



Delårsrapport

Tredje kvartalet 2026



PowerCell Group



Disciplin i ett svagt kvartal och en utmanande marknad, med tidiga tecken på tillväxt

Juli - september 2026

- Nettoomsättning uppgick till 33,1 MSEK (85,8), en minskning med 61% jämfört med samma kvartal föregående år.
- Bruttoresultat minskade till 9,1 MSEK (33,1) med en bruttomarginal på 27,5% (38,6)
- Rörelseresultat -33,7 MSEK (-14,4)
- Periodens resultat -34,2 MSEK (-15,3)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -1,2 MSEK (-39,4)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,59 SEK (-0,26)

Januari - september 2026

- Nettoomsättning uppgick till 117,0 MSEK (289,9), en minskning med 60% jämfört med samma kvartal föregående år. Rensat för engångseffekten från licensaffären med Bosch förra året minskade intäkterna med 41%.
- Bruttoresultat minskade till 23,5 MSEK (140,7) med en bruttomarginal på 20,0% (48,5)
- Rörelseresultat -126,3 MSEK (-4,4)
- Periodens resultat -125,2 MSEK (-8,6)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -74,4 MSEK (-126,3)
- Resultat per aktie (före och efter utspädning) -2,16 SEK (-0,15)

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- PowerCell säkrade en multi-MW-order inom Power Generation till AI-datacenter, värde cirka 30 MSEK.
- Ingått partnerskap med ECL om över 300 MW vätgasbaserad kraft för AI-datacenter, med Bosch som industriell partner.
- Erhållit order från DLR på ett integrerat Fuel-to Power-system, värde ca 21 MSEK.
- Vlad Månsson tillträdde tjänsten som Chief Commercial Officer (CCO) den 31 augusti 2026.
- Valberedningen utsedd inför årsstämman 2027 i Powercell Sweden AB (publ.).

Väsentliga händelser efter tredje kvartalets utgång

- PowerCell säkrar uppföljningsorder från GMI Group AS på ytterligare två vätgasdrivna bulkfartyg, värde 27 MSEK.
- Styrelseledamoten Nicolas Boutin lämnar styrelsen för Powercell Sweden AB (publ.) på grund av tidsbrist. Detta gäller med omedelbar verkan.
- Tecknat en icke-bindande avsiktsförklaring med Bosch för att gemensamt möta den växande efterfrågan på kraftgenerering från datacenter och energibolag.

Nyckeltal

MSEK, om inget annat anges	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	33,1	85,8	117,0	289,9	385,0
Bruttovinst	9,1	33,1	23,5	140,7	174,2
Bruttomarginal, %	27,5	38,6	20,0	48,5	45,2
EBITDA*	-26,0	-6,9	-101,9	13,9	3,9
Rörelseresultat *	-33,7	-14,4	-126,3	-4,4	-22,9
Periodens resultat	-34,2	-15,3	-125,2	-8,6	-29,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,59	-0,26	-2,16	-0,15	-0,51
Soliditet, %	48,7	73,4	48,7	73,4	64,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten **	-1,2	-39,4	-74,4	-126,3	-49,5

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1,0 MSEK, Q2 0,5 MSEK och Q3 -0,1 MSEK

**2025 års siffror är justerade för fel, om 0,1 MSEK i Q3, -14,4 MSEK Jan-Sep och -39,4 MSEK helår. Felet påverkar inte det totala kassaflödet.



VD-ord

Disciplin i ett svagt kvartal och en utmanande marknad med tidiga tecken på tillväxt

Under tredje kvartalet började åtgärderna inom kostnader och organisation som vi inledde tidigare under året ge synliga resultat. De samlade försäljnings-, administrations- och FoU-kostnaderna minskade med 25 procent jämfört med tredje kvartalet 2025. Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 20 procent under årets första nio månader jämfört med motsvarande period föregående år. Sammantaget förväntas åtgärderna ge en cirka 50 MSEK lägre årlig kostnadsnivå under 2027. Efter kvartalets utgång tecknades en icke-bindande avsiktsförklaring med Bosch för att gemensamt möta den växande efterfrågan på lösningar för elproduktion, driven av utbyggnaden av datacenter och ett ökat fokus på energiresiliens och strategisk autonomi.

Omsättningen minskade med 61 procent till följd av en utmanande marknad och betydande intäktsförskjutningar. Förse-ningar i leveranskedjan under upprampningen av PS190 innebar att försäljning försköts till fjärde kvartalet. Royaltyintäkterna inom Automotive var betydligt lägre än väntat. Samtidigt minskade produktionen av bränslecellsfordon i Kina med cirka 60 procent under årets första nio månader jämfört med föregående år. Marknaden hade förväntat sig tillväxt, men ett försenat införande av incitament kopplade till den nya femårsplanen har bromsat utrollningen. En del av de royaltyintäkter som vi räknat med under 2026 väntas nu under 2027.

Parallellt har vi fokuserat våra kommersiella insatser på Marin och Power Generation. Marin är fortsatt grunden i vår affär. Våra industrialiserade plattformar, vår integrationskompetens och Energy Orchestration stärker samtidigt vårt erbjudande inom Power Generation.

Våra prioriteringar ligger fast: att förbereda oss för olika marknadsutfall, värna PowerCells finansiella, strategiska och strukturella position och behålla förmågan att växa när större affärer blir verklighet. Nya order och ökad kundaktivitet sedan juni är positiva signaler, men det är för tidigt att dra slutsatsen att marknaden som helhet har förbättrats.

Förberedda för fortsatt osäkerhet

I bokslutskommunikén för 2025 beskrev vi ett brett spann av möjliga utfall för 2026. Längre beslutsprocesser hos kunderna och förskjutningar i projekten påverkar fortsatt PowerCell och många andra delar av industrin. Vi har anpassat våra planer, resurser och vår kostnadsbas till dessa förutsättningar, även till det lägre royaltybidraget från Automotive.

Vi planerar fortsatt för en svag underliggande marknad under resten av 2026 och inledningen av 2027. Större projekt, framför allt inom Power Generation, kan förändra våra affärsvolymen väsentligt. Tidpunkten är dock osäker, och vi anpassar kostnader och åtaganden därefter.

Vi värnar vår position och prioriterar våra resurser

Åtgärderna bakom kostnadsminskningarna i tredje kvartalet fortsätter att ge effekt under resten av 2026 och in i 2027. Vi koncentrerar utvecklingsresurserna till befintliga industrialiserade plattformar, systemintegration, mjukvara och Energy Orchestration. Det gör att vi kan vara selektiva i våra utvecklingsinvesteringar och samtidigt behålla den kompetens som behövs för kundleveranser och tillväxt.

Vår kapitaleffektiva affärsmodell stödjer detta arbete. Tillgång till etablerad tillverkningskapacitet gör att vi kan möta större volymer inom Power Generation med begränsade investeringar i egen produktion. Vi fokuserar våra resurser på applikationskompetens, integration och optimering av den kompletta kraftlösningen. Kostnadskontroll, hantering av rörelsekapital och disciplinerad kapitalanvändning är fortsatt centrala i våra beslut.

Kommersiella framsteg inom våra prioriterade områden

Vi har fortsatt att teckna order och ser ökad kundaktivitet inom Marin och Power Generation. Det ger stöd åt våra kommersiella prioriteringar. Inom Marin har vi etablerade kundrelationer, applikationskunskap och leveranserfarenhet som också kommer till nytta inom närliggande Fuel-to-Power-tillämpningar.

ECL-ordern som offentliggjordes i juli var vår första multi-megawattorder inom Power Generation till ett AI-datacenter. Den föregicks av en omfattande kundutvärdering och ger oss ett viktigt referensprojekt för kommande installationer. Erfarenheterna av PS190 stärker vår tilltro till plattformens prestanda, konkurrenskraft och förmåga att skapa kundvärde.

Inom Power Generation ser vi ett växande kundintresse för betydligt större installationer än vi tidigare har arbetat med. Utbyggnaden av datacenter och begränsningar i elinfrastrukturen skapar efterfrågan på tillförlitlig lokal kraftförsörjning. Våra kommersiella framsteg med PS190 ger oss en grund att bygga vidare på. För kunderna ligger värdet i att säkra kraft där och när den behövs, med ytterligare fördelar genom möjligheten att återvinna vatten och låga lokala utsläpp.

Avsiktsförklaring med Bosch om större installationer inom Power Generation



PowerCell och Bosch har tecknat en icke-bindande avsiktsförklaring för att möta ett växande intresse och en ökande efterfrågan inom Power Generation, särskilt från datacenter och energibolag. Det planerade samarbetet omfattar gemensam utveckling och genomförande av projekt för stationär kraftgenerering med en effekt på minst 15 MW i USA, Kanada, Europa och Mellanöstern.

Båda parter ser potential på denna framväxande marknad. Satsningen förenar Boschs industriella expertis och tillverkningskapacitet med PowerCells kompetens inom bränslecellsintegration, optimering och Energy Orchestration. För kunderna innebär det lösningar anpassade till verksamhetens behov, tillsammans med industriell kapacitet att leverera i stor skala.

Satsningen bygger vidare på våra kommersiella framsteg med PS190 och stärker Power Generation som vår andra pelare vid sidan av Marin. Avsiktsförklaringen omfattar en planerad utökning av de tekniklicensrättigheter som PowerCell upplåter för verksamhet som bedrivs gemensamt med Bosch, mot en ersättning på 5 miljoner euro. Båda parter avser att ingå ett slutligt avtal under fjärde kvartalet 2026. Licensutökningen och betalningen förutsätter att detta avtal ingås.

Våra prioriteringar inför 2027

Vi håller fast vid finansiell disciplin, en lägre kostnadsbas och tydliga kommersiella prioriteringar. Tecknade order och leveranser som förskjutits till fjärde kvartalet ger stöd för verksamheten under den närmaste perioden, samtidigt som kostnadsåtgärderna får fortsatt genomslag. Vår planering utgår från att den underliggande marknaden förblir utmanande.

Jag är stolt över hur våra medarbetare har hanterat ett krävande år. Tillsammans med våra kunder har de löst problem, genomfört leveranser och utvecklat nya affärsmöjligheter. Vi fortsätter att värna PowerCells position och prioritera våra resurser noggrant, samtidigt som vi behåller förmågan att genomföra större projekt när vi säkrar affärerna.

Göteborg 22 oktober, 2026

Richard Berkling
VD





Finansiellt resultat juli-september 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 33,1 MSEK (85,8), en minskning med 61%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 0,0 MSEK (11,3).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten minskade till 9,1 MSEK (33,1) med en bruttomarginal på 27,5% (38,6). Frånvaron av royaltyintäkter under kvartalet och en betydligt lägre försäljningsvolym är de främsta orsakerna till nedgången.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna minskade till -22,7 MSEK (-26,7).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 9,2 MSEK (10,6). Intäkter från bidrag uppgick till 6,2 MSEK (5,4).

Under kvartalet aktiverades 2,4 MSEK (1,5) som utvecklingskostnader. Merparten av de aktiverade kostnaderna avser utvecklingen av ett integrerat bränslecellsystem med metanolreformer. Avskrivning i kvartalet av PS200 systemet uppgick till -3,4 MSEK (-2,2).

Orealiserade valutakursförändringar påverkade det tredje kvartalets resultat med -8,0 MSEK.

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till -0,6 MSEK (-0,9).

Resultatet för kvartalet uppgick till -34,2 MSEK (-15,3).

Kassaflöde

Under kvartalet var det operativa kassaflödet -1,2 MSEK (-39,4). Kassaflödet för kvartalet påverkades av det negativa resultatet, men effekten motverkades något av erhållna betalnings-milstolpar för projekt som redovisas enligt successiv vinstavräkning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under kvartalet aktiverades -2,4 MSEK (-1,5) som immateriella tillgångar.

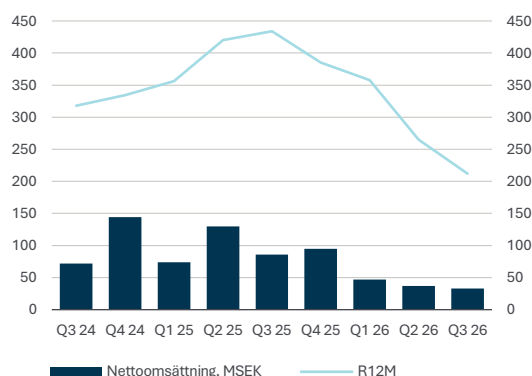
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till -9,9 MSEK (-1,8) och avser till största del amortering av kreditfaciliteter på -8,5 MSEK.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -16,6 MSEK (-43,9).

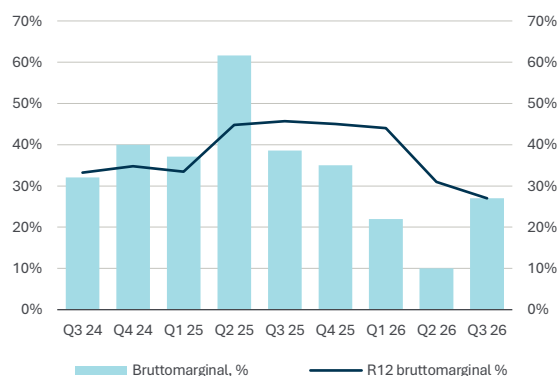
Finansiell ställning

Per den 30 september 2026 uppgick likvida medel till 18,1 MSEK (9,5) och tillgängligt kapital uppgick till 67,9 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 49,8 MSEK.

Nettoomsättning



Bruttomarginal %





Finansiellt resultat januari-september 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 117,0 MSEK (289,9), en minskning med 60%. Exklusive engångseffekten från den stora licensaffären med Bosch, under andra kvartalet föregående år, minskade intäkterna med 41%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 3,5 MSEK (91,6).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten minskade till 23,5 MSEK (140,7) med en bruttomarginal på 20,0% (48,5). Frånvaron av licensintäkter har påverkat marginalen, liksom det omfattande arbete i slutskedet av leveranserna som utförts under de senaste månaderna. En betydligt lägre försäljningsvolym är också en orsak till nedgången. Bruttoresultatet påverkas även av ökade insatser gentemot kunder och kring leveranser till följd av den negativa medieuppmärksamheten under det första och början av det andra kvartalet.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade till -85,7 MSEK (-79,7) delvis på grund av periodiseringseffekter mellan kvartal, delvis på grund av avskrivningar av aktiverad utveckling -10,3 MSEK (-2,0).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 32,4 MSEK (41,8). Intäkter från bidrag uppgick till 24,9 MSEK (20,0) och valutakurseffekten till 7,2 MSEK (21,8).

Under årets första nio månader aktiverades 7,2 MSEK (21,7) som utvecklingskostnader. Merparten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utvecklingen av MRFC, ett integrerat system med bränsleceller och metanolreformer. Avskrivning i perioden av PS200 systemet uppgick till -10,3 MSEK (-2,0).

Orealiserade valutakursförändringar påverkar resultatet för de första nio månaderna av 2026 med -17,8 MSEK.

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till 1,0 MSEK (-4,3).

Resultatet för de första nio månaderna uppgick till -125,2 MSEK (-8,6).

Kassaflöde

Under perioden var det operativa kassaflödet -74,4 MSEK (-126,3). Det operativa kassaflödet för perioden påverkas i huvudsak av det negativa resultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår till -12,7 MSEK (-23,7). Under perioden aktiverades -7,2 MSEK (-21,7) som immateriella tillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till 24,8 MSEK (-55,5) och avser till största delen ny införd projektfinansiering.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -62,2 MSEK (-205,5).

Finansiell ställning

Per den 30 september 2026 uppgick likvida medel till 18,1 MSEK (9,5) och tillgängligt kapital uppgick till 67,9 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 49,8 MSEK.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	3	33 076	85 800	117 013	289 889	384 958
Kostnad för sålda varor och tjänster		-23 991	-52 704	-93 559	-149 165	-210 790
Bruttoresultat		9 085	33 096	23 454	140 724	174 168
Försäljnings- och administrationskostnader	4	-19 864	-29 488	-72 756	-92 147	-119 120
Forsknings- och utvecklingskostnader		-22 690	-26 737	-85 728	-79 676	-114 363
Övriga rörelseintäkter **	6	9 231	10 603	32 397	41 776	54 898
Övriga rörelsekostnader *	7	-9 459	-1 897	-23 652	-15 039	-18 526
Rörelseresultat */**		-33 697	-14 423	-126 285	-4 362	-22 943
Finansiella poster – netto */**		-638	-899	1 012	-4 260	-6 662
Resultat efter finansiella poster		-34 335	-15 322	-125 273	-8 622	-29 605
Inkomstskatt		118	54	91	69	75
Periodens resultat		-34 217	-15 268	-125 182	-8 553	-29 530
Övrigt totalresultat:						
<i>Poster som kan komma att omföras till årets re-sultat</i>						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		25	6	-29	-141	-140
Övrigt totalresultat för perioden		25	6	-29	-141	-140
Summa totalresultat för perioden		-34 192	-15 262	-125 211	-8 694	-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, Q2 -160 TSEK och Q3 -149 TSEK

** 2025 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om Q2 645 TSEK och Q3 17 TSEK

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

SEK	Note	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Resultat per aktie före utspädning	5	-0,59	-0,26	-2,16	-0,15	-0,51
Resultat per aktie efter utspädning	5	-0,59	-0,26	-2,16	-0,15	-0,51



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	74 257	80 290	78 814
Nyttjanderätter	53 052	22 848	20 592
Materiella anläggningstillgångar	16 713	19 741	18 923
Uppskjutna skattefordringar	644	498	526
Långfristiga kundfordringar	21 529	14 374	39 407
Summa anläggningstillgångar	166 195	137 751	158 262
Omsättningstillgångar			
Varulager	242 418	171 326	216 833
Kortfristiga fordringar *	113 333	238 347	144 021
Likvida medel *	18 102	9 531	78 823
Summa omsättningstillgångar	373 853	419 204	439 677
SUMMA TILLGÅNGAR	540 048	556 955	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	-486	-458	-457
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)	-554 574	-408 893	-431 177
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	263 112	408 815	386 532
Skulder			
Långfristiga leasingskulder	44 323	14 236	12 370
Långfristiga skulder	195	228	179
Kortfristiga leasingskulder	6 050	6 826	6 685
Kortfristiga skulder	226 368	126 850	192 173
Summa skulder	276 936	148 140	211 407
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	540 048	556 955	597 939

* 2025-09-30 påverkas av omklassificering av spärrade medel om -16 TSEK



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 2026		1 274	816 892	-457	-431 177 386 532
Periodens resultat		-	-	-	-125 182 -125 182
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-29	- -29
Summa totalresultat för perioden		-	-	-29	-125 182 -125 211
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner teckningsoptioner, LTI 2021		6	-	-	1 785 1 791
Utgående balans per 30 september 2026		1 280	816 892	-486	-554 574 263 112
Ingående balans per 1 januari 2025		1 274	816 892	-317	-404 146 413 703
Periodens resultat		-	-	-	-8 553 -8 553
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-141	- -141
Summa totalresultat för perioden		-	-	-141	-8 553 -8 694
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterad ersättning till anställda		-	-	-	3 806 3 806
Utgående balans per 30 september 2025		1 274	816 892	-458	-408 893 408 815



Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat *	-33 697	-14 423	-126 285	-4 362	-22 943
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7 037	9 156	23 374	17 247	24 548
Betald ränta	-399	-542	-648	-1 616	-2 448
Erhållen ränta	41	107	134	1 198	1 270
Betald inkomstskatt	-2	-	-854	-467	272
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital *	-27 020	-5 702	-104 279	12 000	699
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-9 684	-16 018	-25 644	-27 141	-72 647
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar *	15 505	-15 730	49 126	-64 406	4 897
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	19 967	-1 959	6 435	-46 733	17 563
Summa förändring av rörelsekapital *	25 788	-33 707	29 917	-138 280	-50 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 232	-39 409	-74 362	-126 280	-49 488
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5 469	-2 708	-12 660	-23 746	-27 936
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 469	-2 708	-12 660	-23 746	-27 936
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna kortfristiga lån	-	-	28 396	-	-
Amorterade kortfristiga lån	-	-	-	-50 000	-50 000
Utnyttjad checkkredit	-8 335	-	177	-	-
Amortering av leasingsskuld	-1 525	-1 804	-5 521	-5 511	-7 367
Transaktioner teckningsoptioner, LTI 2021	-	-	1 791	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 860	-1 804	24 843	-55 511	-57 367
Minskning/ökning av likvida medel	-16 561	-43 921	-62 179	-205 537	-134 791
Likvida medel vid periodens början ***	34 465	54 298	78 823	218 919	218 919
Kursdifferens i likvida medel *	198	-846	1 458	-3 851	-5 305
Likvida medel vid periodens slut */***	18 102	9 531	18 102	9 531	78 823

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 1 037 TSEK, Q2 -486 TSEK och Q3 -132 TSEK

**2025 påverkas av rättning av fel om 117 TSEK i Q3, -14 373 TSEK Jan-Sep och -39 407 MSEK helår. Felet påverkar inte det totala kassaflödet.

*** 2025 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om Q1 -18 539 TSEK gjorda för YE 2024, Q2 -17 502 TSEK och Q3 -17 988 TSEK



Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning		33 076	85 800	117 013	289 889	384 958
Kostnad för sålda varor och tjänster		-23 991	-52 704	-93 559	-149 165	-210 790
Bruttoresultat		9 085	33 096	23 454	140 724	174 168
Försäljnings- och administrationskostnader		-20 135	-28 607	-73 526	-88 589	-115 086
Forsknings- och utvecklingskostnader		-21 634	-25 876	-82 260	-99 017	-132 816
Övriga rörelseintäkter **		9 221	10 603	32 388	41 654	54 667
Övriga rörelsekostnader *		-9 459	-1 897	-23 652	-15 039	-18 526
Rörelseresultat */**		-32 922	-12 681	-123 596	-20 267	-37 593
Finansiella poster – netto */**		-79	-725	1 010	-3 669	-5 918
Resultat efter finansiella poster		-33 001	-13 406	-122 586	-23 936	-43 511
Inkomstskatt		32	28	118	84	113
Periodens resultat		-32 969	-13 378	-122 468	-23 852	-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, Q2 -160 TSEK och Q3 -149 TSEK

** 2025 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om Q2 645 TSEK och Q3 17 TSEK



Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	1 715	3 940	3 189
Materiella anläggningstillgångar	16 713	19 741	18 923
Finansiella anläggningstillgångar	25 359	18 058	43 119
Summa anläggningstillgångar	43 787	41 739	65 231
Omsättningstillgångar			
Varulager	242 418	171 326	216 833
Kortfristiga fordringar *	118 398	240 814	147 262
Kassa och Bank *	15 388	8 389	76 087
Summa omsättningstillgångar	376 204	420 529	440 182
SUMMA TILLGÅNGAR	419 991	462 268	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	-423 542	-380 621	-381 929
Periodens resultat	-122 468	-23 852	-43 398
Summa fritt eget kapital	191 382	332 919	312 065
Summa eget kapital	192 662	334 193	313 339
Skulder			
Kortfristiga skulder	227 329	128 075	192 074
Summa skulder	227 329	128 075	192 074
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	419 991	462 268	505 413

* 2025-09-30 påverkas av omklassificering av spärrade medel om 16 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 22 oktober 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	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Hårdvara	5 555	5 297	26 754	26 194	37 025
Tjänster	1 228	5 959	7 973	17 991	32 421
Royalty- och licensintäkter	35	11 304	3 452	91 567	112 136
Projekt enligt successiv vinstavräkning	26 258	63 240	78 834	154 137	203 376
Summa	33 076	85 800	117 013	289 889	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

	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Sverige	98	122	649	6 633	6 748
Tyskland	9 440	40 949	28 857	125 043	149 055
Nederländerna	4 240	14 893	19 121	22 455	42 539
USA	3 075	-	5 791	-3 129	-3 369
Kanada	5 919	184	11 133	1 794	6 527
Norge	3 989	-3 973	15 349	3 176	12 198
Italien	2 321	25 846	22 484	111 168	133 320
Övriga	3 994	7 779	13 629	22 749	37 940
Total	33 076	85 800	117 013	289 889	384 958



Not 4 | Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående i perioden.

Not 5 | Resultat per aktie

SEK	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Resultat per aktie före utspädning	-0,59	-0,26	-2,16	-0,15	-0,51
Resultat per aktie efter utspädning	-0,59	-0,26	-2,16	-0,15	-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					
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-34 217	-15 268	-125 182	-8 553	-29 530

Antal					
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	58 157 593	57 892 434	57 892 434	57 892 434	57 892 434
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	58 157 593	57 892 434	57 997 332	57 892 434	57 892 434

Not 6 | Övriga rörelseintäkter

TSEK	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Valutakursvinster *	3 025	5 201	7 174	21 761	28 400
Bidragsintäkter	6 197	5 387	24 889	19 977	25 787
Övrigt	9	15	334	38	711
Summa	9 231	10 603	32 397	41 776	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 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q2 645 TSEK och Q3 17 TSEK

Not 7 | Övriga rörelsekostnader

TSEK	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Valutakursförluster *	-9 459	-1 897	-23 652	-15 039	-18 526
Summa	-9 459	-1 897	-23 652	-15 039	-18 526

* 2025 påverkas av omklassificering av spärrade medel om Q1 -1 037 TSEK, Q2 -160 TSEK och Q3 -149 TSEK



Övrig information

Anställda

Den 30 september 2026 hade koncernen 146 (156) anställda mätt som heltidsanställda.

Aktien

Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet PCELL. Den 30 september 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 (publ.). Av 146 anställda är 144 anställda i moderbolaget. Moderbolagets omsättning uppgick till 33,1 MSEK (85,8) i tredje kvartalet. Rörelseresultatet för kvartalet var -32,9 MSEK (-12,7).

Tio största ägarna 30 september 2026

Namn	Antal aktier	Röster och kapital
Robert Bosch Investment Nederland B.B.	6 493 531	11,17%
Avanza Pension	1 721 485	2,96%
Global X Management Company LLC	1 592 244	2,74%
green benefit AG	1 316 448	2,26%
Axon Partners Group Investment SGEIC	1 048 056	1,80%
Handelsbanken Fonder	450 000	0,77%
VanEck	436 610	0,75%
SEB Funds	402 920	0,69%
Storebrand Asset Fonder	341 025	0,59%
Per Arvid Stefan Sjöberg	214 140	0,37%
Totalt tio största ägarna	14 016 459	24,10%
Övriga	44 141 134	75,90%
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 delårsrapport 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.

Göteborg den 22 oktober 2026

Katarina Bonde
Styrelsens ordförande

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Karin Ryttberg-Wallgren
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Richard Berkling
VD



Revisorns granskningsrapport

Powercell Sweden AB (publ.) org nr 556759-8353

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Powercell Sweden AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg, den 22 oktober, 2026
Deloitte AB

Harald Jagner
Auktoriserad revisor



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.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

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.



Finansiell kalender

Rapport för fjärde kvartalet 2026, 12 februari 2027

Rapport för första kvartalet 2027, 29 april

Årsstämma, 4 maj

Rapport för första halvåret 2027, 15 juli

Rapport för tredje kvartalet 2027, 21 oktober

Rapport för fjärde kvartalet 2027, 10 februari 2028

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.indes.com/q3-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 22 oktober 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