



Delårsrapport

Andra kvartalet 2026



PowerCell Group



Ett svagt kvartal – men tydligare strategisk riktning

April - juni 2026

- Nettoomsättning uppgick till 37,0 MSEK (130,0), en minskning med 72% jämfört med samma kvartal föregående år. Rensat för engångseffekten från licensaffären med Bosch förra året minskade intäkterna med 46 %.
- Bruttoresultat minskade till 3,9 MSEK (80,1) med en bruttomarginal på 10,4% (61,6)
- Rörelseresultat -52,2 MSEK (22,4)
- Periodens resultat -51,2 MSEK (22,4)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 4,6 MSEK (6,9)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,88 SEK (0,39)

Januari - juni 2026

- Nettoomsättning uppgick till 83,9 MSEK (204,1), en minskning med 59% jämfört med samma kvartal föregående år. Rensat för engångseffekten från licensaffären med Bosch förra året minskade intäkterna med 35 %.
- Bruttoresultat minskade till 14,4 MSEK (107,6) med en bruttomarginal på 17,1% (52,7)
- Rörelseresultat -92,6 MSEK (10,1)
- Periodens resultat -91,0 MSEK (6,7)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -88,1 MSEK (-72,4)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -1,57 SEK (-0,11)

Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Erhållit, uppföljningsorder inom flygsegmentet, värde ca 12 MSEK.
- Avtal tecknat om leverans av 4 MW marina bränsle-cellssystem till två lastfartyg. Avtal värt ca 50 MSEK.
- Årsstämman utsåg Katarina Bonde styrelsens ordförande.
- PowerCell utsett Vlad Månsson till Chief Commercial Officer (CCO). Tillträde under Q3 2026.
- Antal aktier och röster i PowerCell ökade med 265 159 till följd av utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för LTI 2021.

Väsentliga händelser efter andra kvartalets utgång

- Säkrar multi-MW order inom Power Generation till AI-datacenter, värde ca 30 MSEK.
- Ingått partnerskap med ECL om över 300 MW vätgasbaserad kraft för AI-datacenter, med Bosch som industriell partner.

Nyckeltal

MSEK, om inget annat anges	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	37,0	130,0	83,9	204,1	385,0
Bruttovinst	3,9	80,1	14,4	107,6	174,2
Bruttomarginal, %	10,4	61,6	17,1	52,7	45,2
EBITDA*	-44,0	27,9	-75,9	20,8	3,9
Rörelseresultat *	-52,2	22,4	-92,6	10,1	-22,9
Periodens resultat	-51,2	22,4	-91,0	6,7	-29,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,88	0,39	-1,57	0,11	-0,51
Soliditet, %	52,8	73,6	52,8	73,6	64,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,6	6,9	-88,1	-72,4	-10,1

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1,0 MSEK och Q2 -0,2 MSEK



VD-ord

Ett svagt kvartal – men tydligare strategisk riktning

Vi är inte nöjda med det andra kvartalet. Även om utvecklingen ligger i linje med den marknadsbild vi beskrev redan i bokslutskommunikén och återkom till i rapporten för det första kvartalet är både försäljningen och resultatet en besvikelse.

Jämförelsen med motsvarande kvartal föregående år påverkas av betydande jämförelsestörande poster. Q2 2025 innehöll en större licensaffär med Bosch av engångskaraktär. Även rensat för denna effekt minskade omsättningen med 46 procent, vilket tydligt visar att kvartalet var svagt.

Samtidigt är utvecklingen inte oväntad. Redan i februari och april beskrev vi en marknad med längre beslutsprocesser, ökad osäkerhet och större volatilitet mellan kvartalen. Vi konstaterade också att PowerCell behövde anpassas. Mot slutet av 2025 stärkte vi därför den kommersiella organisationen, ökade fokus på Marin och Power Generation samt började anpassa kostnadsbasen.

Vi har agerat innan effekterna blev fullt synliga

Första halvåret fortsatte vi att stärka bolagets finansiella motståndskraft genom vår pågående "right-sizing" samtidigt som vi ökat precisionen i hur vi använder våra resurser.

Den förbättrade prestandan i vår nuvarande produktplattform gör samtidigt att vi kan senarelägga delar av investeringarna i nästa generations plattformar. Det förlänger den kommersiella livslängden för våra befintliga produkter samtidigt som vi ökar fokus på mjukvara, systemintegration och energiorkestrering, vilket stärker både konkurrenskraft och kapitaleffektivitet.

I kvartalet utsåg vi Vlad Månsson till Chief Commercial Officer. Rollen samlar försäljning, affärsutveckling, marknadsföring och strategiska partnerskap under ett gemensamt kommersiellt mandat – ytterligare ett steg i PowerCells utveckling från teknikbolag till ett industriellt och kommersiellt drivet företag. Vid årsstämman valdes Katarina Bonde till styrelseordförande.

Kommersiella framsteg inom våra två prioriterade områden

Under kvartalet såg vi de första tydliga tecknen på att förändringarna börjar ge effekt. Orderingången stärktes och accelererade framför allt mot slutet av perioden. Vi fortsatte att ta viktiga affärer inom Marin och tecknade efter rapportperiodens utgång vår första multi-megawattorder inom Power Generation till ett AI-datacenter i Kalifornien.

Tillsammans visar dessa affärer att den strategiska inriktning vi kommunicerat under de senaste två åren nu omsätts i kommersiellt genomförande. Marin är fortsatt grunden i vår affär, medan Power Generation tar viktiga steg att bli vår andra tillväxtpelare.

ECL-affären är betydelsefull långt utöver sitt initiala ordervärde. Kunden valde PowerCell efter en tvåårig utvärdering av flera leverantörer, vilket bekräftar vår konkurrenskraft och ger oss ett viktigt referensprojekt inför framtida multi-megawattaffärer. Den visar också att PEM-bränsleceller kan utgöra en integrerad del av

den ordinarie kraftförsörjningen i verksamhetskritisk infrastruktur genom kontinuerlig Prime Power-drift.

En energimarknad som förändras snabbt

Vår syn på den långsiktiga marknadsutvecklingen stärkts under kvartalet. Bakom nuvarande volatilitet förstärks flera strukturella trender. Efterfrågan på el ökar snabbt samtidigt som ledtider för nätutbyggnad och traditionell infrastruktur är oacceptabelt långa på många marknader. Tillgång till kraft har blivit en allt viktigare begränsning för tillväxt.

Ingenstans är detta tydligare än inom AI-datacenter, där ECL-affären visar hur Prime Power går från koncept till kommersiell implementering. Den ökande tillgången på vätgas, särskilt i USA, de kommersiella förutsättningarna för PEM-bränsleceller.

Power Generation stärker också vår industriella och kapitaleffektiva affärsmodell. Genom partnerskapet med Bosch utnyttjar vi etablerad produktionskapacitet samtidigt som PowerCell behåller kundrelationen och skapar mervärde genom applikationskunskap, systemintegration, mjukvara och energiorkestrering.

Fortsatt volatilitet – men en förbättrad utsikt

Power Generation är fortfarande en ung marknad där ett begränsat antal kundbeslut kan skapa betydande affärsmöjligheter samtidigt som tidpunkten för besluten är svår att förutse. Därför räknar vi med att volatiliteten kommer att bestå.

Det förändrar inte min långsiktiga bedömning. Tvärtom stärker ökad kundaktivitet, ett växande antal offertförfrågningar och ECL-affären min övertygelse om att vi är väl positionerade att vinna de affärer som marknaden skapar. Vi kan inte styra när marknadens aktivitet omsätts i order. Men vi kan styra hur väl förberedda vi är när det sker och hur vi tar oss dit.

Kvartalets finansiella utfall är en besvikelse och vårt arbete är inte färdigt. Men vi har agerat tidigt, skärpt vårt strategiska fokus och anpassat bolaget kommersiellt, tekniskt och finansiellt. Den kortsiktiga utvecklingen kommer fortsatt att vara osäker och volatil, men PowerCell står bättre rustat än tidigare omsätta en förbättrad marknadsutsikt i lönsam och hållbar tillväxt.

Göteborg, juli 2026
Richard Berkling, VD





Finansiellt resultat april-juni 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 37,0 MSEK (130,0), en minskning med 72%. Exklusive engångseffekten från den stora licensaffären med Bosch, motsvarande kvartal förra året, minskade intäkterna med 46%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 0,1 MSEK (62,2).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 3,9 MSEK (80,1) med en bruttomarginal på 10,4% (61,6). Marginalen påverkades negativt av uteblivna royaltyintäkter under kvartalet samt omfattande arbete med att slutföra leveranser. Bruttoresultatet belastades även av ökade kund- och leveransinsatser till följd av den negativa medieuppmärksamheten.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade till -30,3 MSEK (-25,0) delvis på grund av periodiseringseffekter mellan kvartal, delvis på grund av avskrivningar av aktiverad utveckling -3,4 MSEK (0,0).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 6,2 MSEK (7,1). Intäkter från bidrag uppgick till 8,8 MSEK (3,3).

Under kvartalet aktiverades 1,4 MSEK (9,8) som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utvecklingen av PS200 system. Avskrivning i kvartalet av PS200 systemet uppgick till -3,4 MSEK (0,0).

Orealiserade valutakursförändringar påverkade det andra kvartalets resultat med - 6,8 MSEK.

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till 1,1 MSEK (0,1).

Resultatet för kvartalet uppgick till -51,2 MSEK (22,4).

Kassaflöde

Under kvartalet var det operativa kassaflödet 4,6 MSEK (6,9). Kassaflödet för kvartalet påverkades av det negativa resultatet, men effekten motverkades av erhållna betalnings-milstolpar för projekt som redovisas enligt successiv vinstavräkning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under kvartalet aktiverades -1,4 MSEK (-9,8) som immateriella tillgångar.

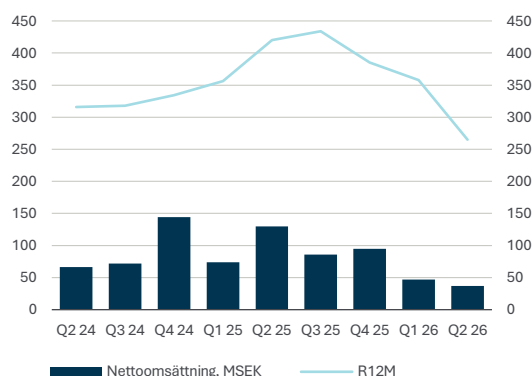
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till 8,2 MSEK (-51,9) och avser till största delen nyttjande av projektfinansiering på 8,5 MSEK.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till 10,2 MSEK (-69,5).

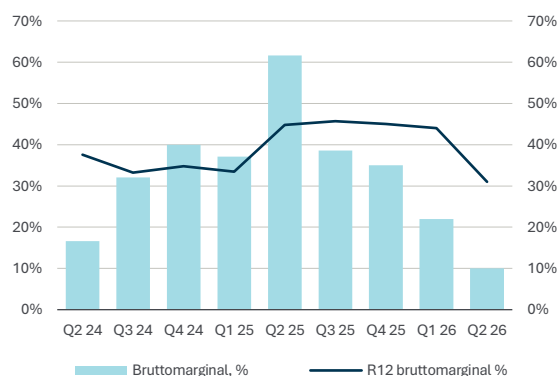
Finansiell ställning

Per den 30 juni 2026 uppgick likvida medel till 34,5 MSEK (54,3) och tillgängligt kapital uppgick till 76,0 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 41,5 MSEK.

Nettoomsättning



Bruttomarginal %





Finansiellt resultat januari-juni 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 83,9 MSEK (204,1), en minskning med 59%. Exklusive engångseffekten från den stora licensaffären med Bosch, under andra kvartalet föregående år, minskade intäkterna med 35%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 3,4 MSEK (80,3).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 14,4 MSEK (107,6) med en bruttomarginal på 17,1% (52,7). Marginalen påverkades negativt av uteblivna royaltyintäkter samt omfattande arbete med att slutföra leveranser under det sista kvartalet. Bruttoresultatet belastades även av ökade kund- och leveransinsatser till följd av den negativa medieuppmärksamheten.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade till -63,0 MSEK (-52,9) delvis på grund av periodiseringseffekter mellan kvartal, delvis på grund av avskrivningar av aktiverad utveckling -6,8 MSEK.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 23,2 MSEK (31,2). Intäkter från bidrag uppgick till 18,7 MSEK (14,6) och valutakurseffekten till 4,1 MSEK (16,6).

Under perioden aktiverades 4,7 MSEK (20,2) som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utvecklingen av PS200 system. Avskrivning i perioden av PS200 systemet uppgick till -6,8 MSEK (0,0).

Orealiserade valutakursförändringar påverkar resultatet för årets första halvår med -9,8 MSEK

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till 1,7 MSEK (-3,4).

Resultatet för de första sex månaderna uppgick till -91,0 MSEK (6,7).

Kassaflöde

Under perioden var det operativa kassaflödet -88,1 MSEK (-72,4).

Det operativa kassaflödet för perioden påverkas till största delen av det negativa resultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under perioden aktiverades -4,7 MSEK (-20,2) som immateriella tillgångar. Omklassificering mellan långfristiga och kortfristiga kundfordringar medförde en positiv påverkan om 14,5 MSEK (-14,5).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till 34,7 MSEK (-53,7) och avser till största delen ny införd projektfinansiering.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -45,6 MSEK (-161,6).

Finansiell ställning

Per den 30 juni 2026 uppgick likvida medel till 34,5 MSEK (54,3) och tillgängligt kapital uppgick till 76,0 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 41,5 MSEK.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	3	36 992	129 979	83 937	204 089	384 958
Kostnad för sålda varor och tjänster		-33 129	-49 860	-69 569	-96 461	-210 790
Bruttoresultat		3 863	80 119	14 368	107 628	174 168
Försäljnings- och administrationskostnader	4	-28 807	-32 279	-52 892	-62 658	-119 120
Forsknings- och utvecklingskostnader		-30 292	-25 049	-63 038	-52 939	-114 363
Övriga rörelseintäkter **	6	6 150	7 072	23 167	31 172	54 898
Övriga rörelsekostnader *	7	-3 128	-7 476	-14 193	-13 143	-18 526
Rörelseresultat */**		-52 214	22 387	-92 588	10 060	-22 943
Finansiella poster – netto */**		1 135	95	1 651	-3 360	-6 662
Resultat efter finansiella poster		-51 079	22 482	-90 937	6 700	-29 605
Inkomstskatt		-122	-69	-28	14	75
Periodens resultat		-51 201	22 413	-90 965	6 714	-29 530
Övrigt totalresultat:						
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-9	18	-54	-146	-140
Övrigt totalresultat för perioden		-9	18	-54	-146	-140
Summa totalresultat för perioden		-51 210	22 431	-91 019	6 568	-29 670

Periodens resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1 037 TSEK och Q2 -160 TSEK

** 2025 Q2 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om 645 TSEK

Resultat per aktie, räknat på årets resultat hänförligt till moderföretagets stamaktier:

SEK	Note	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Resultat per aktie före utspädning	5	-0,88	0,39	-1,57	0,11	-0,51
Resultat per aktie efter utspädning	5	-0,88	0,39	-1,57	0,11	-0,51



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	75 436	81 757	78 814
Nyttjanderätter	54 042	24 481	20 592
Materiella anläggningstillgångar	15 850	20 972	18 923
Uppskjutna skattefordringar	612	470	526
Långfristiga kundfordringar	24 456	14 490	39 407
Summa anläggningstillgångar	170 396	142 170	158 262
Omsättningstillgångar			
Varulager	232 734	155 308	216 833
Kortfristiga fordringar *	125 895	222 433	144 021
Likvida medel *	34 465	54 298	78 823
Summa omsättningstillgångar	393 094	432 039	439 677
SUMMA TILLGÅNGAR	563 490	574 209	597 939
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	1 280	1 274	1 274
Övrigt tillskjutet kapital	816 892	816 892	816 892
Reserver	-511	-463	-457
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)	-520 357	-394 894	-431 177
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	297 304	422 809	386 532
Skulder			
Långfristiga leasingskulder	45 224	15 046	12 370
Långfristiga skulder	284	278	179
Kortfristiga leasingskulder	5 721	7 456	6 685
Kortfristiga skulder	214 957	128 620	192 173
Summa skulder	266 186	151 400	211 407
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	563 490	574 209	597 939

* 2025 Q1-Q2 påverkas av omklassificering av spärrade medel om 17 988 TSEK



Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Hänförligt till moderföretagets aktieägare						
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskju- tet kapital	Reserver	Balanserat re- sultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2026		1 274	816 892	-457	-431 177	386 532
Periodens resultat		-	-	-	-90 965	-90 965
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-54	-	-54
Summa totalresultat för perioden		-	-	-54	-90 965	-91 019
Transaktioner med aktieägare						
Transaktioner teckningsoptioner, LTI 2021		6	-	-	1 785	1 791
Utgående balans per 30 juni 2026		1 280	816 892	-511	-520 357	297 304
Ingående balans per 1 januari 2025		1 274	816 892	-317	-404 146	413 703
Periodens resultat		-	-	-	6 714	6 714
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-146	-	-146
Summa totalresultat för perioden		-	-	-146	6 714	6 568
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterad ersättning till anställda		-	-	-	2 538	2 538
Utgående balans per 30 juni 2025		1 274	816 892	-463	-394 894	422 809



Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat *	-52 214	22 387	-92 588	10 060	-22 943
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8 192	6 502	16 336	8 091	24 548
Erhållen ränta	-29	63	-156	18	-1 178
Betald inkomstskatt	-31	-179	-852	-467	272
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital *	-44 082	28 773	-77 260	17 702	699
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-11	-21 449	-15 961	-11 123	-72 647
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar *	42 731	9 413	18 672	-34 185	44 304
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	5 963	-9 808	-13 532	-44 774	17 563
Summa förändring av rörelsekapital *	48 683	-21 844	-10 821	-90 082	-10 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 601	6 929	-88 081	-72 380	-10 081
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 063	-10 108	-7 191	-21 039	-27 936
Förändring av finansiella tillgångar	464	-14 490	14 951	-14 490	-39 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 599	-24 598	7 760	-35 529	-67 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna (+)/amorterade (-) kortfristiga lån	-2	-50 000	28 396	-50 000	-50 000
Utnyttjad checkkredit	8 512	-	8 512	-	-
Amortering av leasingsskuld	-2 140	-1 851	-3 996	-3 707	-7 367
Transaktioner teckningsoptioner, LTI 2021	1 791	-	1 791	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 161	-51 851	34 703	-53 707	-57 367
Minskning/ökning av likvida medel	10 163	-69 520	-45 618	-161 616	-134 791
Likvida medel vid periodens början **	23 790	123 270	78 823	218 919	218 919
Kursdifferens i likvida medel *	512	548	1 260	-3 005	-5 305
Likvida medel vid periodens slut */**	34 465	54 298	34 465	54 298	78 823

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 1 037 TSEK och Q2 -485 TSEK

** 2025 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om Q1 -18 539 TSEK gjorda för YE 2024 och för Q2 -17 502 TSEK



Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning		36,992	129,979	83,937	204,089	384 958
Kostnad för sålda varor och tjänster		-33,129	-49,860	-69,569	-96,461	-210 790
Bruttoresultat		3,863	80,119	14,368	107,628	174 168
Försäljnings- och administrationskostnader		-29,717	-31,205	-53,390	-59,982	-115 086
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28,098	-34,662	-60,626	-73,140	-132 816
Övriga rörelseintäkter		6,150	7,072	23,167	31,051	54 667
Övriga rörelsekostnader *		-3,128	-7,476	-14,193	-13,143	-18 526
Rörelseresultat *		-50,930	13,848	-90,674	-7,586	-37 593
Finansiella poster – netto *		397	273	1,089	-2,944	-5 918
Resultat efter finansiella poster		-50,533	14,121	-89,585	-10,530	-43 511
Inkomstskatt		37	33	86	57	113
Periodens resultat		-50,496	14,154	-89,499	-10,473	-43 398

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1 037 TSEK och Q2 -160 TSEK

** 2025 Q2 påverkas av omklassificering av spärrade medel om 645 TSEK



Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	1 898	4 692	3 189
Materiella anläggningstillgångar	15 851	20 972	18 923
Finansiella anläggningstillgångar	28 254	18 146	43 119
Summa anläggningstillgångar	46 003	43 810	65 231
Omsättningstillgångar			
Varulager	232 734	155 308	216 833
Kortfristiga fordringar *	130 781	226 141	147 262
Kassa och Bank *	31 820	49 594	76 087
Summa omsättningstillgångar	395 335	431 043	440 182
SUMMA TILLGÅNGAR	441 338	474 853	505 413
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 280	1 274	1 274
Summa bundet eget kapital	1 280	1 274	1 274
Fritt eget kapital			
Överkursfond	737 392	737 392	737 392
Balanserad förlust	-423 543	-381 890	-381 929
Periodens resultat	-89 499	-10 473	-43 398
Summa fritt eget kapital	224 350	345 029	312 065
Summa eget kapital	225 630	346 303	313 339
Skulder			
Kortfristiga skulder	215 708	128 550	192 074
Summa skulder	215 708	128 550	192 074
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	441 338	474 853	505 413

* 2025 Q1-Q2 påverkas av omklassificering av spärrade medel om 17 988 TSEK



Noter till koncernredovisningen

Not 1 | Allmän information

Powercell Sweden AB (publ) (PowerCell), org nr 556759-8353, är ett moderbolag registrerat i Sverige och säte i Göteborg, med adress Ruskvädersgatan 12, 418 34 Göteborg, Sverige.

Styrelsen har godkänt denna delårsrapport för offentliggörande den 16 juli 2026.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK). Uppgifter inom parentes avser jämförelseåret.

Not 2 | Redovisningsprinciper

PowerCell tillämpar IFRS, såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i koncernens årsredovisning 2025. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

För 2026 har inga nya eller ändrade standarder eller tolkningsuttalanden trätt i kraft som haft påverkan på koncernens finansiella rapporter. Införandet av IFRS 18 som ersätter IAS 1 den 1 januari 2027 kommer att innebära förändringar i presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. PowerCell följer utvecklingen av IFRS 18 och utvärderar effekterna på bolagets finansiella rapporter.

Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i den senaste årsredovisningen.

Not 3 | Nettoomsättning

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen erhåller intäkter från överföring av varor och tjänster både över tid och vid en tidpunkt i följande kategorier och från nedan geografiska marknader.

Intäkter från avtal med kunder

TSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Hårdvara	23 000	11 812	23 603	20 896	37 025
Tjänster	2 044	7 614	6 745	12 033	32 421
Royalty- och licensintäkter	97	62 217	3 417	80 263	112 136
Projekt enligt successiv vinstavräkning	11 851	48 336	50 172	90 897	203 376
Summa	36 992	129 979	83 937	204 089	384 958

Royalty- och licensintäkter presenteras tillsammans för första gången i delårsrapporten för första kvartalet 2026. Siffrorna för år 2025 har justerats för att få rättvisa jämförelsesiffror.

Intäkter från avtal med kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade

	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Sverige	215	838	551	6 511	6 748
Tyskland	10 437	64 949	19 417	84 094	149 055
Nederländerna	7 018	6 578	14 880	7 562	42 539
USA	1 497	-40	2 716	-3 129	-3 369
Norge	5 622	6 695	11 360	7 149	12 198
Italien	6 389	40 391	20 163	85 322	133 320
Övriga	5 814	10 568	14 850	16 580	44 467
Total	36 992	129 979	83 937	204 089	384 958



Not 4 | Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående i perioden.

Not 5 | Resultat per aktie

SEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Resultat per aktie före utspädning	-0,88	0,39	-1,57	0,11	-0,51
Resultat per aktie efter utspädning	-0,88	0,39	-1,57	0,11	-0,51

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare som används vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning.

TSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-51 210	22 431	-91 019	6 568	-29 670

Antal	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	58 157 593	57 892 434	58 157 593	57 892 434	57 892 434
Justerat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	58 157 593	57 892 434	58 157 593	57 892 434	57 892 434

Not 6 | Övriga rörelseintäkter

TSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Valutakursvinster *	-2 946	3 717	4 149	16 559	28 400
Bidragsintäkter	8 776	3 335	18 693	14 590	25 787
Övrigt	320	20	325	23	711
Summa	6 150	7 072	23 167	31 172	54 898

Majoriteten av FoU-bidragen kommer från EU och avser FoU-projekt inom flyg segmentet. Kostnader relaterade till FoU-projekten återfinns i rörelsekostnaderna som FoU-kostnader.

* 2025 Q2 påverkas av omklassificering av spärrade medel om 645 TSEK

Not 7 | Övriga rörelsekostnader

TSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Valutakursförluster *	-3 128	-7 476	-14 193	-13 143	-18 526
Summa	-3 128	-7 476	-14 193	-13 143	-18 526

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1 037 TSEK och Q2 -160 TSEK



Definition av finansiella nyckeltal

I denna finansiella rapport förekommer hänvisningar till ett antal resultatmått. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagstiftning. Måtten används av koncernen för att hjälpa både investerare och ledning att analysera PowerCells verksamhet. Nedan följer beskrivningar och definitioner av måtten i denna finansiella rapport. Därtill ges förklaringar till varför måtten används.

Soliditet, %

Eget kapital i relation till balansomslutningen. Nyckeltalet kan hjälpa investerare att förstå hur mycket av företagets tillgångar som finansieras genom att ge ut aktier snarare än att låna pengar och kan indikera hur finansiellt stabilt företaget kan vara på lång sikt.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Bruttomarginal, %

Nettoomsättning minskat med kostnad för sålda varor i relation till nettoomsättningen. Bruttomarginalen kan hjälpa investerare att förstå hur mycket intäkter företaget behåller som kan användas för att betala andra kostnader.

Nettoomsättning rullande tolv månader

Nettoomsättning för en period som utgår från en specifik månad och består av tidigare tolv kalendermånader i följd. Nettoomsättning rullande tolv månader kan ge investerare en förståelse för företagets försäljningsutveckling på en mer aktuell basis än föregående räkenskapsår.



Övrig information

Anställda

Den 30 juni 2026 hade koncernen 154 (152) anställda mätt som heltidsanställda.

Aktien

Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet PCELL. Den 30 juni 2026 var totalt antal utestående aktier 58 157 593. Under juni ökade antalet aktier respektive röster med 265 159 till följd av utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för LTI 2021, ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram beslutat av årsstämman år 2021. PowerCell innehar inga egna aktier.

Risker och osäkerhetsfaktorer

PowerCell är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer, vilket har blivit alltmer märkbara under de senaste åren av global ekonomisk osäkerhet. För

utförlig information om de viktigaste operativa och finansiella riskerna, se sidorna 35-36 och sidorna 43-44 i årsredovisningen för 2025.

PowerCells underliggande marknader drivs av den starka megatrenden med elektrifiering och samhällets behov av att gå över till utsläppsfri energi. Allvarliga nedgångar i ekonomisk aktivitet kan dock ha en inverkan på tidpunkten för kundernas investeringsbeslut.

Moderbolaget

Majoriteten av all aktivitet inom koncernen sker i moderbolaget Powercell Sweden AB. Av 154 anställda är 152 anställda i moderbolaget. Moderbolagets omsättning uppgick till 37,0 MSEK (130,0) i andra kvartalet. Rörelseresultatet för kvartalet var -50,9 MSEK (13,8).

Tio största ägarna 30 juni 2026

Namn	Antal aktier	Röster och kapital
Robert Bosch Investment Nederland B.B.	6 493 531	11,22%
Avanza Pension	1 958 589	3,38%
Global X Management Company LLC	1 394 692	2,41%
green benefit AG	1 072 272	1,85%
Axon Partners Group Investment SGEIC	1 048 056	1,81%
VanEck	587 923	1,02%
SEB Funds	402 920	0,70%
Handelsbanken Fonder	392 696	0,68%
Storebrand Asset Fonder	319 779	0,55%
Hanwha Asser Management	312 541	0,54%
Totalt tio största ägarna	13 982 999	24,15%
Övriga	44 174 594	75,85%
Total	58 157 593	100,00%

Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från olika källor, inklusive Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.



Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké för Powercell Sweden AB (publ), org. nr 556759-8353, ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt

beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Göteborg den 16 juli 2026

Katarina Bonde
Styrelsens ordförande

Nicolas Boutin
Styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Karin Rytberg-Wallgren
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Richard Berkling
VD



Finansiell kalender

Rapport för tredje kvartalet 2026, 22 oktober, 2026
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2026,
12 februari 2027

Webcast-presentation

En onlinepresentation äger rum idag kl 08.30. Presentationen kan lyssnas på online eller genom att ringa in. Presentationen följs av en frågestund. Presentationen hålls på engelska.

Om du vill delta online, använd länken:

<https://powercell-group.events.inderes.com/q2-report-2026>

Du kan ställa frågor skriftligt vid onlinepresentationen.

Kontakter:

VD Richard Berkling

+46 (0) 31 7203620

richard.berkling@powercellgroup.com

CFO Anders Düring

+46 (0) 70 8887733

anders.during@powercellgroup.com

Denna information är sådan information som PowerCell Sweden AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 juli 2026 kl. 07.30.

Mindre avrundningsskillnader kan ha uppstått vid summeringar av totalbelopp.

Om PowerCell

PowerCell är en världsledare inom vätgaselektriska lösningar med unika bränslecellstackar och system. Med årtionden av erfarenhet använder vi vårt kunnande för att accelerera övergången till en utsläppsfri, mer hållbar värld. Vi riktar oss till branscher som flyg, marin, off-road, on-road och stationär kraftproduktion. Med våra banbrytande produkter hjälper vi våra kunder att nå netto noll utsläpp redan idag.

Vi har huvudkontor i Göteborg med försäljning globalt. PowerCell är noterat på Nasdaq Stockholm.

Läs mer om våra produkter och tjänster på

<https://powercellgroup.com>

Powercell Sweden AB (publ)

Org nr 556759-8353
Ruskvädersgatan 12, SE-418 34 Göteborg
Tel: +46 (0) 31 720 36 20
powercellgroup.com