skede inte möjligt att säkert säga hur stor marknadsandel Cell Impact kan komma att nå inom marknaden för flödesplattor till bränsleceller eller maskinutrustningsmarknaden. Det kan inte uteslutas att bränslecells- och maskinutrustningsmarknaderna utvecklas i en för Cell Impact ofördelaktig riktning på grund av förändrade beteenden hos andra aktörer och slutkunder, snabb teknisk utveckling, miljöaspekter, strukturfärfärer eller andra omvärldsfaktorer. Ett sådant förlopp kan undergräva Cell Impacts position samt ha en väsentligt negativ påverkan på Cell Impacts framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrens

Det finns en risk att omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan komma att påverka Cell Impacts utveckling och försäljning negativt. I det fall Cell Impact inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens krav på prestanda och efterfrågan finns det risk för att Cell Impact inte får den konkurrenskraft som krävs för att lyckas på marknaden, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Teknisk utvecklingsrisk

Inom Cell Impacts verksamhet pågår fortsatt teknisk utveckling och Cell Impacts produkter har inte testats i högvolymproduktion. I det fall produkterna inte fungerar som det är tänkt kan det innebära att Cell Impacts produktion försenas eller helt uteblir, vilket kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Det finns risk att tekniska och prestandarelaterade resultat inte kommer att motsvara framtida förväntningar och uppställda mål när volymproduktion inleds. Detta kan i sin tur innebära sämre möjligheter att öka försäljningen och nå ett kommersiellt genombrott inom rimlig tid vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Leverantörer och samarbetspartners

För att Cell Impact ska kunna leverera sina produkter är Cell Impact beroende av att insatsvaror och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga

eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Cell Impacts produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker med affärsmodellen

Då Cell Impacts marknad är relativt omogen har ingen etablerad affärsmodell för hur leverantörer i framtiden kommer att ta betalt av sina kunder standardiserats. Då ingen etablerad affärsmodell har utvecklats för branschen finns det en risk att Cell Impact inte kan ta ut det pris det anser skäligt i förhållande till sina kostnader. Om försäljningspriserna för Cell Impacts produkter och tjänster blir lägre än förväntat, föreligger således risken att detta får väsentligt negativa effekter på Cell Impacts resultat och finansiella ställning.

### Kundberoende

Cell Impact har i dagsläget ett begränsat antal kunder. Cell Impacts omsättning och resultat riskerar att påverkas negativt om en större kund väljer att avsluta sitt utvecklingsarbete, hamnar på obestånd eller väljer en annan leverantör vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Produktrisker

Cell Impacts produkter och tjänster levereras vanligtvis inom ramen för kundspecifik utveckling som sker i nära samarbete med kunden. Samarbetet bygger på att

parterna löser eventuella tekniska problem i samråd. På längre sikt kommer Cell Impact att leverera produkter där teknisk prestanda ska garanteras. Eventuella fel eller brister i Cell Impacts produkter skulle då kunna leda till skadeståndsskyldighet vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Beroende av nyckelpersoner och medarbetare**

Cell Impact har en relativt liten organisation vilket medför ett beroende av enskilda medarbetare och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Cell Impacts förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Cell Impacts kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en ledning- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Cell Impacts affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Cell Impact eller om Cell Impact inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

#### **Förmåga att hantera tillväxt**

Cell Impacts verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Cell Impacts produkter, vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella

infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer behöver Cell Impact implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Cell Impact får leveransproblem. Om inte Cell Impact lyckas hantera dessa kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Patent**

Patentintrång och plagiat är risker som Cell Impact är utsatt för. Det finns ingen garanti för att Cell Impact kommer att kunna skydda erhållna patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade ansökningar om registrering kommer att beviljas. Cell Impacts patent har en återstående livslängd på i genomsnitt fem år. För det fall att Cell Impact inte kan beviljas förlängd löptid på de patent som av styrelsen bedöms vara väsentliga för verksamheten, finns en risk att Cell Impacts ställning på marknaden försämras vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet. Det finns även en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Cell Impacts immateriella tillgångar. Cell Impact kan inte heller garantera att Cell Impact inte kan anses göra intrång i immateriella rättigheter. Tvister rörande intrång kan, liksom tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande och kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov**

Cell Impact har ännu inte redovisat tillräckliga försäljningsintäkter för att uppnå ett positivt resultat, och har varit beroende av tillförsel av nytt kapital vid flera tillfällen för finansiering av den löpande verksamheten. Det kan inte sägas med säkerhet när Cell Impact kommer att bli vinstgivande.

Det kan inte tas för givet att nytt kapital kan anskaffas om och när behov uppstår, att det kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt Cell Impacts utsatta behov, vilket kan få negativa effekter på Cell Impacts utveckling och investeringsmöjligheter. För det fall Cell Impact inte lyckas med kapitalanskaffningar när behov uppstår finns det risk för företagsrekonstruktion eller konkurs.

#### **Kreditrisk**

Kreditrisk definieras som risken som skapas av att investerarens motparts kreditvärdighet ändras på ett icke förutsägbart sätt och investeringens värde därigenom försämras. Detta är en av de risker som kan följa av en investering. Detta skulle i detta fall innebära att Cell Impacts motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Cell Impact. Kreditrisk inom finansieringsverksamheten uppstår bland annat vid placering av likviditetsöverskott samt vid erhållande av lång- och kortfristiga kreditavtal vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Likviditetsrisker

Kassaflödesprognoser upprättas regelbundet av Cell Impact och prognoserna följs noga upp för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Styrelsen i Cell Impact AB (publ) meddelade den 5 november 2018 att koncernen påbörjar en kapitalanskaffningsprocess genom utnyttjandet av det emissionsbemyndigande som erhöles på årsstämman den 12 april 2018.

Till följd av kapitalinjektioner och att affärsläget rent allmänt ser ljusare ut än tidigare år bedömer Cell Impact att koncernen med god marginal kommer ha likvida medel för att driva bolaget vidare under kommande räkenskapsår. Det finns inga banklån med covenantsavtal att ta hänsyn till. Koncernens lån var per den 31 december 2018 12,3 mkr. Ett lån är till Almi som beviljades 22 oktober 2015. Lånet var amorteringsfritt i 18 månader och återbetalas under 48 månader från och med juli 2017. Ett lån är till Östersjöstiftelsen som beviljades den 4 december 2018. Lånet har en löptid till och med den 31 december 2019 då det ska vara återbetalt. Se vidare under not 25 och not 28.

### Valutakursrisker

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar har en väsentlig negativ inverkan på Cell Impacts resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Valutarisken uppstår vid omräkning till svenska kronor av flöden av utländsk valuta. Exponeringar mot valutakursrisker är resultatet av att Cell Impact har försäljning och köper in material och tjänster delvis i utländsk

valuta. Moderbolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket innebär att koncernen vid samverkan med internationella aktörer utsätts för valutarelaterade transaktionsrisker vilket kan komma att påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

### Tvister

Det kan inte uteslutas att Cell Impact kan komma att bli inblandat i någon rättslig tvist eller något skiljeförfarande som har eller haft betydande effekter på koncernens resultat eller finansiella ställning. Resultatet av en sådan tvist skulle kunna få en negativ effekt på koncernens verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIER

Det registrerade aktiekapitalet i Cell Impact vid årsskiftet uppgick till 2 098 485 kronor fördelat på 18 128 496 aktier, varav 217 800 är av serie A och 17 910 696 aktier är av serie B. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,12 kronor.

Styrelsen har föreslagit att stämman, som ska äga rum den 11 april 2019, bl.a. ska fatta beslut om:

- i. emission av units bestående av B-aktier och teckningsoptioner ("Unit" eller Units") med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 54,4 miljoner kronor före emissionskostnader ("Företrädesemissionen"). Om samtliga teckningsoptioner nyttjas för teckning av aktier tillförs koncernen ytterligare cirka 27 miljoner kronor före emissionskostnader. Företrädesemissionen är fullt

säkerställd via teckningsförbindelser, emissionsgarantier och särskilda teckningsåtaganden. Till Företrädesemissionen har en överteckningsemission av Units kopplats om cirka 10 miljoner kronor för att tillgodose eventuell överteckning i Företrädesemissionen. Om samtliga teckningsoptioner i överteckningsemissionen nyttjas för teckning av aktier kommer ytterligare cirka 5 miljoner kronor före emissionskostnader att tillföras koncernen.

- ii. riktad emission av B-aktier och teckningsoptioner ("den Riktade Emissionen"), på motsvarande villkor som i Företrädesemissionen om cirka 14 miljoner kronor före emissionskostnader till ett antal kvalificerade och strategiska svenska investerare. Om samtliga teckningsoptioner nyttjas för teckning av aktier tillförs koncernen ytterligare cirka 7 miljoner kronor före emissionskostnader.

Vid full teckning i emissionerna enligt (i) och (ii) ovan, inklusive fullt utnyttjande av teckningsoptionerna samt fullt nyttjande av överteckningsemissionen, kommer den totala kapitalanskaffningen att uppgå till cirka 117 miljoner kronor. I syfte att trygga koncernens likviditet till dess att Företrädesemissionen är genomförd har bolaget ingått marknadsmässiga bryggglåneavtal med ett konsortium av kvalificerade investerare, vilka också agerar som garantier i Företrädesemissionen. Bryggglånefinansieringen upptogs under februari och mars 2019 och uppgår till sammanlagt 7,25 miljoner kronor.

### Emissionerna

Företrädesemissionen omfattar 4 532 124 Units innefattade 18 128 496 B-aktier och 4 532 124 teckningsoptioner till en teckningskurs om 12 kr per Unit motsvarande en teckningskurs om 3 kr per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Överteckningsemissionen omfattar 3 333 332 B-aktier och 833 333 teckningsoptioner. Den Riktade Emissionen omfattar 4 666 636 B-aktier och 1 166 659 teckningsoptioner till samma teckningskurs som i företrädesemissionen, dvs 12 kr för ett set om fyra B-aktier och en teckningsoption, motsvarande 3 kr per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Totalt omfattar emissionerna drygt 68 miljoner kronor (cirka 78 miljoner kronor inklusive överteckningsemissionen) och beräknas tillföra koncernen cirka 58 miljoner kronor (cirka 68 miljoner kronor inklusive överteckningsemissionen) efter emissionskostnader. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 1 B-aktie i bolaget. Teckningskursen per B-aktie är 6 kr som kan nyttjas för teckning under 2020. Nyttjas samtliga teckningsoptioner för teckning av aktier tillförs koncernen ytterligare cirka 39 miljoner kronor före emissionskostnader.

Det huvudsakliga motivet till emissionerna är att tillföra koncernen kapital för att finansiera koncernens fortsatta utveckling av produktionskapacitet till högvolymproduktion av flödesplattor. Genom den Riktade Emissionen blir även ett antal strategiska investerare nya ägare i bolaget.

Emissionernas genomförande förutsätter att de röstas igenom på årsstämman som kommer att hållas den 11 april 2019. Se separat pressmeddelande med

kallelse till årsstämman för ytterligare information.

För att säkerställa Företrädesemissionen har bolaget ingått teckningsförbindelser med ett antal större aktieägare och personer i styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 6,7 miljoner kronor, motsvarande cirka 12,3 procent av emissionsbeloppet. Därutöver har bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett konsortium av kvalificerade investerare om totalt cirka 36,8 miljoner kronor, motsvarande cirka 67,7 procent av emissionsbeloppet. Därtill har bolaget inhämtat särskilt teckningsåtagande från Östersjöstiftelsen, som är en av bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och ledning.

### MODERBOLAGET

Enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, ska bolaget sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässig ersättning. Ersättningen ska bestå av följande delar: fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner och avgångsvillkor.

#### Fast lön

Ersättningen ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta lönen ska ses över årligen för att säkerställa marknadsmässig och konkurrenskraftig lön.

#### Rörlig lön och pension

Ersättning till verkställande direktören består av grundlön samt möjlighet att erhålla bonus om maximalt sex månadslöner per år. Utbetalning av bonus beslutas

diskretionärt av bolagets styrelse. Vd har därtill rätt till pensionsavsättningar motsvarande 30 procent av grundlönen. Pensionsålder är 65 år.

#### Övriga förmåner

Övriga förmåner kan förekomma i begränsad utsträckning och gäller framför allt förmån i form av tjänstebil och försäkringar till bolagets vd.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Om bolaget säger upp vd på grund av annat skäl än att vd grovt åsidosatt sina åligganden har vd rätt till avgångsvederlag motsvarande totalt sex grundlöner (månadslöner) som betalas ut under sex månader. Avgångsvederlag ska dock inte utgå vid pension. Vd är bunden av en konkurrensklausul som gäller under 12 månader efter anställningens upphörande. I det fall bolaget återoppar konkurrensklausulen ska vd ersättas under 12-månadsperioden med maximalt 60 procent av tidigare månadsinkomst (under den period som återoppar). Ersättning ska dock inte utgå under tid avgångsvederlag utgår.

#### Investeringar

Investeringar som skett under året uppgår till 8 668 tkr (11 104 tkr) för både moderbolaget och koncernen.

#### Miljöpåverkan

Bolagets verksamhet är ej tillståndspliktig (kategori A och B). Enligt miljöbalken (SFS 1998:808 och 1998:899 förordning om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd) klassificeras bolagets verksamhet som kategori C.

För kategori C gäller att verksamheten är anmälningspliktig. Verksamheten är anmäld till Miljökontoret i Karlskoga. I övrigt följer bolaget de lagar och regler avseende faktorer som påverkar miljön.

### UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2018.

### RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultatet av koncernens verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkningar och balansräkningar med noter.

### FLERÅRSÖVERSIKT FÖR KONCERNEN

Tkr	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Intäkter	6 564	1 536	1 826	1 858	3 533	3 321
Resultat efter finansiella poster	-44 532	-18 260	-8 573	-7 347	-7 725	-7 568
Balansomslutning	38 111	29 552	52 401	7 548	11 134	19 187
Soliditet, %	49,2	76,6	78,1	24,6	69,3	81,0
Avkastning på totalt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

### FLERÅRSÖVERSIKT FÖR MODERBOLAGET

Tkr	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	6 564	1 536	1 826	1 858	3 533	3 321
Resultat efter finansiella poster	-44 532	-18 260	-8 573	-7 347	-7 725	-7 568
Soliditet, %	49,2	76,6	78,1	24,6	69,3	81,0

### FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	100 601 513
Balanserade vinstmedel	-46 147 088
Årets resultat	-44 531 580
<b>Summa</b>	<b>9 922 845</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs	<b>9 922 845</b>
<b>Summa</b>	<b>9 922 845</b>

**KONCERNENS RESULTAT OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET**

## Resultaträkning

	Not	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Intäkter	6, 7	6 564 336	1 536 241
Övriga rörelseintäkter	6	257 990	199 427
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		6 822 326	1 735 668
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-13 531 782	-985 579
Övriga externa kostnader	8, 9	-21 413 193	-11 556 125
Personalkostnader	10	-12 778 984	-5 938 224
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14	-3 197 224	-1 161 715
Övriga rörelsekostnader		-303 742	-137 922
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		-51 224 925	-19 779 565
<b>Rörelseresultat</b>		-44 402 599	-18 043 897
Finansiella intäkter		5	111
Finansiella kostnader		-169 357	-248 125
<b>Finansiella poster - netto</b>		-169 352	-248 014
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-44 571 951	-18 291 911
Skatt på årets resultat	16	-	-
<b>Årets resultat</b>		-44 571 951	-18 291 911
<b>Resultat som är hänförligt till: Moderbolagets aktieägare</b>		-44 571 951	-18 291 911
Resultat per aktie före och efter utspädning	17	-2,64	-1,33
Genomsnittligt antal aktier		16 856 142	13 747 278
Antal aktier vid årets slut		18 128 496	13 747 278
Föreslagen utdelning per aktie		0	0

## Koncernens rapport över totalresultatet

	Not	2018	2017
Årets resultat		-44 571 951	-18 291 911
<b>Summa totalresultat</b>		-44 571 951	-18 291 911
Summa totalresultat hänförligt till: aktieägare i moderbolaget		-44 571 951	-18 291 911

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

	Not	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsutgifter	11	6 873 722	7 367 112
Patent	14	210 525	251 329
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		7 084 247	7 618 441
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	15 653 762	6 931 586
Inventarier, verktyg och installationer	12	1 443 145	784 523
Pågående nyanläggningar	18	-	3 375 543
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		17 096 907	11 091 652
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		24 181 154	18 710 093
<b>Omsättningstillgångar</b>	15		
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		1 160 629	0
<b>Summa varulager</b>		1 160 629	0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	948 429	92 599
Aktuella skattefordringar		-	103 565
Ej fakturerad intäkt		1 662 841	-
Övriga kortfristiga fordringar	20	948 037	607 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 178 387	282 440
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		4 737 694	1 086 361
Likvida medel	22	8 000 378	9 763 980
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		13 898 701	10 850 341
<b>Summa tillgångar</b>		38 079 855	29 560 434

	Not	2018	2017
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>			
Aktiekapital	17, 23	2 098 485	1 591 332
Övrigt tillskjutet kapital		117 779 149	77 664 612
Balanserat resultat		-100 739 452	-56 167 501
<b>Summa eget kapital</b>		19 138 182	23 088 443
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	24, 25	1 142 857	2 285 714
<b>Summa långfristiga skulder</b>		1 142 857	2 285 714
<b>Kortfristiga skulder</b>	15		
Kortfristig upplåning	24, 25	11 142 857	1 142 856
Leverantörsskulder		2 711 391	1 236 632
Övriga kortfristiga skulder		30 503	233 860
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	3 914 065	1 572 929
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		17 798 816	4 186 277
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		38 079 855	29 560 434

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – HÄNFÖRLIGT TILL MODERFÖRETAGETS AKTIEÄGARE

	Not	Aktiekapital	Bundna reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt kapital
<b>Eget kapital 2017-01-01</b>	<b>17, 23</b>	<b>1 591 332</b>	<b>-</b>	<b>77 664 612</b>	<b>-37 875 590</b>	<b>41 380 354</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat tillika totalresultatet		-	-	-	-18 291 911	-18 291 911
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>		<b>1 591 332</b>	<b>0</b>	<b>77 664 612</b>	<b>-56 167 501</b>	<b>23 088 443</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat tillika totalresultatet		-	-	-	-44 571 951	-44 571 951
<b>Ägarrelaterade utgifter</b>						
Nyemission		507 153	-	45 495 636	-	46 002 789
Kostnader hänförliga till nyemission		-	-	-5 381 099	-	-5 381 099
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>		<b>2 098 485</b>	<b>0</b>	<b>117 779 149</b>	<b>-100 739 452</b>	<b>19 138 182</b>

I sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-44 402 600	-18 043 897
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	27	3 197 224	1 161 715
Erhållen ränta		5	111
Erlagd ränta		-169 357	-248 125
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		-41 374 728	-17 130 196
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>			
Ökning/minskning kundfordringar		-855 830	-92 599
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-2 795 503	735 882
Ökning/minskning varulager		-1 160 629	-
Ökning/minskning leverantörsskulder		1 474 759	432 065
Ökning/minskning övriga rörelseskulder		2 137 782	214 094
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		-42 574 149	-15 840 754
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11, 14	-19 051	-5 759 080
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12, 13	-8 649 235	-5 309 869
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		-8 668 286	-11 068 949
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	28	40 621 690	-4 699 457
Upptagna lån		10 000 000	-
Amortering av lån		-1 142 857	-571 430
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		49 478 833	-5 270 887
<b>Årets kassaflöde</b>		-1 763 602	-32 180 590
<b>Likvida medel vid årets början</b>		9 763 980	41 944 570
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		8 000 378	9 763 980

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6, 7, 29	6 564 336	1 536 242
Övriga rörelseintäkter		257 990	199 427
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		6 822 326	1 735 669
Rörelsens kostnader	29		
Råvaror och förnödenheter		-13 531 782	-985 579
Övriga externa kostnader	8, 9	-21 372 280	-11 523 915
Personalkostnader	10	-12 779 526	-5 938 224
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14	-3 197 224	-1 161 715
Övriga rörelsekostnader		-303 742	-137 922
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		-51 184 554	-19 747 355
<b>Rörelseresultat</b>		-44 362 228	-18 011 686
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella inäkter		5	109
Finansiella kostnader		-169 357	-248 124
<b>Finansiella poster - netto</b>		-169 352	-248 015
<b>Resultat före skatt</b>		-44 531 580	-18 259 701
Skatt på årets resultat	16	-	-
<b>Årets resultat*</b>		-44 531 580	-18 259 701

\* Samma som Summa totalresultatet för året

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent	14	210 525	251 329
Balanserade utvecklingsutgifter	11	6 873 722	7 367 112
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		7 084 247	7 618 441
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	15 653 762	6 931 586
Inventarier, verktyg och installationer	12	1 443 145	784 523
Pågående nyanläggning	18	-	3 375 543
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		17 096 907	11 091 652
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	30	72 000	72 000
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		72 000	72 000
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		24 253 154	18 782 093
<b>Omsättningstillgångar</b>	15		
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		1 160 629	-
<b>Summa varulager</b>		1 160 629	0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	948 429	92 599
Aktuella skattefordringar		-	103 565
Fordran på beställare		1 662 841	-
Övriga kortfristiga fordringar	20	944 020	600 050
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 178 387	282 440
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		4 733 677	1 078 654
Kassa och bank	22	7 963 923	9 690 787
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		13 858 229	10 769 441
<b>Summa tillgångar</b>		38 111 383	29 551 534

	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17, 23	2 098 485	1 591 332
Fond för utvecklingsutgifter		6 720 337	7 164 396
<b>Summa bundet eget kapital</b>		8 818 822	8 755 728
Fritt eget kapital			
Överkursfond		100 601 513	60 486 976
Balanserad vinst eller förlust		-46 147 088	-28 331 447
Årets förlust		-44 531 580	-18 259 701
<b>Summa fritt eget kapital</b>		9 922 845	13 895 828
<b>Summa eget kapital</b>		18 741 667	22 651 556
<b>Långfristiga skulder</b>	24, 25		
Långfristig upplåning		1 142 857	2 285 714
Skulder till koncernföretag		441 415	441 415
<b>Summa långfristiga skulder</b>		1 584 272	2 727 129
<b>Kortfristiga skulder</b>	15		
Kortfristig upplåning	24, 25	11 142 857	1 142 857
Leverantörsskulder		2 714 219	1 236 633
Övriga kortfristiga skulder		30 503	233 860
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	3 897 865	1 559 499
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		17 785 444	4 172 849
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		38 111 383	29 551 534

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Not	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2017-01-01</b>	<b>17, 23</b>	<b>1 591 332</b>	<b>1 485 075</b>	-	<b>60 486 976</b>	<b>-22 652 125</b>	<b>40 911 258</b>
		-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		-	-	-	-	-18 259 701	-18 259 701
Aktivering av utvecklingsutgifter		-	5 679 321	-	-	-5 679 321	-
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>		<b>1 591 332</b>	<b>7 164 396</b>	<b>0</b>	<b>60 486 976</b>	<b>-46 591 147</b>	<b>22 651 557</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		-	-	-	-	-44 531 580	-44 531 580
Fond för utvecklingsutgifter		-	-444 059	-	-	444 059	-
<b>Ägarrelaterade uppgifter</b>							
Nyemission		507 153	-	-	45 495 636	-	46 002 789
Kostnader hänförliga till nyemission		-	-	-	-5 381 099	-	-5 381 099
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>		<b>2 098 485</b>	<b>6 720 337</b>	<b>0</b>	<b>100 601 513</b>	<b>-90 678 668</b>	<b>18 741 667</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-44 362 229	-18 011 686
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	27	3 197 224	1 161 715
Erhållen ränta		5	109
Erlagd ränta		-169 357	-248 124
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		-41 334 357	-17 097 986
<b>Förändring rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-2 799 193	737 368
Ökning/minskning kundfordringar		-855 830	-92 599
Ökning/minskning varulager		-1 160 629	-
Ökning/minskning leverantörsskulder		1 477 587	432 065
Ökning/minskning övriga rörelseskulder		2 135 011	213 977
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		-42 537 411	-15 807 175
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11, 14	-19 051	-5 759 080
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12, 13	-8 649 235	-5 309 869
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-35 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		-8 668 286	-11 103 949
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		40 621 690	-4 699 457
Upptagna lån		10 000 000	35 000
Amortering av lån		-1 142 857	-571 430
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		49 478 833	-5 235 887
<b>Årets kassaflöde</b>		-1 726 864	-32 147 011
<b>Likvida medel vid årets början</b>		9 690 787	41 837 798
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		7 963 923	9 690 787

# NOTER GEMENSAMMA FÖR MODERBOLAG OCH KONCERN

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Cell Impact AB (publ) (moderbolaget, organisationsnummer 556576-6655) och dess bolag (sammanslaget koncernen) är en svensk industrikoncern med verksamhet inom flödesplattor. Koncernen har kontor i Karlskoga. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Karlskoga. Adressen till huvudkontoret är Cell Impact AB, Plåtvägen 18, 691 50 Karlskoga.

Moderbolaget är noterat på First North.

Styrelsen i Cell Impact AB (publ) har 7 mars 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Resultat och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 11 april 2019 för fastställelse.

## NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de har antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Kompletterande redovisningsregler för koncerner, RFR 1 tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 3. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar

för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

### 2.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

#### Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya och omarbetade standarder och tolkningsuttalanden med tillämpning från den 1 januari 2018 har inte medfört några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna.

IFRS 9 "Finansiella instrument" trädde ikraft 1 januari 2018 och ersätter därmed IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden har bland annat infört en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella tillgångar utan väsentlig finansieringskomponent, såsom vanliga kundfordringar, har förenklingsregler tillämpats för kreditreserveringar som innebär att Koncernen har redovisat en reserv för hela fordringens löptid direkt och därmed inte fångat upp när en väsentlig försämring av kreditvärdigheten har inträffat.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att

använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Koncernens principer för intäktsredovisning för varor och tjänster beskrivs under 2.15 nedan.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2019. Dessa har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer en kort sammanfattning av de mest väsentliga av dessa nya standarder och tolkningar:

IFRS 16 "Leasingavtal" antogs 2017 med ikraftträdande 1 januari 2019. Standarden påverkar främst leasetagare och den centrala effekten är att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar aktuell redovisning av finansiella leasingavtal förutsatt att de uppfyller kraven för att redovisas som en lease i enlighet med IFRS 16. Det innebär att även för operationella leasingavtal, som uppfyller kraven för att redovisas som en lease, behöver tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta, till skillnad mot idag då leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad. Koncernen kommer som operationell leasetagare att påverkas av införandet av IFRS 16.

Vid balansdagen uppgår koncernens icke uppsägningsbara operationella leasingåtaganden till 1 224 tkr, se not 9. Av dessa åtaganden hänförs

inga avtal till korttidsleasingavtal och 372 tkr till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde. Dessa kommer att redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. För de återstående leasingåtagandena förväntar sig koncernen att redovisa nyttjanderätter som uppgår till cirka 1 596 tkr per 1 januari 2019, leasingskulder på 1 596 tkr. Koncernen kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2019. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen.

## 2.2 Koncernredovisning

### *Dotterföretag*

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen.

## 2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrgruppen som fattar strategiska beslut. Bedömning är att koncernens verksamhet består av ett segment.

## 2.4 Utländska valutor

### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som

finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga ränteintäkter/kostnader i resultaträkningen.

## 2.5 Immateriella anläggningstillgångar

### *Balanserade utvecklingsutgifter*

Balanserade utvecklingsutgifter avser vidareutveckling av bolagets slagenhet och verktyghus framför allt för att anpassas till mer automatiserad produktion och aktiveras i bolaget som immateriella tillgångar då de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av linjärt, från och med färdigställandetidpunkten, över den förväntade nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för dessa aktiverade kostnader bedöms uppgå till 5 till 10 år. De balanserade utvecklingsutgifterna syftar enligt ovan till att optimera bolagets hela tillverkningsprocess för flödesplattor. Förbättringen bedöms även på sikt kunna användas för tillverkning av andra produkter än flödesplattor.

### *Patent*

Patent som upparbetats redovisas till anskaffningsvärdet om de anses kunna generera troliga framtida ekonomiska fördelar. Direkt hänförliga utgifter för patent som balanseras, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader samt inköpta tjänster. Patent redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då patentet beviljats. Patent har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av och nedskrivningar. Avskrivning på patent görs linjärt utifrån patentets nyttjandeperiod, normalt högst 5 år.

## 2.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde, Följande avskrivningstider tillämpas

- maskiner 8-15 år
- inventarier, installationer och utrustning 3-8 år

## 2.7 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

### Tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## 2.8 Finansiella tillgångar

### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

### Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens

redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

## 2.9 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig även utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

## 2.10 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

## 2.11 Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas som ett avdrag från emissionslikviden i övrigt tillskjutet kapital under koncernen eget kapital.

## 2.12 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor

eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Upplåning avser lån till kreditinstitut och redovisas till verkligt värde med avdrag från transaktionskostnader vid upplåningstidpunkten, därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplåningen fördelas mellan lång och kortfristig del där kortfristig del avser den del som amorteras ett år från balansdagen.

Leverantörsskulder och lån till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.13 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det

skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Värdet på förlustavdrag tas upp i balansräkningen först då det är sannolikt att dessa kan komma att utnyttjas mot framtida vinster inom en överskådlig framtid.

### 2.14 Ersättningar till anställda

Koncernföretagen har olika planer för ersättningar efter avslutad anställning, inklusive förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner samt sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning.

#### (a) Pensionsförpliktelser

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland

annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 704 400 kronor (247 716). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premie-reduktioner. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 142 procent (154).

#### (b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning kostnadsförs då förpliktelser att betala ersättning uppstår.

### 2.15 Intäktsredovisning

#### Varor

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett



tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts. Koncernen grundar sina bedömningar av returer på historiska utfall och beaktar då typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

#### *Tjänster*

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas. Upparbetade intäkter redovisas som upparbetade men ej fakturerade intäkter i balansräkningen.

#### **2.16 Ränteintäkter**

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till

det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

#### **2.17 Leasing**

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar.

#### **2.18 Nyckeltalsdefinitioner**

##### *Soliditet*

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

##### *Avkastning på totalt kapital*

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

##### *Avkastning på eget kapital*

Resultat efter finansiella poster i förhållande till eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

#### **NOT 3 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR2, (Redovisning för juridiska per-

soner), vilket innebär att moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper i allt väsentligt. Aktier i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet prövas fortlöpande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital.

I de fall bokfört värde understiger dotterbolagens koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

I moderbolaget rubriceras eget kapital i enlighet med Årsredovisningslagens regler med uppdelning i bundet och fritt eget kapital.

#### **NOT 4 BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN**

Upprättande av Cell Impact ABs konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. Däröver påverkas också det rapporterade värdet på försäljning och kostnader under de presenterade perioderna. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

#### **Värdering av uppskjuten skattefordran**

Vid värderingen av förlustavdragen har bedömningen gjorts att ingen uppskjuten skattefordran ska redovisas hänförlig till dessa förlustavdrag. Se not 16.

### Fortsatt drift

I syfte att tillvarata de kommersiella möjligheter som skapas i och med den starka förväntade expansionen på bränslecellsmarknaden föreslår styrelsen att bolagsstämman den 11 april fattar beslut om en riktad emission om 14 miljoner kronor samt 7 miljoner kronor vid full teckningsoptionsinlösen och en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 54 miljoner kronor (64 miljoner kronor inklusive full överteckningsoption) samt cirka 27 miljoner kronor vid full teckningsoptionsinlösen.

I syfte att trygga bolagets likviditet till dess att Företrädesemissionen är genomförd har Bolaget ingått marknadsmässiga bryggglåneavtal med ett konsortium av kvalificerade investerare, vilka också agerar agerar som garantier i Företrädesemissionen. Bryggglånefinansieringen upptogs under februari och mars 2019 och uppgår till sammanlagt 7,25 miljoner kronor.

Teckningsperioden för företrädesemissionen äger rum 26 april till 10 maj 2019. Emissionslikviden ska användas för att tillse en framgångsrik övergång från testorder och småserietillverkning till kommersiella avtal och volymproduktion. I linje med ovan är fokus i verksamheten att optimera bolagets intäktsgenerering och på sikt skapa en löpande intäcksström. Viktiga delar i detta arbete är att effektivisera slutförandet och leveransen av redan tecknade order och på lite längre sikt generera större volymorder via bolagets nuvarande samarbeten med kunder på såväl bränslecellsmarknaden som på de traditionella tillverkningsmarknaderna. Bolaget gör bedömning att den kommande investeringen i ökad och förbättrad produktionskapacitet ökar förmågan att svara upp mot kunders förfrågningar och därmed även öka intäktsgenereringen.

### NOT 5 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, även om de är förhållandevis små då omsättningen är begränsad och koncernen inte har några signifikanta räntebärande skulder. I korthet kan dock riskerna sammanfattas enligt följande:

#### Kredit- och motpartsrisker

Koncernen strävar efter att sprida kreditriskerna och övervakar att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. De flesta av kunderna som koncernen arbetar med är dock betydligt större och kreditstarkare än koncernen varför denna risk bedöms som låg.

#### Ränterisker

Koncernens resultat och kassaflöde från rörelsen är i begränsad omfattning i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. En förändring av räntenivån med 1 %-enhet på befintlig upplåning innebär en kostnadsexponering på cirka 40 tkr.

#### Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas regelbundet av Cell Impact och prognoserna följs noga upp för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Bolaget har under året erhållit ett bryggglån i avvaktan på den kommande riktade emissionen och företrädesemissionen är klar. Till följd av denna kapitalinjektion och att affärsläget rent allmänt ser ljusare ut än tidigare år bedömer Cell Impact att bolaget med marginal kommer ha likvida medel för att driva bolaget vidare under kommande räkenskapsår. Det finns

inga banklån med covenantsavtal att ta hänsyn till. Utöver bryggglånet är bolagets enda lån ett lån om 2,3 mkr till Almi som beviljades 22 oktober 2015. Lånet var amorteringsfritt i 18 månader och återbetalas under 48 månader från och med juli 2017.

#### Valutakursrisk

Den största delen av koncernens intäkter kommer från utländska kunder men den största delen av kostnadsmassan är i svenska kronor, varför resultatet exponeras för valutarisk. Då omfattningen av koncernens intäkter och kostnader fortfarande är begränsad så sker ingen terminsäkring av valutaflödena.

#### Utdelningspolicy och övrig information

Cell Impact har inte lagt fast någon utdelningspolicy. Cell Impacts styrelse har för avsikt att låta bolaget innehålla eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten och förutser således inte att några kontanta utdelningar kommer att göras under den närmaste framtiden. Då bolaget fortfarande är i en kommersialiseringsfas och inte skapat en varaktig intäcksström är huvudfokus i den finansiella styrningen av verksamheten att bolaget har tillräckligt med kapital och likvida medel för att säkerställa driften framåt.

Ett viktigt nyckeltal för verksamheten i relation till detta är att ha en tillfredställande soliditet som bolaget dock inte har satt upp något mål för ännu.

**NOT 6 INTÄKTERNAS FÖRDELNING**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Varor	6 214 088	876 640	6 214 088	876 640
Tjänster	350 248	659 601	350 248	659 601
<b>Summa</b>	<b>6 564 336</b>	<b>1 536 241</b>	<b>6 564 336</b>	<b>1 536 241</b>
I övriga intäkter ingår intäkter från:				
Övriga intäkter	21 913	25 004	21 913	25 004
Valutakursförändringar	236 078	174 423	236 078	174 423
<b>Summa</b>	<b>257 991</b>	<b>199 427</b>	<b>257 991</b>	<b>199 427</b>

**NOT 7 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PÅ GEOGRAFISKA MARKNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:				
Sverige	70 278	199 750	70 278	199 750
Övriga europa	86 290	180 838	86 290	180 838
Nordamerika	3 112 514	21 314	3 112 514	21 314
Asien	3 295 254	1 134 339	3 295 254	1 134 339
<b>Summa</b>	<b>6 564 336</b>	<b>1 536 241</b>	<b>6 564 336</b>	<b>1 536 241</b>
Intäkter från större kunder				
Kund A	-	81 480	-	81 480
Kund B	2 262 940	-	2 262 940	-
Kund C	-	1 189 739	-	1 189 739
Kund D	1 936 292	-	1 936 292	-
Kund E	1 200 000	-	1 200 000	-

**NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
PwC				
Revisionsuppdraget	110 000	117 800	110 000	117 800
Övriga lagstadgade uppdrag	14 200		14 200	
Övriga tjänster	44 580	90 400	44 580	90 400
<b>Summa</b>	<b>168 780</b>	<b>208 200</b>	<b>168 780</b>	<b>208 200</b>

**NOT 9 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Leasingkostnader	1 223 642	945 907	1 223 642	945 907
Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:				
Förfaller till betalning inom 1 år:	1 078 000	952 000	1 078 000	952 000
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år:	1 001 000	1 784 000	1 001 000	1 784 000

En övervägande del av operationella leasingavtal avser hyra för lokaler där bolagets verksamhet bedrivs och där betalningar som förfaller till betalning inom fem år uppgår till 1 715 tkr (1 461).

## NOT 10 PERSONAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Medelantalet anställda</b>				
Kvinnor	3	1	3	1
Män	10	8	10	8
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
<b>Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>				
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	2 573 086	1 215 595	2 573 086	1 215 595
Löner och ersättningar till övriga anställda	5 415 727	3 442 359	5 415 727	3 442 359
	7 988 813	4 657 954	7 988 813	4 657 954
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 976 154	1 479 625	2 976 154	1 479 625
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	600 744	622 003	600 744	622 003
Pensionskostnader för övriga anställda	657 312	444 317	657 312	444 317
<b>Totalt</b>	<b>12 223 023</b>	<b>7 203 899</b>	<b>12 223 023</b>	<b>7 203 899</b>
<b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>				
Antal styrelseledamöter på balansdagen				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	4	3	4	3
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare				
Män	1	1	1	1
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Ledamot under tiden	Arvode		Förmån		Pension	
			2018	2017	2018	2017	2018	2017
Tove Langlet	Ordförande	1 jan – 12 apr	47	115	-	-	-	-
Baard Eilertsen	Ordförande	12 apr – 31 dec	108	-	-	-	-	-
Thomas Carlström	Styrelseledamot	1 jan – 31 dec	71	41	-	-	-	-
Kjell Östergren	Styrelseledamot	1 jan – 31 dec	70	62	-	-	-	-
Tord Andersson	Styrelseledamot	1 jan – 31 dec	70	62	-	-	-	-
Harriet Lid	Styrelseledamot	12 apr – 31 dec	50	-	-	-	-	-
Pär Teike	VD	1 jan – 31 dec	1 757	360	27	5	470	164
Mats Wallin	vice VD	1 jan – 31 aug	816	810	-	4	131	283

## Bonus och avgångsvederlag

För år 2018 har vd möjlighet att erhålla bonus om maximalt sex månadslöner justerad till anställningsperioden under räkenskapsåret. Utbetalning av bonus beslutas diskretionärt av bolagets styrelse. Bolagets vd, Pär Teike, erhöll bonus under 2018 om 540 tkr som avsåg räkenskapsåret 2017 och del av 2018. Inga bonusar ("rörligt arvode") finns till andra befattningshavare, förutom vd.

Ingen av bolagets anställda förutom vd har rätt till avgångsvederlag. Om bolaget säger upp vd på grund av annat skäl än att vd grovt åsidosatt sina åligganden har vd rätt till avgångsvederlag motsvarande totalt sex grundlöner (månadslöner) som betalas ut under sex månader. Avgångsvederlag ska dock inte utgå vid pension. Vd är bunden av en konkurrensklausul som gäller under 12 månader efter anställningens upphörande. I det fall bolaget återoppar konkurrensklausulen ska vd ersättas under 12-månadsperioden med maximalt 60 procent av tidigare månadsinkomst (under den period som återoppar). Ersättning ska dock inte utgå under tid avgångsvederlag utgår.

## Närstående transaktioner

Årsstämman 2018 beslutade att ordförande och styrelseledamöter har rätt att uppbära ersättning om 7 000 kr per full arbetsdag (7 000 kr inklusive sociala avgifter vid fakturering av arvode från eget bolag) för utfört konsultarbete som inte omfattar sedvanligt styrelsearbete.

Mats Svanberg arbetar sedan 15 maj 2018 som CFO genom det egna bolaget Mats Svanberg AB och arvodet utgår med 7 000 kr per full arbetsdag. Arvodet för 2018 uppgår till 1 714 tkr. Achim Zeiss arbetar sedan december 2017 som konsult via det egna bolaget AZ Consulting och är sedan januari 2018 utsedd till Area Manager Europe. Arvodet för 2018 uppgår till 71 t euro.

**NOT II BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 408 343	1 687 791	7 408 343	1 687 791
Årets förändringar				
- Inköp	-	5 720 552	-	5 720 552
- Omklassificeringar	-7 011	-	-7 011	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>7 401 332</b>	<b>7 408 343</b>	<b>7 401 332</b>	<b>7 408 343</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-41 231	-	-41 231	-
Årets förändringar				
- Avskrivningar	-486 379	-41 231	-486 379	-41 231
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-527 610</b>	<b>-41 231</b>	<b>-527 610</b>	<b>-41 231</b>
Utgående restvärde enligt plan	6 873 722	7 367 112	6 873 722	7 367 112

Cell Impact balanserade utvecklingsutgifter avser vidareutveckling av bolagets slagenhet och verktygshus framför allt för att anpassa dessa till mer automatiserad produktion samt utveckling av egen mönsterdesign för egenutvecklad flödesplatta.

**NOT 12 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 160 424	821 552	1 160 424	821 552
Årets förändringar				
- Inköp	996 844	338 872	996 844	338 872
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 157 268</b>	<b>1 160 424</b>	<b>2 157 268</b>	<b>1 160 424</b>
Ingående avskrivningar	-375 901	-190 858	-375 901	-190 858
- Avskrivningar	-338 222	-185 043	-338 222	-185 043
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-714 123</b>	<b>-375 901</b>	<b>-714 123</b>	<b>-375 901</b>
Utgående restvärde enligt plan	1 443 145	784 523	1 443 145	784 523

**NOT 13 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	19 681 604	12 818 342	19 681 604	12 818 342
Årets förändringar				
- Inköp	7 652 390	1 594 745	7 652 390	1 594 745
- Omklassificeringar	3 375 543	5 268 517	3 375 543	5 268 517
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>30 709 537</b>	<b>19 681 604</b>	<b>30 709 537</b>	<b>19 681 604</b>
Ingående avskrivningar	-12 750 018	-11 875 294	-12 750 018	-11 875 294
- Avskrivningar	-2 305 757	-874 724	-2 305 757	-874 724
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-15 055 775</b>	<b>-12 750 018</b>	<b>-15 055 775</b>	<b>-12 750 018</b>
Utgående bokfört värde enligt plan	15 653 762	6 931 586	15 653 762	6 931 586

**NOT 14 PATENT**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	311 336	272 808	311 336	272 808
Årets aktiverade utgifter, inköp	19 051	38 528	19 051	38 528
Omklassificeringar	7 011	-	7 011	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>337 398</b>	<b>311 336</b>	<b>337 398</b>	<b>311 336</b>
Ingående avskrivningar	-60 007	-	-60 007	-
Årets avskrivningar	-66 866	-60 007	-66 866	-60 007
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-126 873</b>	<b>-60 007</b>	<b>-126 873</b>	<b>-60 007</b>
Utgående restvärde enligt plan	210 525	251 329	210 525	251 329

Inköp av patentkostnader avser tillägg till befintligt patentskydd.

**NOT 15 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI**

Samtliga finansiella tillgångar är kundfordringar och samtliga finansiella skulder är leverantörsskulder, övriga skulder och låneskulder. Upplåning avser lån till Almi och redovisas i not 25.

**NOT 16 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

	2018	2017
Aktuell skatt för året	0	0
Uppskjuten skatt avseende ej värderat underskottsavdrag	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:		
Skillnad mellan moderbolagets skattekostnad.		
Resultat före skatt	-44 531 580	-18 259 701
Skatt beräknad enligt aktuell skattesats (22%)	9 796 948	4 017 134
Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter	1	0
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-39 581	-11 587
Förändring ej värderat underskottsavdrag	-9 757 368	-4 005 547
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderbolagets underskottsavdrag uppgår till ca 78 (68) mkr. Koncernens skattemässiga underskott har inte värderats då verksamheten fortsatt är under uppbyggnad och framtida resultatutveckling som en konsekvens härav är behäftad med osäkerhet. Då dessa underskottsavdrag är hänförliga till svenska legala enheter finns ingen förfallotidpunkt för underskottsavdragen.

**NOT 17 RESULTAT PER AKTIE**

	2018	2017
Vägt antal aktier före utspädning	16 856 142	13 747 278
Vägt antal aktier efter utspädning	16 856 142	13 747 278
Antal aktier vid årets slut	18 128 496	13 747 278
Årets resultat	-44 531 580,00	-18 291 911,00
Resultat för moderbolagets aktieägare per aktie före utspädning	-2,64	-1,33
Resultat för moderföretagets aktieägare per aktie efter utspädning	-2,64	-1,33

Årets resultat är in sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare. För ytterligare information avseende aktier och aktiekapitalet hänvisas till avsnittet Cell Impact-aktien på sidorna 17-19.

**NOT 18 PÅGÅENDE NYANLÄGGNING**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	3 375 543	5 268 517	3 375 543	5 268 517
Årets förändringar				
Inköp	-	3 375 543	-	3 375 543
Omklassificeringar	-3 375 543	-5 268 517	-3 375 543	-5 268 517
<b>Utgående nedlagda kostnader</b>	<b>0</b>	<b>3 375 543</b>	<b>0</b>	<b>3 375 543</b>

Pågående nyanläggningar avser inköp för automatisering av bolagets produktionslina och integrering av lasersvetsnings- och läcktestutrustning i produktionslinan.

**NOT 19 KUNDFORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar, brutto	3 097 281	2 241 451	3 097 281	2 241 451
Åldersanalys				
Förfallna och nedskrivna kundfordringar	2 148 852	2 148 852	2 148 852	2 148 852
Kundfordringar som förfaller inom 1 mån	948 429	92 599	948 429	92 599

**[FORTSÄTTNING NOT 19 KUNDFORDRINGAR]**

Förändring kundfordringsreserv	2018	2017
Per den 1 januari	-2 148 852	-135 979
Reservering för osäkra fordringar*	-	-2 012 873
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-
Återförda outnyttjade belopp	-	-
Per den 31 december	-2 148 852	-2 148 852

\* Beräkning av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 har tillämpats från och med den 1 januari 2018 medan reserv för osäkra fordringar beräknats enligt IAS 39 för jämförelseperioderna. Eftersom effekten av övergång till IFRS 9 gällande kreditförlusterreserven inte var väsentlig har inga justeringar gjorts av ingångsbalansen. Se not 2 för ytterligare information om hur nedskrivningen har beräknats.

2018	Ej förfallna	Förfallet 30-60 dagar	Förfallet 61-120 dagar	Förfallet >120 dagar	Summa
Förväntad förlustnivå i %	0%	0%	0%	100%	
Redovisat belopp kundfordringar - brutto	168 995	499 384	280 050	2 148 852	3 097 281
Kreditförlusterreserv	-	-	-	-2 148 852	-2 148 852

**NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Moms	893 851	550 050	893 851	550 050
Övriga poster	54 186	57 708	50 169	50 000
<b>Summa</b>	<b>948 037</b>	<b>607 758</b>	<b>944 020</b>	<b>600 050</b>

**NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	205 294	163 819	205 294	163 819
Övriga förutbetalda kostnader	951 324	118 621	951 324	118 621
Upplupna intäkter	21 769	-	21 769	-
<b>Summa</b>	<b>1 178 387</b>	<b>282 440</b>	<b>1 178 387</b>	<b>282 440</b>

**NOT 22 LIKVIDA MEDEL**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och bank	8 000 378	9 763 980	7 963 923	9 690 787

**NOT 23 NYEMISSION**

	2018-12-31	2017-12-31
Aktier vid årets början	13 747 278	13 747 278
Registrering av riktad nyemission genomförd 2018	480 000	-
Registrering av företrädesnyemission genomförd 2018	3 901 218	-
<b>Aktier vid årets slut</b>	<b>18 128 496</b>	<b>13 747 278</b>

Under början av 2018 registrerades en nyemission om 46 002 789 kr. Totalt emitterades då 4 381 218 stycken nya B-aktier. Totalt efter genomförd nyemission finns således 18 128 496 stycken aktier.

**NOT 24 STÄLLDA SÄKERHETER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
För egna avsättningar och skulder				
Företagsinteckningar	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
<b>Summa</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>

Företagsinteckningar som har ställts som säkerhet avser lån till Almi. Se vidare not 20.

**NOT 25 UPPLÅNING**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Förfallotider</b>				
Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen (2018 0 2017 0)	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut	-2 285 714	-3 428 571	-2 285 714	-3 428 571
Skulder till koncernföretag	-	-	-441 415	-441 415
<b>Summa</b>	<b>-2 285 714</b>	<b>-3 428 571</b>	<b>-2 727 129</b>	<b>-3 869 986</b>
Verkligt värde	-2 285 714	-3 428 571	-2 727 129	-3 869 986

Skulder till kreditinstitut avser ett beviljat lån per 22 oktober 2015 från Almi Företagspartner Mälardalen AB ("Almi"). Lånet löper med en ränta under 60 månader med 4,60 procent. Lånet är amorteringsfritt under de första 18 månaderna och amorteras månadsvis sedan juli 2017 med cirka 95 000 kronor per månad. Bolaget har rätt i förtid helt eller delvis återbetala lånet mot en lösenavgift. Som säkerhet i det fall bolaget inte uppfyller sina förpliktelser och åtaganden gentemot Almi har bolaget pantsatt en företagsinteckning om 4 mkr inom 4 mkr i bolagets egendom. Se även not 24. Det verkliga värdet för upplåningen har beräknats genom användning av kassaflöden diskonterade till aktuell låneränta. För koncernens upplåning motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor.

**NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	-693 401	-449 440	-693 401	-449 440
Upplupna sociala avgifter	-498 047	-350 927	-498 047	-350 927
Upplupen löneskatt	-560 428	-258 689	-560 428	-258 689
Upplupna kostnader	-2 162 189	-513 873	-2 145 989	-500 443
<b>Summa</b>	<b>-3 914 065</b>	<b>-1 572 929</b>	<b>-3 897 865</b>	<b>-1 559 499</b>

**NOT 27 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar	3 197 224	1 161 715	3 197 224	1 161 715
Förändringar i avsättningar	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 197 224</b>	<b>1 161 715</b>	<b>3 197 224</b>	<b>1 161 715</b>

**NOT 28 AVSTÄMNING AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN**

Koncernen	2017-12-31	Kassaflöden	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	2018-12-31
Långfristig upplåning	2 285 714	-1 142 857	0	1 142 857
Kortfristig upplåning	1 142 857	10 000 000	0	11 142 857
Totala skulder från finansieringsverksamheten				
Moderbolaget	2017-12-31	Kassaflöden	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	2018-12-31
Långfristig upplåning	2 285 714	-1 142 857	0	1 142 857
Kortfristig upplåning	1 142 857	10 000 000	0	11 142 857
Totala skulder från finansieringsverksamheten				

**NOT 29 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG**

Ingen försäljning har skett till koncernföretag och inga inköp har skett från koncernföretag under 2017 och 2018.

**NOT 30 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträts- andel %	Antal aktier	Bokfört värde 2018	Bokfört värde 2017
Finshyttan Hydro Power AB	100	10 000	72 000	7	72 000
<b>Summa</b>	<b>100</b>		<b>72 000</b>	<b>7</b>	<b>72 000</b>

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
Finshyttan Hydro Power AB	556703-5752	Filipstad	72 000

**NOT 31 FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV RESULTATET**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel	2018
Överkursfond	100 601 513
Balanserade vinstmedel	-46 147 088
Årets vinst	-44 531 580
<b>Summa</b>	<b>9 922 845</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs	9 922 845
<b>Summa</b>	<b>9 922 845</b>

**NOT 32 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

Styrelsen föreslår att bolagsstämman den 11 april fattar beslut om en riktad emission om 14 miljoner kronor samt 7 miljoner kronor vid full teckningsoptionsinlösen och en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 54 miljoner kronor (64 miljoner kronor inklusive full överteckningsoption) samt cirka 27 miljoner kronor vid full teckningsoptionsinlösen.



# FÖRSÄKRAN

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 14 mars 2019 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana som de har antagits av EU och ger en rättvisande bild

av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet,

ställning och resultat samt beskriver risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 11 april 2019.

Karlskoga 14 mars 2019

Pär Teike  
Verkställande direktör

Baard Eilertsen  
Styrelseordförande

Tord Andersson  
Styrelseledamot

Thomas Carlström  
Styrelseledamot

Harriet Lid  
Styrelseledamot

Kjell Östergren  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 14 mars 2019.  
PricewaterhouseCoopers AB

Gert-Ove Levinsson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Cell Impact AB (publ), org.nr 556576-6655

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cell Impact AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–49 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i av-

snittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions-sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cell Impact AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hän-

syn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Örebro den 14 mars 2019  
PricewaterhouseCoopers AB

Gert-Ove Levinsson  
Auktoriserad revisor

# ADRESSER

<b>Cell Impact AB (publ)</b>	Plåtvägen 18 691 50 Karlskoga Telefon: 0586 574 50 <i>info@cellimpact.com</i> <i>cellimpact.se</i>
<b>Certified Advisor</b>	Erik Penser Bank Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 Stockholm Telefon: 08-463 80 00
<b>Revisor</b>	PwC Sweden Fabriksgatan 47 Box 89 701 41 Örebro Telefon: 010-213 18 00
<b>Kontoförande institut</b>	Euroclear Sweden AB Box 191 Klarabergsviadukten 63 101 23 Stockholm Telefon: 08-402 90 00