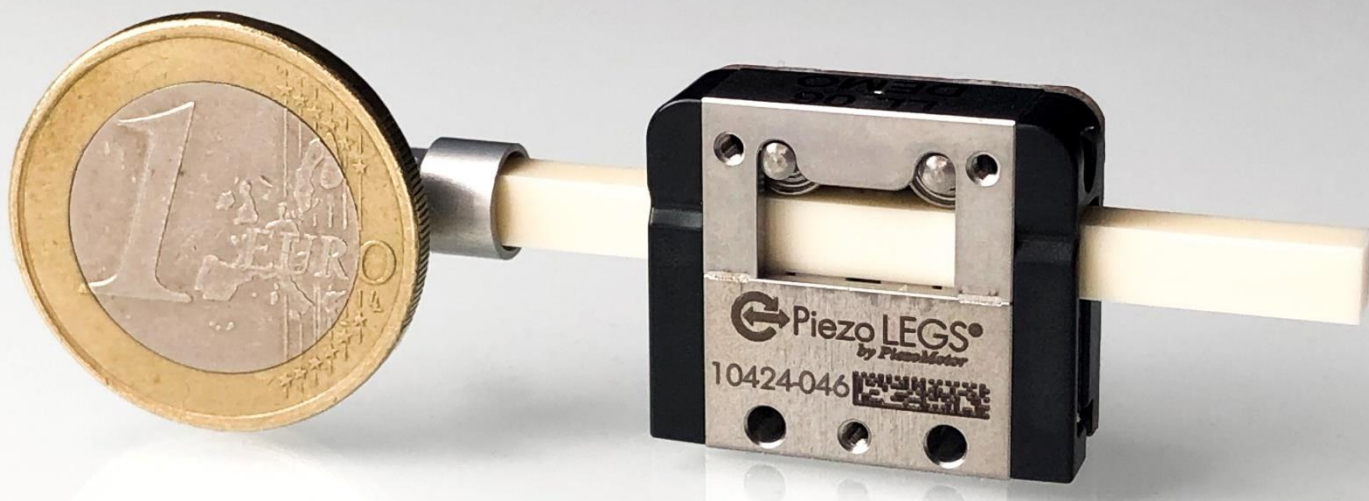


# ÅRSREDOVISNING

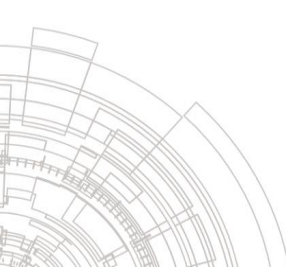
## 2018





## Innehållsförteckning

VD KOMMENTERAR .....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2018 .....	5
VERKSAMHETEN .....	6
OMSÄTTNING OCH RESULTAT .....	8
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL .....	10
HISTORISKA FINANSIELLA NYCKELTAL .....	11
AKTIEÄGARE .....	11
VINSTDISPOSITION.....	12
RESULTATRÄKNING.....	13
BALANSRÄKNING .....	14
KASSAFLÖDESANALYS .....	16
NOTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER .....	17
REVISORSPÅTECKNING.....	29





## VD KOMMENTERAR

Vi gick in i 2018 med ett försäkrat samarbetsavtal med ett av världens största teknik- och elektronikbolag där målet var att utveckla en ny mikromotor med prestanda som ingen annan uppnått tidigare. Utmaningen var tuff och kraven mycket högt ställda, men vi fick uppdraget för att vi är ledande på det vi gör. Givet samarbetspartnern, att de täcker samtliga utvecklingskostnader och potentialen för PiezoMotor i andra applikationer tog vi oss an utmaningen. Nu står vi här i början av 2019 och har genomfört inte en, utan två, leveranser till vår samarbetspartner och därutöver ytterligare leveranser till stora aktörer inom telekom.

Vi har utvecklat en produkt som kompletterar vår fantastiska Piezo LEGS®-plattform och har förutsättningar att vara en viktig nyckel till det tekniksprång som väntar inom telekominfrastruktur med 5G-nät, Internet-of-Things och maskinlärning. Vi bidrar till att göra 5G på riktigt – inte bara ett avancerat 4G. För att tillvarata potentialen i näten fullt ut kommer det att behövas prisvärda och driftsäkra mikromotorer som möjliggör justerbara mikrovågsfilter och mängder av antenner som går att justera allteftersom behov ändras. Långsiktigt representerar området en mångmiljonpotential för PiezoMotor – i antal motorer räknat.

I höstas meddelade det svenska patent- och registreringsverket (PRV) – en av få enheter i världen som har rätt att ge besked av detta slag – att våra patentansökningar uppfyller alla krav för att beviljas internationellt patentskydd. Våra patentansökningar anses nu vara inlämnade i och har samma ansökningsdatum i mer än 150 länder. Baserat på strategiska överväganden kommer vi framöver att slå fast i exakt vilka vi väljer att gå vidare med slutgiltiga patent.

Vi har lämnat stora delar av utvecklingen av grundteknologin bakom oss. Oavsett eventuell anpassning av vår nya motor till specifika applikationskrav hos vår stora samarbetspartner – bolaget som bekostar utvecklingen – har vi en teknologi med ett mycket potent pris/prestanda-förhållande. Sedan några månader har vi därför intensifierat arbetet med uppbyggnaden av produktionskapacitet. Vi gör det bland annat baserat på telekombolagens volymuppskattningar och avsiktsförklaringar.

Vi har ambition att bygga ett riktigt industriellt bolag och därför ingår inte en fullständig utlicensiering av vår teknologi i vår huvudsakliga plan. Det är tvärtom ytterst viktigt att ha kunskap om och kontroll över produktionen då motorernas prestanda är tätt sammankopplad med produktionstekniska faktorer. Jag står därmed helt bakom styrelsens beslut att verka för och besluta att investera i en första produktionslina med massvolymkapacitet i Uppsala. Genom närheten till vår forsknings- och utvecklingsenhet ger detta oss förutsättningar att behålla vårt teknikförsprång under lång tid framöver. Den plan vi har satt upp innebär att vi snart kommer att välja maskinleverantörer och beställa vår nya produktionslina. Det är vår ambition att redan under 2020 ha etablerat en produktionsanläggning med mångmiljonkapacitet redo att möta marknadens behov.



Vid sidan av våra stora telekomprojekt kommer vi också att driva flera projekt med ett antal nyckelkunder inom andra marknadssegment. Genom att arbeta med partners och viktiga aktörer inom bland annat medicinteknik och optik kommer vi att löpande bredda kundbasen. Under 2019 kommer vi att ha ett stort fokus på telekom, men vi kommer att kunna bygga tusentals motorer även till andra kunder. Parallellt driver vi vår värdefulla grundaffär kring Piezo LEGS®-plattformen med kunder världen över, bra försäljningsutveckling och betydande tillväxtpotential.

Under året har PiezoMotor också genomfört två riktade nyemissioner på totalt över 70 MSEK. Förutom att vi kommer att använda kapitalet till att expandera och bygga upp produktionskapacitet är det viktigt att bredda ägandet så att likviditeten i aktien stärks. Självklart är det viktigt att fler institutionella ägare uppmärksammar oss och väljer att investera i PiezoMotor, men vi gläds också åt att vi får alltfler ägare totalt sett. Antalet aktieägare växte under föregående år med 60 procent. Jag hoppas att denna utveckling fortsätter även under 2019.

Den 22 februari 2019 meddelade vi att styrelsen utsett Anders Kottenauer till ny VD för PiezoMotor. Anders kommer närmast från det stora teknikbolaget Laird Ltd där han var Senior Vice President and General Manager för affärsenheten Thermal Systems med kunder inom bland annat telekom och medicinteknik. Laird Ltd var tidigare noterat på London Stock Exchange och ägs numera av Advent International.

Anders Kottenauers industriella och internationella bakgrund, affärskompetens och driv speglar mycket väl PiezoMotors behov när vi nu tar bolaget till nästa nivå med etablering av massvolymproduktion och kommersialisering inom såväl telekom som andra områden. Jag vill samtidigt framföra ett varmt tack till Johan Westermarck som varit bolagets VD sedan 2013. Under Johans VD-tid har PiezoMotor gått från att vara ett onoterat innovationsbolag till att i allt större utsträckning bli en viktig leverantör till stora teknikbolag.

Adam Dahlberg

Styrelsen och verkställande direktören för PiezoMotor Uppsala AB (publ) (nedan "PiezoMotor" eller "bolaget"), med organisationsnummer 556539-6396 och säte i Uppsala, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2018. Bolaget har svenska kronor som redovisningsvaluta.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2018

### Bolagsstyrning

PiezoMotor är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq First North i Stockholm. PiezoMotors bolagsstyrning baseras därför på svensk lagstiftning och svenska regelverk såsom aktiebolagslagen, bolagsordningen och andra relevanta regler och riktlinjer.

### Aktieägare och aktien

Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Antalet aktieägare uppgick per 2018-12-31 till ca 1 600. Antalet aktier var då 14 471 906 varav 0 A-aktier och 14 471 906 B-aktier.

Per 2018-12-31 var Adam Dahlberg största ägare och tillika styrelseordförande med ca 19,7 procent av bolagets samtliga utestående aktier. Adam Dahlberg är medlem av familjen Crafoord och har varit engagerad i PiezoMotor sedan 1998. PiezoMotor har två industriella ägare; Dr. Fritz Faulhaber GmbH & Co. KG ("DFF") och MicroMo Electronics, Inc. ("MMO"), båda verksamma på marknaden för högkvalitativa elektromagnetiska motorer. DFF är baserat i Tyskland och har ett distributionsnätverk över hela världen. DFF:s ägarandel i PiezoMotor uppgick per 2018-12-31 till ca 15,8 procent. MMO är baserat i USA och agerar på den nordamerikanska marknaden. MMO:s ägarandel i PiezoMotor uppgick per 2018-12-31 till ca 15,8 procent. PiezoMotor samarbetar på distributionssidan med såväl DFF som MMO. Varken DFF eller MMO har dock exklusiv försäljningsrätt till PiezoMotors produkter. Det finns ingen annan aktieägare med röstetal överstigande 10 procent av totala antalet röster. Samtliga aktier har samma rätt till bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning.



PiezoMotor-aktiens utveckling 2018-01-01 – 2019-02-25 (snittkurs, SEK).

## Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltning samt för kontrollen av redovisningen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt. Styrelsen fastställer bolagets övergripande strategi, mål och policies. Styrelsen beslutar även i frågor om förvärv, avyttringar och större investeringar. Styrelsen godkänner årsredovisningar och delårsrapporter samt föreslår utdelning och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för beslut på årsstämman. Styrelsen i PiezoMotor ska bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie ledamöter och högst åtta suppleanter valda av årsstämman. Styrelsen består för närvarande av fem ordinarie ledamöter. På styrelsesammanträdena kan tjänstemän inom bolaget föredra ärenden. Två ledamöter, Henrik Nittmar och Joakim Stenberg, är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Henrik Nittmar har dock ett nära samarbete med Adam Dahlberg inom ramen för Corline Biomedical AB (publ) där Nittmar är VD och Dahlberg är styrelseordförande. Under 2018 höll PiezoMotors styrelse fyra protokollförda styrelsemöten. Vid styrelsemötena följs försäljnings- och lönsamhetsutvecklingen, mål och strategier för verksamheten. Utöver de protokollförda mötena har styrelsen under 2018 hållit åtta arbetsmöten.

Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete som bland annat reglerar följande:

- Antalet styrelsemöten.
- Tid för och innehåll i kallelse till styrelsemöte.
- De punkter som normalt ska finnas på dagordningen för respektive styrelsemöte.
- Protokollföring från styrelsemöten.
- Delegering av beslut till VD. Styrelsens arbetsordning revideras årligen och vid behov uppdateras den. VD-instruktionen klargör arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt dennes ansvar och befogenheter.

Styrelsen får månatligen information om utvecklingen bolaget via en månadsrapport innehållande viktigare händelser och utveckling av ordergång, fakturering, marginaler, resultat, kassaflöde, ekonomisk ställning samt antal anställda.

## Extern revision

Vid årsstämman 2018 valdes Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB ("PWC") till revisor fram till årsstämman 2019. Ansvarig revisor är Leonard Daun.

## VERKSAMHETEN

PiezoMotor är en världsledande utvecklare och producent av banbrytande mikromotorer baserade på piezoelektriska material. Teknologin möjliggör mycket kompakta motorer med hög precision vilket uppfyller allt högre krav på miniaturisering. PiezoMotor driver samarbeten med stora globala bolag och levererar motorer till kunder över hela världen verksamma inom bland annat diagnostik, halvledarindustri och avancerade optiska mätningar.

Vid huvudkontoret i Uppsala har PiezoMotor sin egen anläggning för utveckling och produktion. Bolaget har en väl utbyggd och lönsam patentportfölj med över 60 patent. PiezoMotors aktie handlas på Nasdaq First North Stockholm.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2018

- Riktad nyemission i januari 2018 på totalt ca 53 MSEK till Handelsbanken Microcap Sverige och Swedbank Robur Ny Teknik.
- Samarbeten med globala telekombolag som syftar till integrering av piezobaserade mikromotorer i utrustning för mobilnät.
- PiezoMotor har bedrivit intensivt utvecklingsarbete och har uppnått mycket goda tekniska resultat inom ramen för samarbetet med ett världsledande teknik- och elektronikbolag. Samarbetet inleddes i november 2017.
- Avsiktsförklaring ("Letter of Intent") med ett stort internationellt bolag kring samarbete inom produktion, inklusive massvolym.
- PiezoMotor har erhållit besked från patentmyndigheter att bolagets nya mikromotor uppfyller alla krav för globala patent.
- De första leveranserna av den nya mikromotorn genomförs och telekombolag bekräftar även synen på uppskalningsbehov givet att teknologin klarar tekniska och kostnadsmässiga krav. Även en avsiktsförklaring kring volymleveranser till telekomindustrin ingås. Om teknologin klarar tekniska och kostnadsmässiga krav bedöms behovet gå från tusentals motorer 2019 till hundratusentals motorer per år från och med 2020/2021.
- PiezoMotors styrelse fattar beslut om egen volymproduktionsuppbyggnad. Planen är att etablera anläggningen under 2019 med produktionsstart under 2020 samt efterföljande uppskalning för att kunna hantera leveranser i miljontal från och med 2022.
- Bolaget genomför i december 2018 en riktad nyemission på totalt ca 22 MSEK till Handelsbanken Microcap Sverige, Enter Fonder AB och Swedbank Robur Ny Teknik.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för 2018 uppgick till 26,0 MSEK (25,0). Av intäkterna avser 2,5 MSEK (10,7) licensintäkter. Under samma period föregående år mottog bolaget en så kallad "down payment". Exklusive licensintäkter uppgick nettoomsättningen för året till 23,5 MSEK (14,3) vilket motsvarar en ökning med ca 64 procent.

Årets bruttoresultat uppgick till 2,8 MSEK (10,3). Förändringen beror främst på föregående års "down payment" från licensavtalet som tecknades då. Bolagets projektintäkter har en betydligt lägre marginal än den rena varuförsäljningen. Försäljningen av motorer har cirka 75 procents täckningsgrad (försäljning minus materialkostnad). Konsultkostnader relaterade till projekten har redovisats som kostnad såld vara. Rörelseresultatet för perioden januari till december 2018 uppgick till -20,8 MSEK (-15,1). Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -21,1 MSEK (-15,4). Resultatet per aktie uppgick till -1,51 SEK (-1,27).

### Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick bolagets anläggningstillgångar till 6,8 MSEK (5,2). Ökningen kan hänföras till aktiverade utvecklingskostnader i samband med utveckling av en ny motorteknologi om totalt 2,0 MSEK. Utvecklingen genomförs med ett av världens största teknik- och elektronikbolag. PiezoMotor får kostnadstäckning för projektet men för de delar som avser anpassningar till de områden som PiezoMotor kommer att kommersialisera utan att få ersättning aktiveras kostnaderna. Bolagets lager uppgick vid periodens utgång till 10,2 MSEK (8,3) och kundfordringarna till 3,6 MSEK (1,0). Vid periodens utgång uppgick bolagets likvida medel till 53,8 MSEK (7,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i arbetande kapital var -20,3 MSEK (-6,8). Nuvarande kassa bedöms mer än väl räcka för att täcka verksamheten de närmaste tolv månaderna.

### Personal

Antal anställda per 2018-12-31 uppgick till 28 personer (26). I not 5 anges fördelning mellan män och kvinnor samt kostnader för personal och ledning.

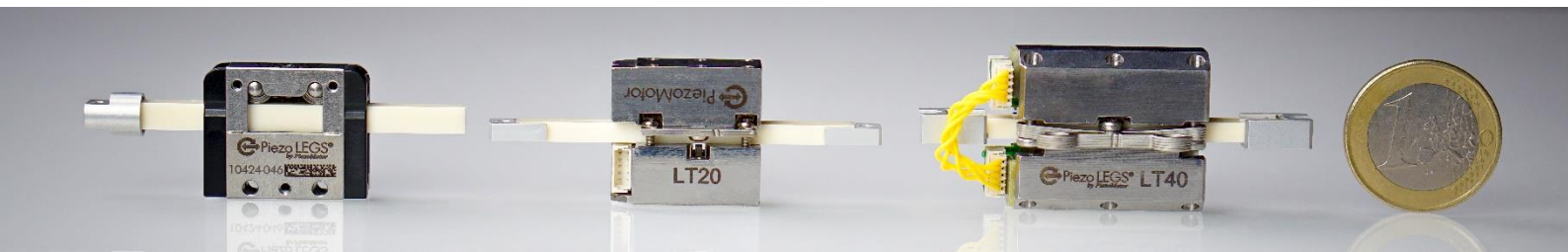


## Risker och osäkerhetsfaktorer

PiezoMotors risker består av bland annat affärsmässiga och finansiella risker. Affärsmässiga risker kan exempelvis vara stort beroende av kunder och/eller leverantörer. Finansiella risker avser främst valutarisker, kreditrisker och risker för bolagets finansiering. För att hantera finansiella risker försöker bolaget matcha intäkter mot kostnader så att stora intäkter i en valuta möts av inköp i samma valuta. Större delen av försäljningen går via väl utarbetade distributionskanaler. Historiskt har kundförlusterna varit försumbara. Försäljning som sker direkt sker mot förskotts betalning om inte kunden har en utarbetad affärsmässig relation med PiezoMotor. Då PiezoMotor har ett negativt kassaflöde krävs än så länge extern finansiering för att driva verksamheten. Bolaget har långsiktiga stabila ägare som i vissa fall under närmare 20 år har deltagit i och arbetat med finansieringen av bolaget. Till befintliga ägare har det lagts till nya under årens lopp, senast skedde i december 2018 då ca 22 MSEK tillfördes bolaget. De affärsmässiga riskerna hanteras genom att bredda kundbasen och arbeta för att ha flera leverantörer av kritiska komponenter.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I februari 2019 utses Anders Kottenauer till ny VD. Johan Westermark lämnar sin tjänst efter närmare sex år. Anders kommer närmast från det stora teknikbolaget Laird Ltd där han var Senior Vice President and General Manager för affärsenheten Thermal Systems med kunder inom bland annat telekom och medicinteknik.
- I februari 2019 avslutas den andra projektfasen i samarbetet med det världsledande teknik- och elektronikbolaget.



## Utsikter för 2019

Under 2018 har PiezoMotor genomfört två nyemissioner. Emissionerna ökade antalet aktier i bolaget till 14 471 906, vilket innebar en utspädning om ca 19,4 procent. Totalt tillfördes bolaget ca 74 MSEK efter transaktionskostnader. Syftet med emissionerna var att bygga upp produktionskapacitet i massvolym för den nya motorteknologin som tas fram tillsammans med ett av världens största teknikbolag. Ytterligare anledningar var att få in stabila och långsiktiga ägare, parera fluktuationer i likviditeten, möjliggöra ytterligare satsningar på sälj- och marknadsresurser, ge bolaget den finansiella styrka som krävs för att vara en attraktiv leverantör till multinationella företag samt försätta bolaget i en starkare position inför kommande potentiella affärsförhandlingar.

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

för	Fond		Aktie-	utvecklings-
(KSEK)	kapital	kostnader	Årets Överkursfond	resultat
2017				
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>6 061</b>		<b>46 590</b>	<b>- 27 533</b>
Disposition av föregående års förlust			- 27 533	27 533
Årets resultat				- 15 432
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6 061</b>		<b>19 057</b>	<b>- 15 432</b>
2018				
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>6 061</b>		<b>19 057</b>	<b>- 15 432</b>
Nyemission 1	893		52 658	
Emissionskostnader			- 496	
Nyemission 2	282		21 470	
Emissionskostnader			- 484	
Överföring till utvecklingsfond		1 950	- 1 950	
Disposition av föregående års förlust			- 15 432	15 432
Årets resultat				- 21 079
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>7 236</b>	<b>1 950</b>	<b>74 822</b>	<b>- 21 079</b>

Aktiekapitalet utgörs per 2018-12-31 av 14 471 906 aktier, varav serie A 0 st. och serie B 14 471 906 st. Det finns inga utestående optioner.

## HISTORISKA FINANSIELLA NYCKELTAL

(KSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	25 962	25 022	15 005	12 009	11 807
Rörelseresultat	- 20 774	- 15 147	- 26 764	- 28 290	- 27 074
Balansomslutning	80 336	24 753	39 852	33 961	35 281
Soliditet	78 %	39 %	63 %	40 %	35 %

## AKTIEÄGARE

Aktieägare per 2018-12-31	B-aktier*	Röster och kapital, %
Adam Dahlberg (privat och genom bolag)	2 851 809	19,7
Dr. Fritz Faulhaber GmbH & Co. KG	2 292 120	15,8
MicroMo Electronics, Inc.	2 287 168	15,8
Handelsbanken Microcap	1 200 000	8,3
Swedbank Robur Microcap	1 125 000	7,8
LMK STIFTELSEN	708 300	4,9
Försäkringsaktieföretaget Avanza Pension	401 824	2,8
Gunvald Berger	267 283	1,8
Crossbow AB	245 423	1,7
Consortum Capital Investments AB	219 120	1,5
<b>Summa tio största ägare</b>	<b>9 248 047</b>	<b>80,1</b>
<b>Summa övriga (ca 1 600 stycken)</b>	<b>2 873 859</b>	<b>19,9</b>
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>14 471 906</b>	<b>100,0</b>

\* Endast aktier av serie B är utgivna.

## VINSTDISPOSITION

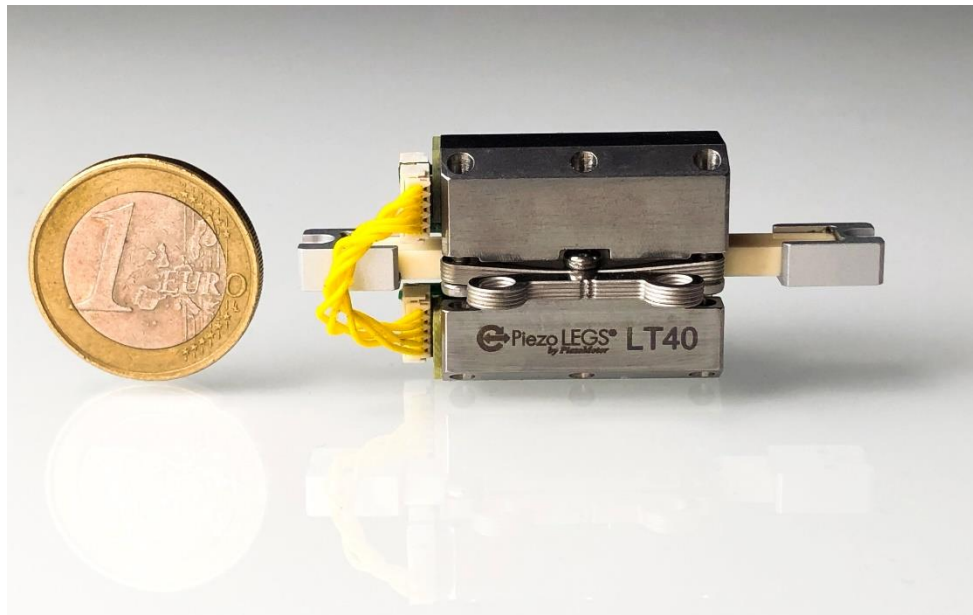
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	74 822
<u>Årets resultat</u>	<u>- 21 079</u>
Kronor	53 743

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att <u>i ny räkning överförs</u>	<u>53 743</u>
Kronor	53 743

Styrelsen föreslår ingen utdelning. Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten 21 079 KSEK avräknas mot överkursfonden.

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.



## RESULTATRÄKNING

(KSEK)	NOT	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Nettoomsättning	2	25 962	25 022
Kostnad för sålda varor	4, 5, 6, 7	- 23 142	- 14 677
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 820</b>	<b>10 345</b>
Försäljningskostnader	4, 5, 6, 7	- 5 664	- 2 590
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	- 8 596	- 6 024
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 6, 7	- 9 203	- 10 087
Övriga rörelseintäkter		19	279
Övriga rörelsekostnader	6, 7	- 150	- 7 070
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 20 774</b>	<b>- 15 147</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter		- 254	- 286
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>- 21 028</b>	<b>- 15 433</b>
Skatt på årets resultat	9	- 51	0
<b>Årets resultat</b>		<b>- 21 079</b>	<b>- 15 433</b>
Resultat per aktie	15	- 1,51	- 1,27

**BALANSRÄKNING**

(KSEK)

TILLGÅNGAR	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbete	10	1 950	0
Patent	11	1 635	1 745
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	233	167
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Maskiner, inventarier och tekniska anläggningar	13	2 223	2 495
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Uppskjuten skatt	9	752	803
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 793</b>	<b>5 210</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<u>Lager</u>			
Råvaror och förnödenheter		4 225	4 092
Varor under tillverkning		4 888	1 352
Färdiga varor		1 038	2 864
		<b>10 151</b>	<b>8 308</b>
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		3 613	1 047
Skattefordran		470	470
Övriga fordringar		1 545	597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	3 985	2 091
		<b>9 613</b>	<b>4 206</b>
Kassa och bank		53 779	7 029
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>73 543</b>	<b>19 543</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>80 336</b>	<b>24 753</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital	15	7 236	6 061
Fond för utvecklingskostnader		1 950	0
		<b>9 186</b>	<b>6 061</b>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		74 822	19 057
Årets resultat		- 21 079	- 15 433
		<b>53 743</b>	<b>3 624</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>62 929</b>	<b>9 685</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder till kreditinstitut	16	3 732	5 602
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder till kreditinstitut	17	1 963	1 309
Förskott från kunder		1 602	343
Leverantörsskulder		5 042	3 676
Övriga skulder		702	583
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	4 366	3 555
		<b>13 624</b>	<b>9 466</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>80 336</b>	<b>24 753</b>

**KASSAFLÖDESANALYS**

<b>KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-01-01 2018-12-31</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
<u>Den löpande verksamheten</u>			
Resultat efter finansiella poster		- 21 028	- 15 433
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	752	8 635
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>- 20 276</b>	<b>- 6 798</b>
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		- 1 843	- 2 166
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		- 5 408	1 293
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 506	511
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>- 24 020</b>	<b>- 7 160</b>
<u>Investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 189	- 903
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	44
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 2 156	- 527
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>- 2 346</b>	<b>- 1 386</b>
<u>Finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		75 303	0
Kostnader för nyemission		- 980	0
Amortering på lån		- 1 208	- 179
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>73 116</b>	<b>- 179</b>
Årets kassaflöde		46 750	- 8 725
Likvida medel vid årets början		7 029	15 754
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>53 779</b>	<b>7 029</b>





## NOTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

### NOTER

#### 1 VÄRDERINGSPRINCIPER

##### Allmänt

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde om inget annat anges nedan.

Företaget ska förutsättas fortsätta sin verksamhet.

##### Intäktsredovisning

Försäljning av produkter intäktsredovisas då inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och när i allt väsentligt alla risker och rättigheter som är förknippat med risken av produkten övergått till köparen. Detta sker normalt vid leverans.

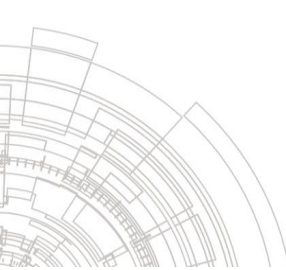
Projekt intäktsförs i takt med den nedlagda tiden för projektet i förhållande till bedömd total tid. Upparbetningsgraden bedöms av ledningen. Under 2018 har bolaget två större projekt som har beräknats på detta sätt.

##### Kostnader

Som kostnad såld vara redovisas sådana kostnader som är direkt hänförliga till framställande av vara samt fasta kostnader och avskrivningar som tillhör produktionen. Indirekta kostnader som anses hänförliga till produktionen redovisas som kostnad såld vara. Till detta kommer avskrivningar för forskning och utveckling. I de fall aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader skrivs ner eller uträngas så anses detta tillhöra forsknings- och utvecklingskostnader. Under året har även ingenjörresurser för att driva större projekt redovisats som kostnad såld vara.

Bolagets leasingavgifter för såväl finansiella som operationella leasingavtal redovisas såsom operationella leasingavtal och fördelas linjärt över avtalsperioden, vilket bedöms bäst återspegla den ekonomiska nyttan över tiden.

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, vare sig legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Företaget har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.





### Aktuell och uppskjuten skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån per den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Akkumulerade underskottsavdrag i bolaget uppgick t.o.m. 2017-12-31 till 331 577 841 SEK. Tillsammans med årets skattemässiga förlust om 20 972 549 SEK uppgår ackumulerade skattemässiga underskott i bolaget till 352 550 390 SEK per 2018-12-31. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster. PiezoMotor har valt att redovisa de underskott som per balansdagen med hög sannolikhet bedöms kunna kvittas mot skattepliktiga vinster kommande tre år som en finansiell tillgång.

### Immateriella anläggningstillgångar

PiezoMotor balanserar utgifter för forsknings- och utvecklingsarbete. För att balanseras krävs att tillgångarna är under PiezoMotors kontroll, att de går att identifiera som en egen del samt att det går att förvänta sig framtida ekonomiska fördelar av tillgången. Framtida ekonomiska fördelar kan vara både ökade intäkter eller kostnadsbesparingar. Varje kvartal kontrollerar PiezoMotor om kriterierna för att tillgångsföra forsknings- och utvecklingskostnaderna fortfarande är uppfyllda. Är de inte det sker en nedskrivning eller utranering av tillgången.

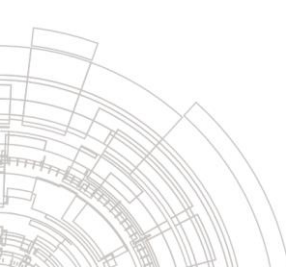
Till immateriella anläggningstillgångar hänför sig direkta externa kostnader för patentansökningar. Årsavgifter kostnadsförs direkt. Avskrivningar påbörjas när ett patent har blivit godkänt av en myndighet och det skrivs sedan av över hela patents livslängd. I de fall där PiezoMotor inte längre har kontroll över ett patent utraneras detta.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Forsknings- och utvecklingsarbete	10-20 %
Patent	5-10 %

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet.



### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas utifrån anskaffningsvärdet.

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över respektive tillgångs förväntade nyttjandeperiod.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Bärbar datorutrustning	33 %
Övrig datorutrustning	20 %
Övriga maskiner, inventarier och tekniska anläggningar	10 %

### Fordringar och skulder

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta är upptagna till balansdagens kurs. PiezoMotor har valt att inte säkra för valutarisker. Faktureringen sker huvudsakligen i svenska kronor.

Såsom kortfristiga skulder räknas sådana som förfaller inom ett år. Övriga skulder räknas som långfristiga. De delar av lån som förfaller inom ett år har redovisats som kortfristiga medan resterande del anses vara långfristiga.

### Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. I lagervärdet ingår även en skäligen andel av indirekta kostnader. Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

### Kassaflödesanalys

Indirekt metod används för kassaflödesanalysen.

### Beräkning av nyckeltal

Soliditet beräknas genom att ta det egna kapitalet dividerat med balansomslutningen.

Täckningsgraden erhålls genom att ta täckningsbidrag dividerat med nettoomsättningen. Som täckningsbidrag räknas nettoomsättningen minus de rörliga kostnaderna för att producera varan. Som rörlig kostnad räknas material till produkter.

### Övrigt

Årsredovisningen kommer att publiceras på bolagets hemsida, [www.piezomotor.com](http://www.piezomotor.com), senast tre veckor före årsstämman 2019-05-03.

**2 NETTOOMSÄTTNING**

	2018-12-31	2017-12-31
Sverige	330	1 312
Övriga Europa inklusive Israel	13 134	19 249
USA	2 027	2 284
Kina	4 355	1 676
Övriga världen	6 116	501
<b>Total omsättning</b>	<b>25 962</b>	<b>25 022</b>

**3 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

PiezoMotor har aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader. Dessa har värderats genom att bedöma de framtida kassaflöden de antogs generera.

Projekt intäktsförs i takt med den nedlagda tiden för projektet i förhållande till bedömd total tid. Upparbetningsgraden bedöms av ledningen. Under 2018 har bolaget två större projekt som har beräknats på detta sätt.

**4 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER/LEASINGAVTAL**

	2018-12-31	2017-12-31
Under året har bolagets leasingkostnader uppgått till:	2 275	1 802
Bolaget har ingått leasingavtal avseende lokalhyra, maskiner och inventarier enligt följande:		
Avgifter som förfaller:		
år 2019	1 926	
år 2020 – 2023	4 033	
år 2024 –	0	

## 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Medelantal anställda</b>		
Kvinnor	9	9
Män	19	17
	<b>28</b>	<b>26</b>
<b>Löner, ersättningar och sociala kostnader</b>		
Löner/fakturerat arvode och andra ersättningar till styrelse och VD	1 379	1 245
Sociala avgifter på ersättningar till styrelse och VD	433	354
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	13 131	10 649
Pensionskostnader till styrelse och VD	522	711
Pensionskostnader till övriga anställda	1 584	1 578
Övriga sociala kostnader	4 521	3 399
<b>Totala löner, ersättningar och sociala kostnader</b>	<b>21 570</b>	<b>17 936</b>

I styrelsen finns två oberoende ledamöter; Henrik Nittmar och Joakim Stenberg. På årsstämman i maj 2018 beslutades att dessa två skulle ersättas med två prisbasbelopp exklusive sociala avgifter vilket motsvarar 91 000 SEK. Övriga styrelseledamöter uppbär ingen ersättning.

## Könsfördelning i företagsledningen

	2018-12-31	2017-12-31
<u>Styrelse</u>		
Kvinnor	0	0
Män	5	5
<u>Företagsledning</u>		
Kvinnor	1	1
Män	4	4

**6 AVSKRIVNINGAR****Avskrivningar per funktion**

	2018-12-31	2017-12-31
Kostnad såld vara	341	1 139
Försäljningskostnader	30	22
Administrationskostnader	109	35
Forsknings- och utvecklingskostnader	231	491
	<b>711</b>	<b>1 687</b>

**7 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

	2018-12-31	2017-12-31
Nedskrivning patent	0	172
Nedskrivning balanserade utgifter för forskning och utveckling	0	6 948
	<b>0</b>	<b>7 120</b>

**8 ERSÄTTNING TILL REVISORER**

I administrationskostnader ingår bland annat ersättning till revisorer. Under året och föregående år har endast ersättning för lagstadgat revisionsuppdrag utgått.

<b>Leverantör (fakturering)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
PWC	201	90
EY	0	338
Förändring reserv för revision	0	- 313
<b>Årets kostnad för revision</b>	<b>201</b>	<b>115</b>

## 9 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT SAMT UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	2018-12-31	2017-12-31
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran		
avseende underskottsavdrag	51	0
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>51</b>	<b>0</b>
Genomsnittlig effektiv skattesats	0 %	0 %
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>		
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>- 21 028</b>	<b>- 15 433</b>
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (20,6 %)	- 4 332	- 3 395
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	11	15
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som en tillgång	4 320	3 380
Återföring av tidigare års uppskjutna skattefordran	0	0
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Effektiv skattesats	0 %	0 %
<b>Uppskjuten skattefordran</b>		
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	803	803
Tillkommande skattefordringar	0	0
Återförda skattefordringar	- 51	0
<b>Utgående balans</b>	<b>752</b>	<b>803</b>

## 10 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSARBETE

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade balanserade värden</b>		
Ingående balanserat värde	25 246	25 246
Årets investeringar	1 950	0
<b>Utgående ackumulerade balanserade värden</b>	<b>27 196</b>	<b>25 246</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående avskrivningar enligt plan	- 18 298	- 17 549
Årets avskrivningar enligt plan	0	- 749
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>- 18 298</b>	<b>- 18 298</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar enligt plan</b>		
Ingående nedskrivningar	- 6 948	0
Årets nedskrivningar	0	- 6 948
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar enligt plan</b>	<b>- 6 948</b>	<b>- 6 948</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 950</b>	<b>0</b>

## 11 PATENT

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	10 217	9 875
Årets investeringar	69	342
Utrangeringar	- 942	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 343</b>	<b>10 217</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående avskrivningar enligt plan	- 7 306	- 7 109
Utrangeringar	942	0
Årets avskrivningar enligt plan	- 177	- 197
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>- 6 541</b>	<b>- 7 306</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar enligt plan</b>		
Ingående nedskrivningar	- 1 166	- 994
Årets nedskrivningar	0	- 172
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>- 1 166</b>	<b>- 1 166</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>1 635</b>	<b>1 745</b>



**12 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	185	0
Årets investeringar	138	185
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>323</b>	<b>185</b>
 <b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående avskrivningar enligt plan	- 18	0
Årets avskrivningar enligt plan	- 72	- 18
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>- 90</b>	<b>- 18</b>
 <b>Utgående balans</b>	<b>233</b>	<b>167</b>

**13 MASKINER, INVENTARIER OCH TEKNISKA ANLÄGGNINGAR**

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	11 511	10 736
Inköp	189	903
Utrangeringar	0	- 128
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11 700</b>	<b>11 511</b>
 <b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående avskrivningar enligt plan	- 9 016	- 8 551
Årets avskrivningar enligt plan	- 461	- 550
Utrangering	0	85
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>- 9 477</b>	<b>- 9 016</b>
 <b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 223</b>	<b>2 495</b>

**14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Hyra	500	434
Försäkringar	141	137
IT system	355	251
Patent, kostnad för årsavgift	278	356
Förutbetalad intäkt	2 700	740
Övrigt	11	174
	<b>3 985</b>	<b>2 092</b>

**15 AKTIEKAPITAL, ANTAL AKTIER OCH RESULTAT PER AKTIE**

Antalet aktier var per 2018-12-31 14 471 906 varav 0 A-aktier och 14 471 906 B-aktier. Kvotvärdet är 0,5 SEK per aktie. Inga utestående optioner finns.

Genomsnittligt antal aktier under året är 13 953 989 B-aktier.

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera periodens resultat med genomsnittligt antal aktier. Genomsnittligt antal aktier är vägt antal utestående aktier under året efter återköp av egna aktier. Ingen utspädning finns.

**16 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Förfaller mellan 1 och 5 år efter balansdagen</b>		
Skulder till kreditinstitut	3 732	5 602
<b>Förfaller senare än 5 år efter balansdagen</b>		
Skulder till kreditinstitut	0	0

**17 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

	2018-12-31	2017-12-31
Kortfristig del av långfristiga lån	1 963	1 309
	<b>1 963</b>	<b>1 309</b>

**18 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2018-12-31	2017-12-31
Löner/semesterlöner	2 340	1 664
Sociala avgifter	735	523
Särskild löneskatt	511	433
Vinnova	0	300
Konsultkostnader	669	283
Övriga poster	111	352
	<b>4 366</b>	<b>3 555</b>

**19 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET**

	2018-12-31	2017-12-31
Av-/nedskrivningar	711	8 635
Övrigt	41	0
	<b>752</b>	<b>8 635</b>

**20 NÄRSTÅENDE****Närstående relationer**

Omkring 20 procent av försäljningen under 2018 har skett via vad som kan anses vara närstående parter, DFF och MMO. Försäljningen har skett på armlängds avstånd med samma priser som till övriga distributörer.

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

Utöver vad som angivits i not 5 Anställda och personalkostnader har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

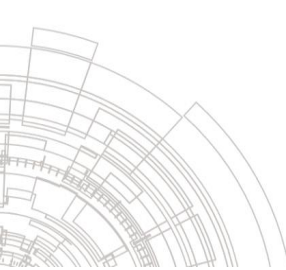


## 21 HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- I februari 2019 utses Anders Kottenauer till ny VD. Johan Westermark lämnar sin tjänst efter närmare sex år. Anders kommer närmast från det stora teknikbolaget Laird Ltd där han var Senior Vice President and General Manager för affärsenheten Thermal Systems med kunder inom bland annat telekom och medicinteknik.
- I februari 2019 avslutas den andra projektfasen i samarbetet med det världsledande teknik- och elektronikbolaget.

## 22 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Ställda säkerheter	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckning	6 000	6 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga



## 23 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

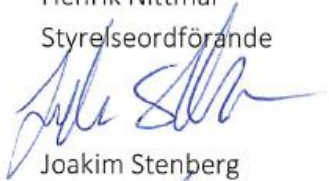
Överkursfond	74 822
<u>Årets resultat</u>	<u>- 21 079</u>
Kronor	53 743

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att	
<u>i ny räkning överförs</u>	<u>53 743</u>
Kronor	53 743

Uppsala 2019-03-27



Henrik Nittmar  
Styrelseordförande



Joakim Stenberg



Adam Dahlberg  
VD



Gert Frech-Walter



Dodd Disler

## REVISORSPÅTECKNING

Vår revisionsberättelse har avgivits 2019-04-07

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun

Auktoriserad revisor