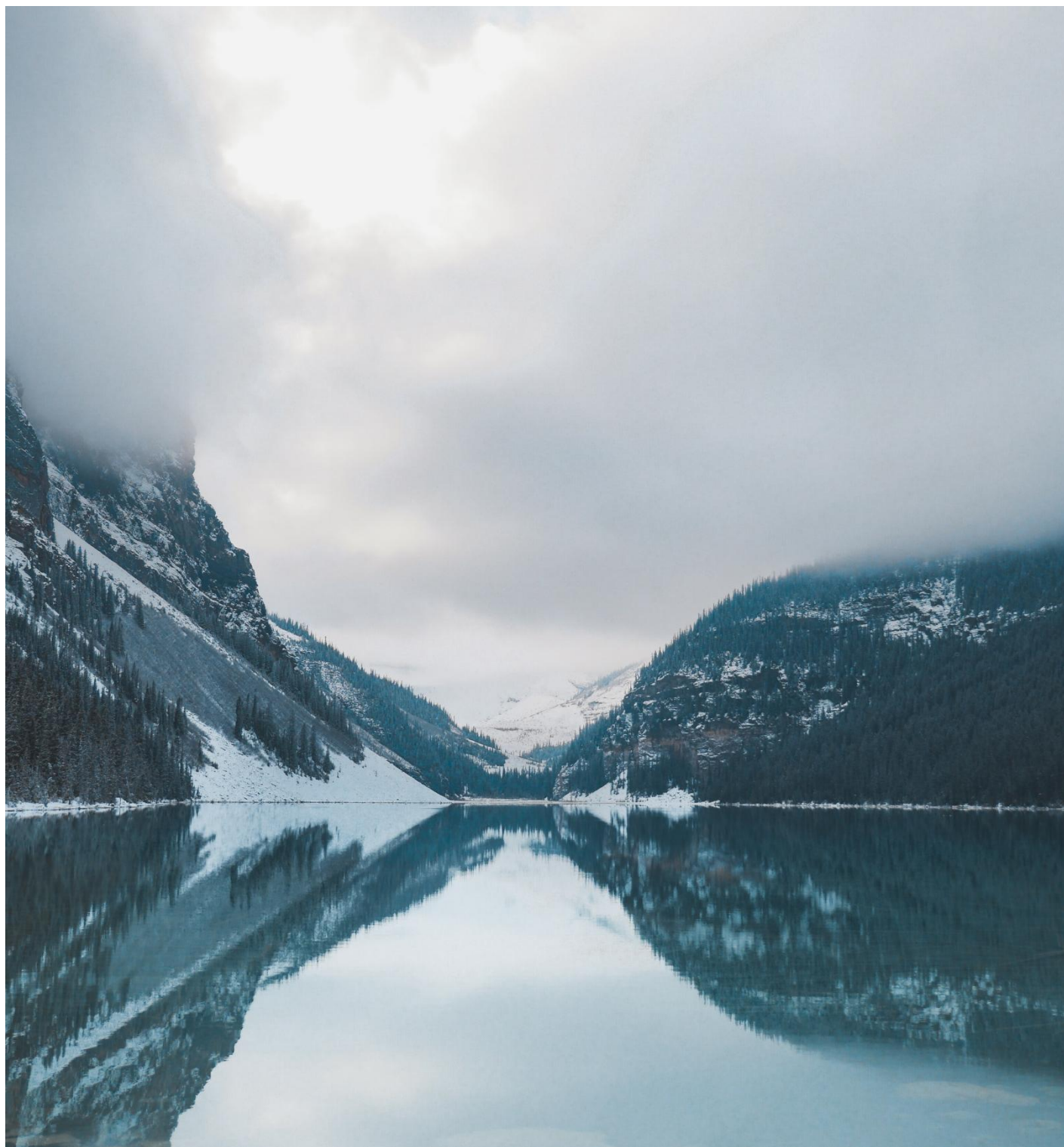




Bokslutskommuniké
1 januari – 31 december 2025



Genomförande, disciplin och positionering i en volatil marknad

Oktober - december 2025

- Nettoomsättning uppgick till 95,1 MSEK (144,1), en minskning med 34% jämfört med samma kvartal föregående år
- Bruttoresultat minskade till 33,4 MSEK (57,6) med en bruttomarginal på 35,2% (40,0)
- Rörelseresultat -18,6 MSEK (0,7)
- Periodens resultat -21,0 MSEK (2,3)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 101,8 MSEK (-17,8)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,34 SEK (-0,21)

Januari - december 2025

- Nettoomsättning uppgick till 385,0 MSEK (334,3), en ökning med 15% jämfört med föregående år
- Bruttoresultat ökade till 174,2 MSEK (116,2) med en bruttomarginal på 45,2% (34,8)
- Rörelseresultat -22,9 MSEK (-53,7) *
- Resultat -22,9 MSEK (-47,3)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -10,1 MSEK (-37,1)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,75 SEK (-1,52)
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2025

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- PowerCell vinner order avseende bränslecellssystem till Zeppelin Power Systems värd 4,3 miljoner kronor.
- PowerCell säkrar order till ett europeiskt varv värd 43 miljoner kronor för leverans av M2Power 250 metanol-till-kraft-system.
- Avtal tecknades med en USA-baserad datacenterleverantör om leverans av två PowerCell PS190 bränslecellssystem för fältvalidering i en datacenterapplikation.
- PowerCell tecknar order med Enetech AS avseende leverans av bränslecellssystemet PS190.
- PowerCell erhöi en uppföljningsorder från ett ledande europeiskt forskningsinstitut inom flyg- och rymdteknik. Värdet till 12 miljoner kronor.
- Nuvarande styrelseordförande, Magnus Jonsson, avböjer omval vid årsstämman 2026.

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalets utgång

- Den 16 januari 2026 pressreleasades att PowerCell går med i det europeiska GAMMA-projektet, ett projekt finansierat av Horizon Europe på totalt 17 miljoner euro som syftar till att utrusta ett bulkfartyg med ett vätgasbaserat bränslecellssystem.
- PowerCell har tecknat en kredit på 50 miljoner kronor avsedd för finansiering av kundprojekt.

Nyckeltal

MSEK, om inget annat anges	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	95,1	144,1	385,0	334,3
Bruttovinst	33,4	57,6	174,2	116,2
Bruttomarginal, %	35,2	40,0	45,2	34,8
EBITDA*	-10,0	6,7	3,9	-30,9
Rörelseresultat	-18,6	0,7	-22,9	-53,7
Periodens resultat	-21,0	2,3	-29,5	-47,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,34	-0,21	-0,75	-1,52
Soliditet, %	64,6	62,5	64,6	62,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten **	101,8	-17,8	-10,1	-37,1

*2024 inkluderar jämförelsestörande poster, 30 MSEK ** Omklassificering av spärrade medel 2024 om 18,5 MSEK



VD-ord

Genomförande, disciplin och positionering i en volatil marknad

Det fjärde kvartalet 2025 avslutade ett år där PowerCell fortsatte sin förflyttning från teknikutveckling till industriellt genomförande, i en marknad präglad av ökat intresse men fortsatt försiktiga investeringsbeslut. Omsättningen under kvartalet minskade jämfört med ett starkt jämförelsekvartal 2024, medan helårsutfallet bekräftar framsteg inom produktmognad, industriell kapacitet och kommersiell positionering.

För helåret ökade nettoomsättningen med 15 procent till 385 MSEK (334,3), samtidigt som bruttomarginalen förbättrades till 45,2 procent (34,8). Justerat för valutakurseffekter uppgick den underliggande tillväxten till 24 procent, i linje med bolagets operativa plan. Rörelseresultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år (-22,9 jämfört med -53,7), till följd av en mer industrialiserad produktportfölj, förbättrat projektgenomförande och fortsatt kostnadsdisciplin. Det operativa kassaflödet stärktes till -10,1 MSEK (-37,1), med ett starkt inflöde under det fjärde kvartalet drivet av leveranser enligt plan och aktiv hantering av rörelsekapital. Vid årets slut uppgick tillgängliga likvida medel till 129 MSEK, vilket ger bolaget finansiell stabilitet och handlingsutrymme inför 2026.

Ett rekordår, med ökade krav framåt

Som kommunicerats tidigare hade 2025 ett annat intäktsmönster än tidigare år, med jämnare fördelning mellan kvartalen istället för koncentration mot årets slut. Det påverkade intäkter och lönsamhet i fjärde kvartalet jämfört med 2024, men speglar också förbättrad genomförandedisciplin och en mer balanserad operativ struktur. PowerCell nådde positiv EBITDA för helåret trots lägre omsättning än planerat och negativ påverkan av valutakursförändringar. Detta motverkades delvis av intäkter från IP-affärer, som fortsatt är en integrerad del av bolagets affärsmodell.

Helåret 2025 var ett rekordår i flera avseenden, men ligger fortsatt under bolagets långsiktiga ambition. Positiv EBITDA vid en lägre omsättningsnivå visar på förbättrad kostnadskontroll och genomförandeförmåga, samtidigt som det understryker behovet av att skala intäkterna mer konsekvent och förutsägbart. Bolaget ser utvecklingen som ett kvitto på stärkta grundförutsättningar och behåller fokus på att omsätta tekniskt ledarskap och industriell beredskap till uthållig lönsamhet i takt med att marknaden mognar.

Kommersiella framsteg inom flera segment

Under kvartalet fick PowerCell flera strategiskt viktiga order som visar både genomförandeförmåga i kärnverksamheten och växande efterfrågan i närliggande tillämpningar. Bland dem återfinns M2Power 250 metanol-to-power-ordern om 43 MSEK till ett europeiskt varv, en tilläggsorder om 12

MSEK från ett ledande europeiskt flyg- och rymdforskningsinstitut samt tidig kommersiell utveckling inom Power Generation via nya PS190. Detta inkluderar ett fälttestavtal med en datacenteroperatör i USA och order från Zeppelin Power Systems och norska Enetech AS. Inom det marina segmentet slutfördes leveranser av MS225-system enligt plan och projekten har nu gått in i systemintegrationsfas.

Sammantaget bekräftar dessa affärer bredden i PowerCells adresserbara marknader, styrkan i portföljen för samhällskritiska tillämpningar och Power Generation som en framväxande kompletterande pelare vid sidan av bolagets etablerade segment.

Förberedda för ett brett spann av utfall

Marknadsmiljön är fortsatt splittrad. Efterfrågan, regulatoriskt tryck och kundmedvetenhet ökar i flera segment, samtidigt som geopolitisk osäkerhet, stramare kapitalmarknader och försiktigare investeringsbeslut påverkar affärertakten. Detta ger ett brett spann av möjliga utfall 2026.

PowerCells strategi är anpassad för läget. I det marina segmentet bygger bolaget vidare på egen systemintegration och bevisad leveransförmåga. Inom Power Generation etableras en andra pelare som utnyttjar Boschs tillverkningsinfrastruktur och möjliggör skalbar tillväxt med låg kapitalbindning och bibehållen marginaldisciplin. Strategin bygger inte på en enskild prognos utan är robust och flexibel när marknaden utvecklas. Det stöds av organisationens industriella kompetens och engagerade medarbetare som är centrala för den starka position vi har.

PowerCell går in i 2026 med stärkt industriell kapacitet, en bredare och mer konkurrenskraftig produktportfölj samt en solid finansiell ställning, väl positionerat för att hantera risker och ta tillvara möjligheter i en föränderlig marknad.

Göteborg, oktober 2025
Richard Berkling, VD





Finansiellt resultat oktober-december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 95,1 MSEK (144,1), en minskning med 34%. Licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 20,6 MSEK (23,0).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 33,4 MSEK (57,6) med en bruttomarginal på 35,2% (40,0). Marginalen påverkades av intäkt från licens under kvartalet. Kvartalets marginal påverkades negativt av valutaeffekter på -9,8 MSEK (5,9), kopplade till projekt rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade till -34,7 MSEK (-29,9) på grund av periodiseringseffekter mellan kvartalen under 2025.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 13,1 MSEK (8,6). Ökningen mellan kvartalen beror på valutakurseffekter kopplade till den löpande verksamheten.

Under kvartalet aktiverades 2,6 MSEK (13,5) som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utvecklingen av PS200 system. Avskrivning i kvartalet av PS200 systemet uppgick till -3,3 MSEK (-0,2).

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till -2,4 MSEK (1,6).

Resultatet för kvartalet uppgick till -21,0 MSEK (2,3).

Kassaflöde

Under kvartalet var det operativa kassaflödet 101,8 MSEK (-17,8). Stora betalningsmilstolpar för projekt, rapporterade enligt successiv vinstavräkning, förbättrade kassaflödet under kvartalet. Fortsatta investeringar i linje med intäkterna från förra årets kapitalanskaffning påverkar också det kort-siktiga kassaflödet.

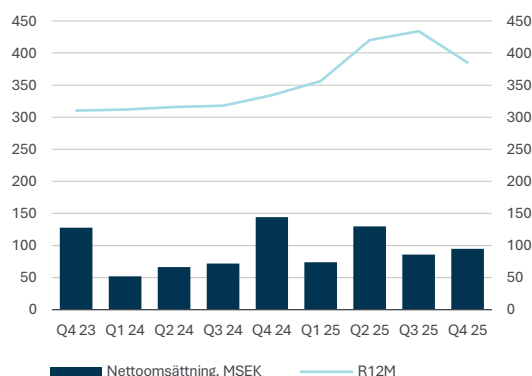
Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under kvartalet aktiverades 2,6 MSEK (13,5) som immateriella tillgångar.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till 70,7 MSEK (148,9).

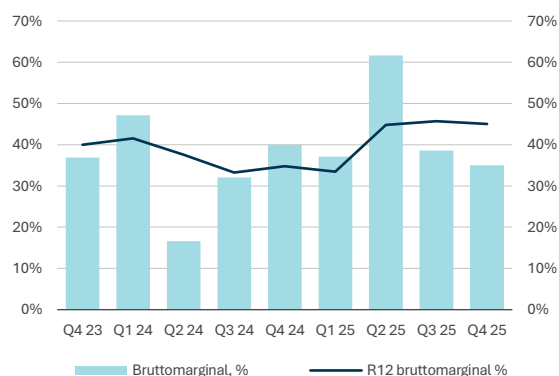
Finansiell ställning

Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 78,8 MSEK (218,9) och tillgängligt kapital uppgick till 128,8 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 50 MSEK. Under fjärde kvartalet 2024 genomfördes en riktad nyemission som genererade ett kassaflöde på 182,0 MSEK.

Nettoomsättning



Bruttomarginal %





Finansiellt resultat januari-december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 385,0 MSEK (334,3), en ökning med 15%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 112,1 MSEK (37,8). Även om licensavgifterna under denna period är betydande, är det fortfarande en affärsmodell som PowerCell har bevisat och förväntas fortsätta att utforska framöver, inte med samma resultat varje period men fortfarande kontinuerligt.

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 174,2 MSEK (116,2) med en bruttomarginal på 45,2% (34,8). Marginalen påverkades till stor del av royalty och licensavgifter under andra och fjärde kvartalet. Jämfört med föregående år hölls marginalen tillbaka av negativa valutaeffekter om cirka -21,4 MSEK (7,2) efter omvärdering av projekt, rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

I det tredje kvartalet 2025 belastades försäljnings- och administrationskostnaderna av 5 MSEK hänförliga till omorganisationer.

Övriga rörelsekostnader består av valutakurseffekter kopplade till den löpande verksamheten och uppgick till -18,5 MSEK (-24,6).

Övriga rörelseintäkter består av bidrag och valutakurseffekter kopplade till den löpande verksamheten och uppgick till 54,9 MSEK (48,9). Jämfört med föregående år minskade bidragsintäkterna med 5 MSEK och intäkter från valutakurseffekter ökade med 11 MSEK.

Under året har 24,3 MSEK (40,3) aktiverats som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utveckling av ett nytt PS200 system. Avskrivning av PS200 uppgår till -5,3 MSEK (-0,2).

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till -6,7 MSEK (6,2).

Resultatet för perioden var -29,5 MSEK (-47,3).

Nettoresultatet inkluderar en total valutaeffekt på 4,9 MSEK (-0,7).

Kassaflöde

Under perioden var det operativa kassaflödet -10,1 MSEK (-37,1). Kassaflödet för kvartalet, liksom tidigare kvartal 2025, påverkas av planerade rörelsekapitalaktiviteter, en medveten åtgärd för att säkra leveranser, skydda marginaler och upprätthålla leveransberedskap på en volatil marknad. Stora betalningsmilstolpar för projekt, rapporterade enligt successiv vinstavräkning, förbättrade kassaflödet under det sista kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under året aktiverades 24,3 MSEK (40,3) som immateriella tillgångar. Investeringsverksamheten påverkades också av en förändring av finansiella tillgångar på 39,4 MSEK relaterat till licensavgifter som fakturerades i andra och fjärde kvartalet och som är att betraktas som långfristiga.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringen av ett lån i samband med att det omvandlades till en checkkredit på 50 MSEK.

Det totala kassaflödet för året 2025 uppgick till -134,8 MSEK (141,0).

Finansiell ställning

Den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 78,8 MSEK (218,9) och tillgängligt kapital uppgick till 128,8 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 50 MSEK.

Under fjärde kvartalet 2024 fanns det ingen checkräkningskredit utan i stället ett lån på 50 MSEK som omvandlades till en checkräkningskredit under 2025. Under fjärde kvartalet 2024 genomfördes en riktad nyemission som genererade ett kassaflöde på 182,0 MSEK.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3	95 069	144 080	384 958	334 278
Kostnad för sålda varor och tjänster		-61 625	-86 513	-210 790	-218 107
Bruttoresultat		33 444	57 567	174 168	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader	4	-26 974	-29 305	-119 120	-113 334
Forsknings- och utvecklingskostnader		-34 687	-29 897	-114 363	-110 877
Övriga rörelseintäkter	7	13 123	8 626	54 898	48 908
Övriga rörelsekostnader	8	-3 487	-6 285	-18 526	-24 611
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-18 581	706	-22 943	-83 743
Jämförelsestörande poster	6	-	-	-	30 000
Rörelseresultat		-18 581	706	-22 943	-53 743
Finansiella poster - netto		-2 402	1 602	-6 662	6 159
Resultat efter finansiella poster		-20 983	2 308	-29 605	-47 584
Inkomstskatt		6	26	75	299
Periodens resultat		-20 977	2 334	-29 530	-47 285
Övrigt totalresultat:					
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>					
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		1	-64	-140	-317
Övrigt totalresultat för perioden		1	-64	-140	-317
Summa totalresultat för perioden		-20 976	2 270	-29 670	-47 602

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

SEK	Note	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat per aktie före utspädning	5	-0,34	-0,21	-0,75	-1,52
Resultat per aktie efter utspädning	5	-0,34	-0,21	-0,75	-1,52



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	78 814	62 769
Nyttjanderätter	20 592	26 326
Materiella anläggningstillgångar	18 923	25 440
Uppskjutna skattefordringar	526	413
Långfristiga kundfordringar	39 407	-
Summa anläggningstillgångar	158 262	114 948
Omsättningstillgångar		
Varulager	216 833	144 180
Kortfristiga fordringar	144 021	184 393
Likvida medel	78 823	218 919
Summa omsättningstillgångar	439 677	547 492
SUMMA TILLGÅNGAR	597 939	662 440
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		
Aktiekapital	1 274	1 274
Övrigt tillskjutet kapital	816 892	816 892
Reserver	-457	-317
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)	-431 177	-404 146
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	386 532	413 703
Skulder		
Långfristiga leasingskulder	12 370	17 174
Långfristiga skulder	179	395
Kortfristiga leasingskulder	6 685	6 646
Kortfristiga skulder	192 173	224 522
Summa skulder	211 407	248 737
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	597 939	662 440



Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

TSEK	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025		1 274	816 892	-317	-404 146	413 703
Periodens resultat		-	-	-	-29 530	-29 530
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-140	-	-140
Summa totalresultat för perioden		-	-	-140	-29 530	-29 670
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterad ersättning till anställda		-	-	-	2 499	2 499
Utgående balans per 31 december 2025		1 274	816 892	-457	-431 177	386 532
Ingående balans per 1 januari 2024		1 147	635 007	-	-360 720	275 434
Periodens resultat		-	-	-	-47 285	-47 285
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-317	-	-317
Summa totalresultat för perioden		-	-	-317	-47 285	-47 602
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterad ersättning till anställda		-	-	-	3 859	3 859
Nyemission		127	181 885	-	-	182 012
Utgående balans per 31 december 2024		1 274	816 892	-317	-404 146	413 703



Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-18 581	706	-22 943	-53 743
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7 302	4 891	24 548	2 184
Erhållen ränta	-761	-326	-1 178	-980
Betald inkomstskatt	739	234	272	-413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-11 301	5 505	699	-52 952
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	-45 507	-25 169	-72 647	-26 542
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar *	94 338	-62 960	44 304	-38 948
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	64 296	64 814	17 563	81 333
Summa förändring av rörelsekapital *	113 127	-23 315	-10 780	15 843
Kassaflöde från den löpande verksamheten *	101 826	-17 810	-10 081	-37 109
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 190	-13 504	-27 936	-46 542
Förändring av finansiella tillgångar	-25 034	-	-39 407	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 224	-13 504	-67 343	-46 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna (+)/amorterade (-) kortfristiga lån	-	-	-50 000	50 000
Amortering av leasingskulder	-1 856	-1 818	-7 367	-7 321
Nyemission	-	182 012	-	182 012
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 856	180 194	-57 367	224 691
Minskning/ökning av likvida medel *	70 746	148 880	-134 791	141 040
Likvida medel vid periodens början *	9 531	67 895	218 919	70 809
Kursdifferens i likvida medel	-1 454	2 144	-5 305	7 070
Likvida medel vid periodens slut *	78 823	218 919	78 823	218 919

* 2024 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om 18 539 TSEK.



Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		95 069	144 080	384 958	334 278
Kostnad för sålda varor och tjänster		-61 625	-86 513	-210 790	-218 107
Bruttoresultat		33 444	57 567	174 168	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader		-26 497	-30 861	-115 086	-114 314
Forsknings- och utvecklingskostnader		-33 800	-42 986	-132 816	-150 555
Övriga rörelseintäkter		13 014	8 582	54 667	48 818
Övriga rörelsekostnader		-3 487	-6 285	-18 526	-24 606
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-17 326	-13 983	-37 593	-124 486
Jämförelsestörande poster		-	-	-	30 000
Rörelseresultat		-17 326	-13 983	-37 593	-94 486
Finansiella poster - netto		-2 248	1 755	-5 918	6 449
Resultat efter finansiella poster		-19 574	-12 228	-43 511	-88 037
Inkomstskatt		28	23	113	134
Periodens resultat		-19 546	-12 205	-43 398	-87 903

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



Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	3 189	6 194
Materiella anläggningstillgångar	18 923	25 440
Finansiella anläggningstillgångar	43 119	1 429
Summa anläggningstillgångar	65 231	33 063
Omsättningstillgångar		
Varulager	216 833	144 180
Kortfristiga fordringar	147 262	187 449
Kassa och Bank	76 087	214 454
Summa omsättningstillgångar	440 182	546 083
SUMMA TILLGÅNGAR	505 413	579 146
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 274	1 274
Summa bundet eget kapital	1 274	1 274
Fritt eget kapital		
Överkursfond	737 392	737 392
Balanserad förlust	-381 929	-296 525
Periodens resultat	-43 398	-87 903
Summa fritt eget kapital	312 065	352 964
Summa eget kapital	313 339	354 238
Skulder		
Kortfristiga skulder	192 074	224 908
Summa skulder	192 074	224 908
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	505 413	579 146



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 4 februari 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 2024.

Bokslutskommunikén är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen. Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

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	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Hårdvara	10 831	16 305	37 025	71 278
Tjänster	36 243	11 959	134 181	36 901
Royaltyintäkter	-1 245	22 977	10 376	37 787
Projekt enligt successiv vinstavräkning	49 240	92 839	203 376	188 312
Summa	95 069	144 080	384 958	334 278

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

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Sverige	115	1 116	6 748	3 031
Tyskland	24 011	33 000	149 055	71 429
Storbritannien	-415	4 716	14 037	12 047
Nederländerna	20 085	1 153	42 539	5 929
USA	-238	-46	-3 369	21 204
Norge	9 022	11 643	12 198	100 575
Italien	22 151	83 746	133 320	87 284
Övriga	20 338	8 752	30 430	32 779
Total	95 069	144 080	384 958	334 278

Not 4 | Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående i perioden.



Not 5 | Resultat per aktie

SEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat per aktie före utspädning	-0,34	-0,21	-0,75	-1,52
Resultat per aktie efter utspädning	-0,34	-0,21	-0,75	-1,52

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	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-19 546	-12 205	-43 398	-87 903

Antal	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	57 892 434	57 892 434	57 892 434	57 892 434
Justerat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	57 892 434	57 892 434	57 892 434	57 892 434

Not 6 | Jämförelsestörande poster

TSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Statligt lån omvandlat till bidrag	-	-	-	30 000
Total	-	-	-	30 000

Not 7 | Övriga rörelseintäkter

TSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Valutakursvinster	6 639	2 290	28 400	16 913
Bidragsintäkter	5 810	6 766	25 787	30 735
Övrigt	674	-430	711	1 260
Summa	13 123	8 626	54 898	48 908

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.

Not 8 | Övriga rörelsekostnader

TSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Valutakursförluster	-3 487	-6 285	-18 526	-24 611
Summa	-3 487	-6 285	-18 526	-24 611



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 31 december 2025 hade koncernen 154 (146) anställda mätt som heltidsanställda.

Aktien

The Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet PCELL. Den 31 december 2025 var totalt antal utestående aktier 57 892 434. 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 59-60 och sidorna 66–67 i årsredovisningen för 2024.

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 95,1 MSEK (144,1) i fjärde kvartalet. Rörelseresultatet för kvartalet var -17,3 MSEK (-14,0).

Tio största ägarna 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Röster och kapital
Robert Bosch	6 493 531	11,22%
Norges Bank Investment Management	2 999 397	5,18%
Avanza Pension	2 376 562	4,11%
Axon Partners Group Investment SGEIC	1 048 056	1,81%
Green Benefit AG	875 821	1,51%
Global X Management Company LLC	779 415	1,35%
Legal & General	478 028	0,83%
Magnus Konrad	409 000	0,71%
VanEck	400 259	0,69%
SEB Funds	377 498	0,65%
Totalt tio största ägarna	16 237 567	28,06%
Övriga	41 654 867	71,94%
Total	57 892 434	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 4 februari 2026

Magnus Jonsson
Styrelsens ordförande

Nicolas Boutin
Styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Karin Ryttberg-Wallgren
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Richard Berkling
VD



Finansiell kalender

Rapport för första kvartalet 2026, 23 april
Årsstämma, 11 maj
Rapport för första halvåret 2026, 16 juli
Rapport för tredje kvartalet 2026, 22 oktober
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2026,
3 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/q4-report-2025>

Du kan ställa frågor skriftligt vid onlinepresentationen.

Om du vill delta i telefonkonferensen anmäler du dig via länken:

<https://events.inderes.com/powercell-group/q4-report-2025/dial-in>

Efter registrering får du telefonnummer och ett konferens-ID för att logga in på konferensen. Du kan ställa frågor muntligt på telefonkonferensen.

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 4 februari 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