

Impact Coatings AB (publ)

Delårsrapport januari-mars 2025

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	9,5	4,0	109,9
Nettoomsättning, exklusive metaller för elektrolys ¹⁾	9,5	4,0	109,6
Rörelseintäkter	19,7	7,5	102,4
Rörelseresultat	-14,2	-15,9	-31,3
Resultat efter finansnetto	-14,2	-15,9	-30,1
Kassaflöde	-5,6	-22,5	-89,7
Nettokassa vid periodens slut	26,3	97,2	32,5
Kassalikviditet	70%	151%	95%
Kassalikviditet, justerad ²⁾	132%	218%	155%
Orderbok beläggningssystem vid periodens slut	0,0 ³⁾	4,8	0,0 ³⁾
Orderbok beläggningstjänster vid periodens slut	2,6 ³⁾	2,0	4,2 ³⁾

Höjdpunkter under det första kvartalet 2025

- Vald till föredragen leverantör av beläggningsteknik av Feintool + SITEC (Schweiz, Tyskland), partners inom tillverkning av komponenter till bränsleceller och elektrolysörer

Höjdpunkter efter periodens slut

- Avsiktsförklaring från FTXT (Kina) avseende fortsatt volymleverans av beläggningstjänster för bränsleceller från Coating Service Center China

1) Metaller för elektrolys faktureras för vissa kunder på ett kostnadsneutralt sätt som inte påverkar resultatet.

2) Inkluderar den del av lagret som har finansierats av förskott från kunder.

3) Framtida avtalad hyresintäkt om 9,0 MSEK under 48 månader för en produktionslina i Coating Service Center China ingår inte i orderboksbeloppen.

Vd-kommentar

Säkrar vår ledande tekniska position, vätgasmarknaden avvaktande

Det första kvartalet 2025 präglades av ett fortsatt avvaktande marknadsläge inom vätgassektorn, där investeringsbeslut förskjuts i tiden. Samtidigt fortsätter vår underliggande tillväxt. Nettoomsättningen för rullande 12 månader ökade till 115 MSEK i kvartalet, vilket markerar fortsatt styrka i affären över tid. Vår strategi ligger fast, och vi har tagit viktiga operativa kliv för att skala verksamheten, stärka kundrelationer och bredda vår tekniska relevans. Vi står väl positionerade när marknaden vänder och ser en växande efterfrågan på lösningar som kombinerar teknisk innovation med industriell skalbarhet.

Utveckling av affären, trots dämpad investeringsvilja

Som väntat innebär inledningen av året lägre affärsaktivitet. Kvartalet påverkades bland annat av säsongseffekter såsom det kinesiska nyåret, men också av den investeringsförsiktighet vi förutspått för 2025. Vi bedömer fortsatt att investeringsviljan inom vätgassektorn kommer präglas av viss försiktighet under året, samtidigt som våra långsiktiga marknadsutsikter förblir oförändrat positiva.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 9,5 MSEK (4,0), vilket innebär fortsatt tillväxt jämfört med föregående år. Att inga systemleveranser genomfördes under kvartalet är en besvikelse, men överensstämmer med jämförande kvartal föregående år. Vi har beläggningssystem förberedda för kundanpassningar i lager och har skapat rätt förutsättningar för att möta



Jonas Nilsson, vd

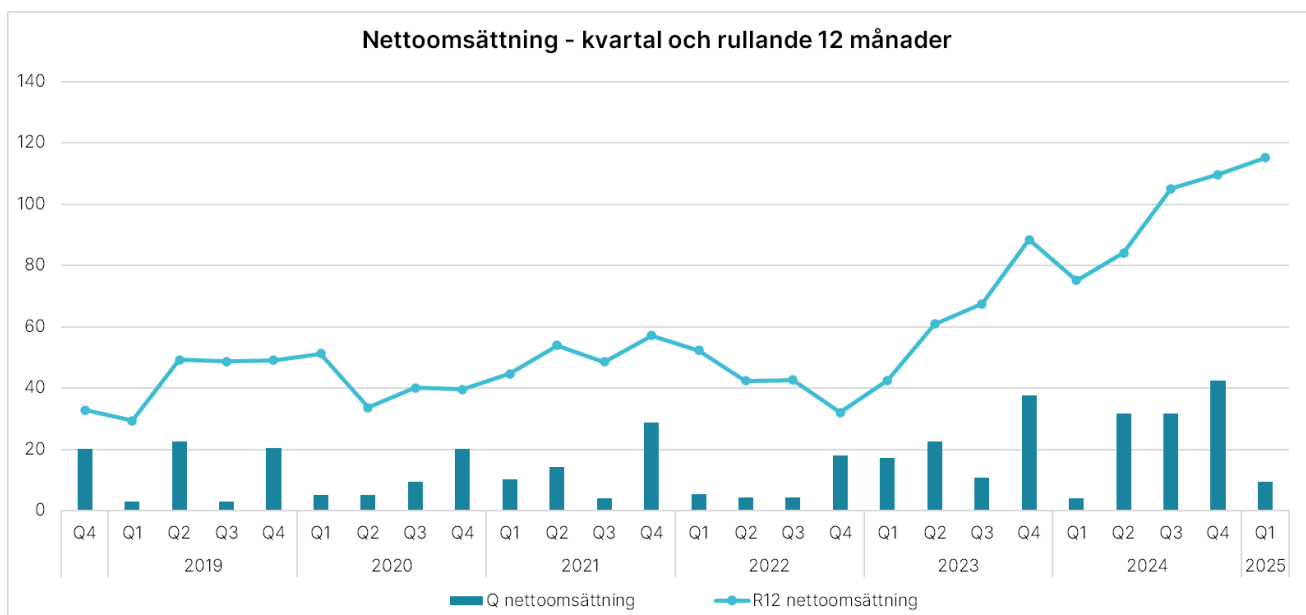
kundbehov på system med korta leveranstider när kunder väl tar beslut om köp.

Coating Services visar fortsatt god utveckling trots något lägre aktivitet under inledningen av året. Ökade volymer av kundprover indikerar att fler kunder närmar sig kommersiella beslut och bekräftar att vår tekniska lösning vinner mark.

Steg mot starkare kassaflöde

Som tidigare kommunicerat är vår högsta prioritet att öka försäljningen, vilket är nyckeln till lönsam tillväxt. Vi kan samtidigt konstatera att vårt kassaflöde väsentligt har förbättrats jämfört med föregående kvartal, även om vi ännu inte är där vi vill vara. Vi bibehåller den strama kostnadskontroll som inleddes under andra halvåret 2024 och arbetar fokuserat med både marginalförbättringar och kapitaleffektivisering.

Ett exempel är att vi kommer att minska kundspecifika lager av ädelmetaller och gradvis gå över till kundoberoende lager. Denna förändring har initierats och visar en tillfällig positiv kassaflödeseffekt under kvartalet. Vi förväntar oss att se förbättrad operativ flexibilitet och effektivitet från den nya metoden, vilket



kommer att ta några kvartal för att bli helt kundoberoende.

Sammantaget har vi åtgärder på plats och fortsätter arbeta aktivt för att förbättra kassaflödet, där försäljning fortsatt är det viktigaste verktyget. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 MSEK (-12,1) för kvartalet.

Teknisk utveckling för att bredda vår marknad

Impact Coatings har en stark position inom beläggningar för PEM-bränsleceller och PEM-elektrolysörer. Särskilt inom bränsleceller har vi unika avancerade flerlayersbeläggningar som till fullo utnyttjar potentialen i våra INLINECOATER™-system. Vår teknologi har potential att göra nytta i fler delar av värdekedjan inom vätgasområdet och vi har därför initierat två nya tekniska spår med stor strategisk betydelse för vår framtida affär och vår position som teknikledare.

Under kvartalet har vi tagit viktiga steg mot att bredda vårt erbjudande inom elektrolys med särskilt fokus på iridiumoxid, ett kostsamt katalytiskt material som är avgörande i PEM-elektrolyssystem. Våra INLINECOATER™-system är väl lämpade för att applicera iridiumoxid med hög precision, vilket minimerar materialåtgången utan att tumma på prestanda. Genom att utöka vårt erbjudande till fler prestandakritiska funktioner i elektrolystackar breddar vi vår adresserbara marknad och skapar ökat värde för både komponenttillverkare och systemintegratörer, i form av mer heltäckande lösningar och sänkta systemkostnader.

För att accelerera utvecklingen har vi efter kvartalets slut ingått två nya partnerskap med teknikbolagen Ionautics och Smoltek Hydrogen. Syftet är att utvärdera hur deras respektive teknologier – HiPIMS (*high power impulse magnetron sputtering*) och kolnanofibrer (CNF) – kan integreras i våra system för att möjliggöra nästa generations högpresterande beläggningar. Samarbetet med Ionautics fokuserar särskilt på applikationer med iridiumoxid, där HiPIMS-tekniken kan skapa beläggningar med mycket hög teknisk prestanda. Genom att agera integrationsplattform för teknologier med stark innovationshöjd utvecklas våra system från konventionella beläggningsutrustningar till möjliggörare för högre prestanda i kundernas applikationer.

Lovande resultat inom SOFC/SOEC

Vi har under en tid tillsammans med potentiella kunder även utvärderat vår beläggningsteknik för användning inom *solid oxid*-teknologier, både *solid oxide fuel cells* (SOFC) och *solid oxide electrolyzer cells* (SOEC). Teknologerna delar många likheter och drivs av behovet

av hög prestanda i krävande tillämpningar, exempelvis för stationära elkraftverk.

Vår teknik visar mycket goda resultat i tester och är utformad för att integreras i befintliga SOFC/SOEC-arkitekturer, vilket möjliggör snabbare teknikanpassning och ger ett tydligt kommersiellt värde. Genom att adressera även *solid oxid*-teknologier utökar vi vår räckvidd och stärker vår konkurrenskraft i ett segment med hög tillväxtpotential. Anpassning till volymkapacitet av INLINECOATER™-plattformen kommer att medföra ytterligare utvecklingsinsatser, men vår ambition är att bli en kvalificerad leverantör i detta område och därigenom ytterligare bredda vår marknadsnärvaro.

Framtidsutsikter

Efter flera år av investeringar i teknik, kapacitet och marknadsnärvaro har vi byggt en stark plattform för fortsatt tillväxt. Samtidigt befinner vi oss i ett marknadsläge där affärsbeslut tenderar att ta längre tid, och där kunder ställer högre krav på tekniskt verifierade lösningar och tydligt affärsvärde. Vi ser detta som en naturlig del av mognadsprocessen och som ett tillfälle att vässa vårt erbjudande ytterligare. Parallellt fortsätter vi ha ett tydligt fokus på försäljning och arbeta metodiskt med kostnadskontroll och marginalförbättringar.

Med globala oroligheter känner vi oss relativt trygga i att under en längre tid ha byggt upp en robust struktur för att möta förändringar i det globala handelslandskapet. Med anläggningar i Europa och Kina samt förberedelser för etablering i USA har vi byggt upp en stark global närvaro. Det gör oss väl positionerade för att hantera regionala regleringar, tullar, handelshinder och andra marknadsutmaningar i ett alltmer komplext handelslandskap. Samtidigt säkerställer vi leveranskapacitet till våra viktigaste marknader.

2025 kommer att vara ett utmanande år. Kundinvesteringar försenas inom nästan alla industrisegment. Med en tydlig strategi, ett konkurrenskraftigt erbjudande och ett engagerat team anpassar vi oss och är väl förberedda för att skapa långsiktigt värde för våra kunder, partners och aktieägare.

Jonas Nilsson, vd

Finansiell utveckling

FÖRSTA KVARTALET 2025

Koncernens nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 9,5 MSEK (4,0). Det inkluderar beläggningstjänster för 5,6 MSEK (1,6) och eftermarknadsförsäljning för 3,9 MSEK (2,4). Inget beläggningssystem levererades under perioden (0).

Under kvartalet har vi inte haft några intäkter för beläggningstjänster där metaller för elektrolys faktureras kostnadsneutralt (0).

Dotterbolaget i Kina genererade 2,8 MSEK (1,5) av eftermarknadsförsäljningen och 1,1 MSEK (0,3) av beläggningstjänsterna.

Rörelseintäkterna uppgick till 19,7 MSEK (7,5). Skillnaden mellan nettoomsättning och rörelseintäkter förklaras huvudsakligen av aktiverat arbete för egen räkning 1,9 MSEK (0,4) och av förändring av produkter i arbete 8,1 MSEK (2,8).

Rörelsekostnaderna exklusive råvaror och förnödenheter uppgick till -23,6 MSEK (-20,9) och avspeglar främst högre hyreskostnader samt högre personalkostnader jämfört med Q1 2024. De ökade personalkostnaderna består bland annat av ökat antal FTE främst i China efter Q1 2024, en något högre andel inhyrda konsulter i moderbolaget samt vissa initierade besparingsåtgärder som inte hunnit få genomslag under Q1 2025. Arbetet med effektiviseringar och kostnadsbesparingar som påbörjades i Q4 har fortsatt.

Valutaförlusten uppgick till -0,8 MSEK (2,2), ett resultat av förändrad växelkurs SEK mot EUR och USD, samt CNY mot EUR och USD. Finansnettot var 0 MSEK (0).

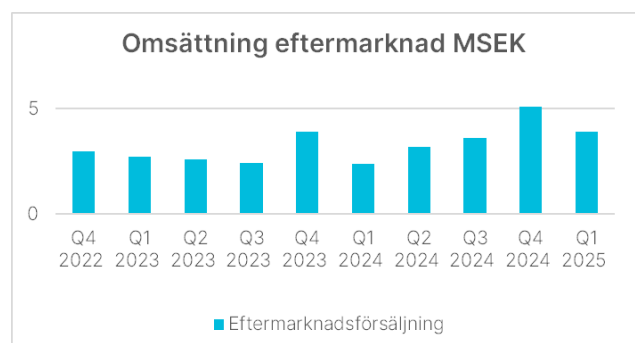
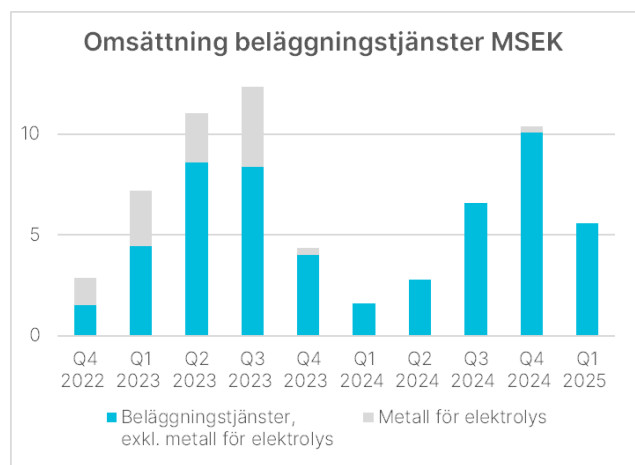
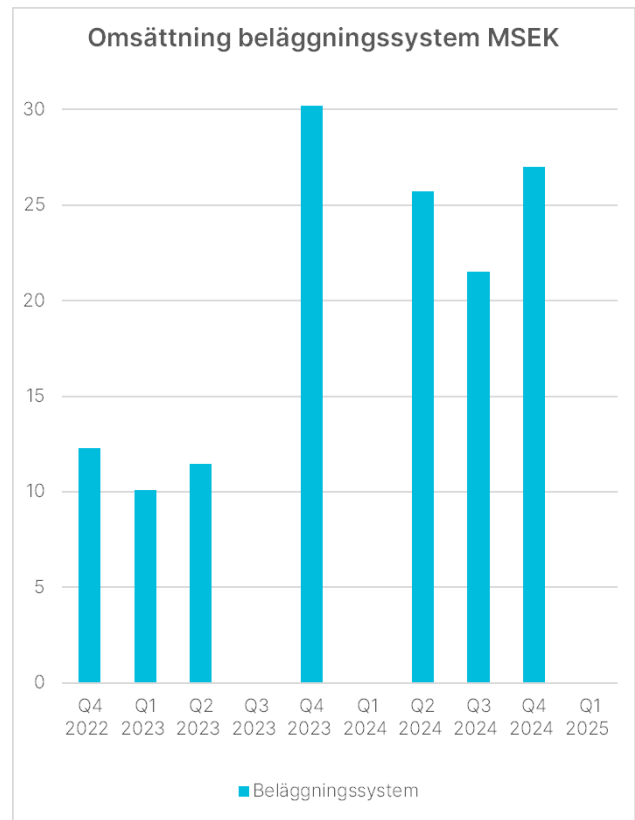
Resultatet efter finansnetto blev -14,2 MSEK (-15,9).

Resultatet i kvartalet har påverkats positivt av aktivering av utvecklingskostnader med 1,7 MSEK (0).

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 26,3 MSEK (97,2). Kassalikviditeten som är justerad att inkludera den del av lagret som finansierats av förskott från kunder uppgick till 132% (218%). Bolaget har inga räntebärande skulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -3,2 MSEK (-12,1). Lagret har minskat inom råvaror och förnödenheter, inklusive försäljning av en del av ädelmetallagret, men har en ökning av pågående arbete. Kortfristiga fordringar har minskat med 24,6 MSEK.



Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -2,4 MSEK (-10,4). Investeringar har gjorts i aktiverade kostnader för produktutveckling 1,7 MSEK samt installationer och övriga inventarier 0,7 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 MSEK (0). Totala kassaflödet för perioden var -5,6 MSEK (-22,5).

Baserat på ledningens affärsplan, godkänd av styrelsen, bedömer sig bolaget ha den likviditet som behövs åtminstone för de kommande 12 månaderna.

Orderbok för beläggningssystem och beläggningstjänster

Värdet på orderboken för beläggningssystem var vid periodens utgång 0 MEUR (0,5). Motsvarande värde i SEK var med växelkurs vid periodens utgång 0 MSEK (4,8).

Värdet på orderboken för beläggningstjänster var vid periodens utgång 2,6 MSEK (2,0) med aktuell växelkurs.

Orderboken för eftermarknadstjänster redovisas inte.

I Kina finns ett avtal med en kund gällande uthyrning av en produktionslina i Coating Service Center i China som omfattar 60 månader med start från april 2024. Återstående avtalstid uppgår till 48 månader och har ett totalt värde på 9,0 MSEK beräknat med växelkurs vid periodens utgång. Detta belopp ingår inte i ovanstående orderboksiffror

Personal

Under perioden uppgick medeltalet anställda till 63 (57) personer.

Transaktioner med närstående

Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 0 MSEK (0) av inköpen och 0,6 MSEK (1,0) av försäljningen till dotterbolaget i Kina under första kvartalet. Mellan moderbolaget och dotterföretaget finns inga räntebärande fordringar och skulder. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Höjdpunkter under det första kvartalet

I ett pressmeddelande den 22 januari berättade bolaget att Feintool + SITEC valt Impact Coatings som föredragen leverantör av PVD-beläggningsteknik. Samarbetet mellan Feintool (Schweiz) och SITEC (Tyskland) är ett väletablerat produktionspartnerskap inom

vätgasindustrin för tillverkning av installationsfärdiga bipolära plattor och relaterade komponenter för bränsleceller och elektrolysörer. I slutet av januari ställde de tre bolagen också ut med en gemensam monter på vätgasindustrimässan Hyvolution 2025 i Paris.

Höjdpunkter efter periodens slut

I ett pressmeddelande den 24 april meddelade bolaget att man mottagit en avsiktsförklaring (*Letter of Intent*) från FTX Energy Technology Co., Ltd, om kundens intention att fortsatt köpa beläggningstjänster för bipolära plattor till bränsleceller. Mot kommande beställningar ska Impact Coatings under resten av 2025 tillhandahålla produktionskapacitet från sitt Coating Service Center i Shanghai för en volym motsvarande minst 4,5 miljoner CNY i intäkter. Produktionen av beläggningstjänster för FTX skalades upp vid Coating Service Center i Shanghai under 2024, efter ett officiellt

godkännande från kunden i april 2024 av Impact Coatings Premium FC-beläggning för bränsleceller avsedda för tunga fordonsapplikationer. I september 2024 inledde företagen också ett utvecklingssamarbete kring beläggningsteknologi för bränsleceller genom att underteckna en avsiktsförklaring. FTX Energy Technology Co., Ltd. grundades 2019 av Great Wall Holding Group. Med globala FoU-center i fyra länder, utvecklar bolaget kärnprodukter som bränslecellsmotorer och cylindrar för vätgaslagring.



Beläggning av bränslecellsplattor till FTX påbörjades i Coating Service Center China under 2024.

Övrig information

REVISORNS GRANSKNING OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Rapporten har inte varit föremål för revisorns granskning.

Principer för koncernredovisning

Redovisningsprinciperna är oförändrade från de som nämns i årsredovisningen för 2024.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport för andra kvartalet 2025	22 augusti, 2025
Delårsrapport för tredje kvartalet 2025	17 oktober, 2025
Bokslutskommuniké för 2025	13 februari, 2026

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma ska hållas i Linköping onsdagen den 21 maj, 2025.

FÖR MER INFORMATION KONTAKTA:

Jonas Nilsson, vd
Tel: +46 70 731 09 04

Lena Åberg, CFO
Tel: +46 76 506 55 31

E-mail: investors@impactcoatings.com

Denna och andra delårsrapporter och årsredovisningar finnas tillgängliga på bolagets hemsida via www.impactcoatings.com/investerare/finansiell-rapportering/.

Koncernens resultaträkning

(Samtliga belopp i MSEK)	Jan-Mar 2025	Jan-Mar 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	9,5	4,0	109,9
Aktiverat arbete för egen räkning	1,9	0,4	10,7
Förändring av varulager och produkter i arbete	8,1	2,8	-18,5
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,3	0,4
Summa intäkter	19,7	7,5	102,4
Råvaror och förnödenheter	-9,5	-4,7	-39,4
Bruttovinst	10,2	2,9	63,0
Bruttomarginal %	52%	38%	62%
Övriga externa kostnader	-6,0	-5,5	-27,1
Personalkostnader	-15,8	-13,7	-61,7
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella	-1,8	-1,7	-6,4
Valutavinst / förlust	-0,8	2,2	1,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,2
Rörelseresultat	-14,2	-15,9	-31,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	1,2
Resultat efter finansiella poster	-14,2	-15,9	-30,1
Skatt	0,0	0,0	0,5
Periodens resultat	-14,2	-15,9	-29,6
Nettoresultat/aktie (kr)	-0,16	-0,18	-0,34
Genomsnittligt antal aktier under perioden	87 486 713	87 486 713	87 486 713
Antal aktier vid periodens utgång	87 486 713	87 486 713	87 486 713

Koncernens balansräkning

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5,7	2,0	4,2
Maskiner och tekniska anläggningar	40,4	42,0	43,4
Pågående nyanläggningar	16,2	21,0	18,1
Uppskjutna skattefordringar	0,5		0,5
Långfristiga fordringar	16,3		16,3
Summa anläggningstillgångar	79,0	65,0	82,5
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	85,4	86,3	94,5
Varor under tillverkning	18,8	1,3	7,7
Kortfristiga fordringar	27,4	23,8	52,0
Kassa och bank			
Fria likvida medel	23,6	97,2	29,8
Spärrade likvida medel	2,7		2,7
Summa omsättningstillgångar	157,8	208,6	186,7
Summa tillgångar	236,9	273,7	269,2
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	164,6	193,6	182,7
Förskott från kunder			
Betalda förskott	47,8	55,2	57,2
Kortfristiga skulder	24,5	24,9	29,3
Summa eget kapital och skulder	236,9	273,7	269,2

Koncernens förändringar i eget kapital

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Belopp vid periodens ingång	182,7	209,5	209,5
Nyemission/Optioner (efter emissionskostnader)	0,0	0,0	0,4
Periodens resultat	-14,2	-15,9	-29,6
Omräkningsdifferens	-3,9	-0,1	2,4
Belopp vid periodens utgång	164,6	193,6	182,7

Koncernens kassaflödesanalys

<i>(Samtliga belopp i MSEK)</i>	Jan-Mar 2025	Jan-Mar 2024	Jan-Dec 2024
Rörelseresultat före finansnetto	-14,2	-15,9	-31,3
Finansnetto	0,0	0,0	1,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,5	1,7	7,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-11,7	-14,2	-22,2
Förändring av rörelsekapital	8,5	2,1	-50,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,2	-12,1	-72,9
Kassaflöde från investeringar	-2,4	-10,4	-16,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	-5,6	-22,5	-89,7
Likvida medel vid periodens början	32,5	119,8	119,8
Omräkningsdifferenser	-0,6	-0,1	2,4
Likvida medel vid periodens slut	26,3	97,2	32,5
Kassalikviditet, %	70%	151%	95%
Kassalikviditet, justerad, % ¹⁾	132%	218%	155%

¹⁾ Inkluderar den del av lagret som har finansierats av förskott från kunder.

Moderbolagets resultaträkning

<i>(Samtliga belopp i MSEK)</i>	Jan-Mar 2025	Jan-Mar 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	6,2	3,2	112,8
Aktiverat arbete för egen räkning	1,7	0,0	10,7
Förändring av färdigvarulager och produkter i arbete	8,3	2,8	-17,6
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,2
Summa intäkter	16,4	6,3	106,2
Råvaror och förnödenheter	-8,8	-3,9	-43,4
Bruttovinst	7,5	2,4	62,8
Bruttomarginal %	46%	38%	59%
Övriga externa kostnader	-4,6	-4,4	-23,2
Personalkostnader	-13,2	-11,7	-52,1
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-1,2	-4,1
Valutavinst / förlust	0,4	2,3	0,4
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,2
Rörelseresultat	-11,1	-12,7	-16,4
Nedskrivning andelar i koncernbolag	0,0	-2,8	-5,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	1,2
Resultat efter finansiella poster	-11,1	-15,5	-20,1
Skatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-11,1	-15,5	-20,1

Moderbolagets balansräkning

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	5,1	1,3	3,5
Maskiner och tekniska anläggningar	23,2	24,0	23,5
Pågående nyanläggningar	0,3	0,0	0,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	41,6	31,2	41,6
Summa anläggningstillgångar	70,2	56,4	69,4
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	75,7	81,4	83,6
Varor under tillverkning	27,2	22,2	16,0
Kortfristiga fordringar	62,9	23,1	81,3
Kassa och bank			
Fria likvida medel	17,4	97,1	25,2
Spärrade likvida medel	2,7	0,0	2,7
Summa omsättningstillgångar	186,0	223,7	208,9
Summa tillgångar	256,2	280,1	278,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	186,4	201,7	197,5
Förskott från kunder			
Betalda förskott	47,8	55,7	57,2
Kortfristiga skulder	21,9	22,8	23,6
Summa eget kapital och skulder	256,2	280,1	278,3

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan sammanfattas Impact Coatings AB (publ) finansiella utveckling för helåren 2021–2024 och koncernens finansiella utveckling perioden januari-mars 2025.

Samtliga uppgifter för verksamhetsåren 2021–2024 baseras på material hämtat från officiellt publicerade årsredovisningar.

(Samtliga belopp i MSEK)		2025 Jan-Mar	2024 Jan-Dec	2023 Jan-Dec	2022 Jan-Dec	2021 Jan-Dec
Omsättning		9,5	109,9	98,4	32,0	57,2
Rörelseintäkter		19,7	102,4	89,0	57,0	54,5
Rörelseresultat		-14,2	-31,3	-33,9	-47,0	-32,1
Resultat efter finansiella poster		-14,2	-30,1	-32,0	-47,0	-32,1
Vinstmarginal	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Immateriella anläggningstillgångar		5,7	4,2	2,1	0,4	1,4
Materiella anläggningstillgångar		56,5	61,5	54,3	33,5	9,5
Långfristiga fordringar		16,8	16,8	0	0	0
Varulager		104,2	102,3	80,5	41,0	18,5
Förskott från kunder		47,8	57,2	52,4	20,1	0
Kortfristiga fordringar		27,4	52,0	25,8	16,2	14,6
Kassa, bank		26,3	32,5	119,8	61,4	129,5
Eget kapital		164,6	182,7	209,5	113,9	160,6
Långfristiga skulder		0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder		24,5	29,3	20,5	18,6	12,8
Balansomslutning		236,9	269,2	282,5	152,6	173,4
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital		Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet	%	69	68	74	75	93
Skuldsättningsgrad	ggr	0	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad		Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Kassalikviditet	%	70	95	200	201	1 124
Kassalikviditet, justerad	%	132	155	275		
Antal anställda		63	61	56	45	37
Investeringar						
Immateriella anläggningstillgångar		1,7	2,4	1,8	0	0,4 ¹⁾
Materiella anläggningstillgångar		0,7	14,5	25,4	25,9	1,7
Nettoresultat per aktie	SEK	-0,16	-0,34	-0,41	-0,83	-0,57
Genomsnittligt antal aktier under perioden		87 486 713	87 486 713	78 857 887 ²⁾	56 609 051	55 809 051 ³⁾
Antal aktier vid periodens slut		87 486 713	87 486 713	87 486 713	56 609 051	56 609 051

¹⁾ Investeringarna på 424 TSEK avser en omklassificering från utvecklingskostnader till immateriella anläggningstillgångar.

²⁾ Nyemission om 30 877 662 aktier tecknades den 23 mars 2023 och registrerades den 12 april 2023.

³⁾ Nyemission om 4 800 000 aktier tecknades den 24 februari 2021 och registrerades den 26 februari 2021.

Definition av nyckeltal:

Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto dividerat med omsättningen
Eget kapital	Summa aktiekapital bundna reserver och fritt eget kapital
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	Resultat före räntekostnader dividerat med genomsnittligt totalt kapital
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader
Nettoresultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Kassalikviditet	Kassa och omsättningstillgångar exkl. varulager dividerat med korta skulder
Kassalikviditet, justerad	Kassalikviditet justerad för den del av lagret som finansierats av förskott från kunder

Kort om Impact Coatings

I framkant globalt inom PVD-beläggning för vätgas och metallisering på plast

Med snart tre decenniers erfarenhet inom generell PVD-teknik för tunnfilmsytbeläggning och mångårig strategisk fokusering befinner sig Impact Coatings idag i framkant globalt inom två växande marknadssegment. Bolaget levererar beläggningssystem för kritiska komponenter till vätgasindustrin – både för bränsleceller och elektrolysörer – och för metallisering av avancerade plastdetaljer framför allt inom fordonsapplikationer.

Impact Coatings är ett högteknologiskt industriföretag som tillverkar och säljer system för PVD-ytbeläggning (physical vapor deposition), erbjuder ytbeläggning som tjänst ("Coating Services"), samt tillhandahåller eftermarknadstjänster och annan kundservice.

Huvudkontoret finns i Linköping, med utvecklingsavdelning, produktion av PVD-system och bolagets europeiska Coating Service Center. Koncernen har ett dotterbolag i Kina, där ett andra Coating Service Center togs i drift under 2023, samt ett dotterbolag i USA, där ytterligare ett Coating Service Center planeras. Utöver dessa länder finns egen säljpersonal i Tyskland och Sydkorea.

EFFEKTIV PVD-TEKNIK FÖR INDUSTRIELLA TILLÄMPNINGAR

Impact Coatings PVD-system INLINECOATER™ bygger på en modular maskinplattform som kan utrustas för många tillämpningar. Den har en unik cirkulär arkitektur med laddningslucka för objekt och flera beläggningskammare placerade runt en gemensam vakuumpump. Det är en design som ger korta cykeltider, samtidigt som multipla beläggningskammare möjliggör avancerade multilagerbeläggningar.

Ett INLINECOATER-system ger, givet pris och golvyta, en betydande produktionskapacitet, vilken lätt skalas upp genom multipla system. Det ger kunder möjligheten att utveckla och skala upp sin produktion utan att byta teknisk lösning. Konkurrerande PVD-leverantörer erbjuder oftast så kallade batch-system med enbart en kammare för utveckling och provserier och stora flerkammar-PVD-linor med medföljande stora kapitalinvesteringar för volymproduktion.

PVD-systemen utrustas för olika typer av beläggningar, framför allt metaller, metallegeringar och keramiska beläggningar. Beroende på applikation och kundbehov används både standardmaterial och beläggningar utvecklade av Impact Coatings. Exempel på det senare är kostnadseffektiva keramiska beläggningar som används för metallplattor till bränsleceller.

För metallplattor till elektrolysörer efterfrågar industrin idag ädelmetallbeläggningar. INLINECOATER-designen med relativt små beläggningskammare och beläggnings-



PVD-systemet INLINECOATER™ finns i tre varianter: IC500, IC500+ och IC2000, med olika storlekar på beläggnings-kammarna. Den största beläggnings-kammaren är 650x550 mm.

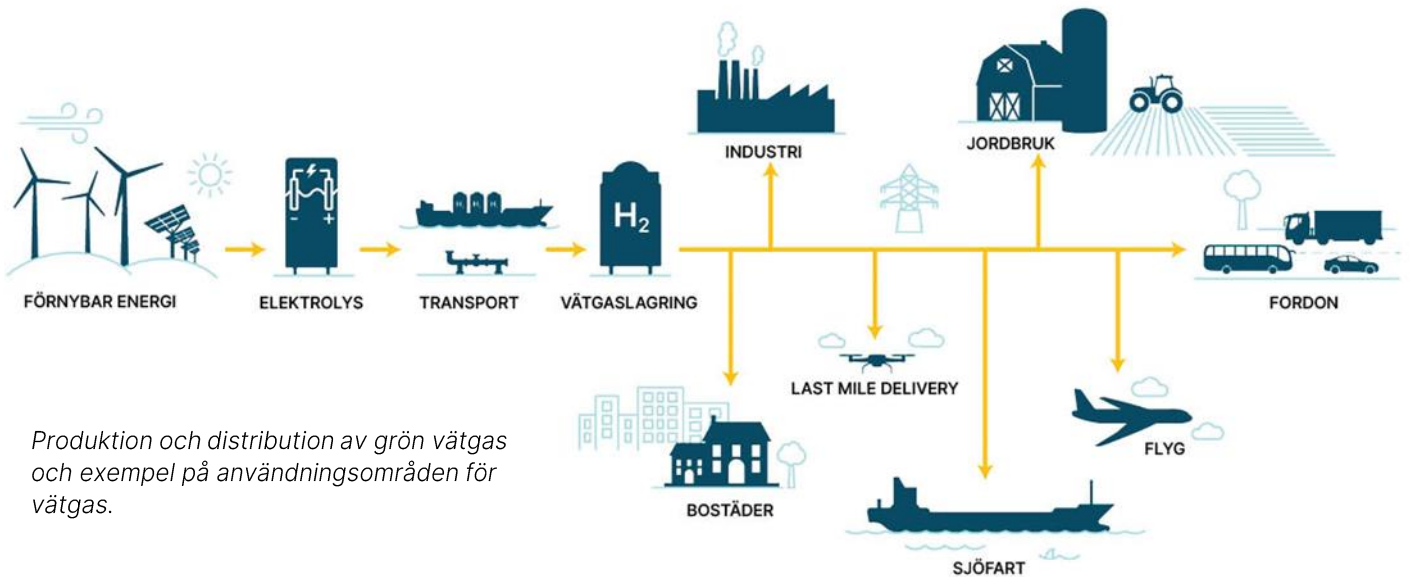
källor nära objekten ger effektivare användning av ädelmetaller än många andra PVD-system.

Korta cykeltider och kompakt storlek gör också att systemen kan integreras med andra produktionssteg, till exempel med plastformspruta och industrirobot i effektiva automatiserade produktionsceller för metalliserade plastkomponenter.

FLEXIBEL AFFÄRSMODELL MED KUNDEN I CENTRUM

Utgångspunkten i Impact Coatings verksamhet är kunden. Att placera kunden i centrum ger Impact Coatings konkurrensfördelar – speciellt i marknader under utveckling. Bolagets erbjudanden möjliggör ett nära samspel redan i utvecklingsskeden. Impact Coatings möter kunderna med hög flexibilitet, vilket innebär att de kan välja fritt mellan att använda Coating Services, köpa eller hyra PVD-system och att använda ett team från Impact Coatings på plats för att hantera initial produktion.

Utbyggnaden av Coating Service Centers innebär flera fördelar för kunderna och för bolaget. Coating Services erbjuder en låg inträdesbarriär, kortar *time-to-market* och minskar tekniska och finansiella risker. Samma tekniska lösning kan användas för test, verifiering och volymproduktion, först i Coating Services och senare hos kunderna när de väljer att investera i egen



Produktion och distribution av grön vätgas och exempel på användningsområden för vätgas.

produktion. Till detta kan Coating Service Centers fungera som en *second source* för framtida volymtoppar.

Genom Coating Services kvalificeras också bolagets beläggningsslösningar i tidiga skeden, vilket ger en gynnsam position vid försäljningen av PVD-system.

MÅNGSIDIG BELÄGGNINGSTEKNIK – FOKUS PÅ TVÅ TILLVÄXTMARKNADER

PVD används brett inom stora industrisegment och strävan efter en mer hållbar industri gör att tekniken ständigt hittar nya användningsområden. Till skillnad från traditionell våtkemisk plätering är PVD en torr och ren ytbeläggningsteknik, utan farliga kemikalier och utsläpp.

Impact Coatings har under sina nästan tre decennier varit aktivt inom generell PVD-teknik och olika applikations-områden, såsom konsumentprodukter, elektriska kontakter och medicinteknik, och bolaget fortsätter att sälja Coating Services och PVD-system inom dessa områden. Den mångåriga erfarenheten ligger också till grund för den strategiska fokusering som Impact Coatings har antagit mot två tillväxtmarknader: Vätgas och Metallisering på plast.

Vätgas

Vätgas är en hörnsten i utvecklingen av ett fossilfritt energisystem och samhälle. Stora satsningar görs i alla världens ledande regioner för att skala upp produktion och användning av vätgas, framför allt så kallad grön vätgas från förnybara energikällor.

Impact Coatings beläggningsslösningar är direkt involverade i tillverkningen av kritiska komponenter både för produktion och användning av vätgas. Det handlar

om elektriskt ledande och skyddande PVD-beläggningar på metallplattor som finns i både i bränsleceller och elektrolysörer.

Bränsleceller

I en bränslecell omvandlas vätgas och syre (från luften) till elektricitet, med vattenånga som enda utsläpp. Det finns olika typer, där PEM-bränsleceller (*proton-exchange membrane*) är den mest lämpade för tillämpningar med många start och stopp, till exempel för fordonsapplikationer.

Impact Coatings startade utveckling av beläggningsslösningar för PEM-bränsleceller 2007 och har sedan dess levererat både Coating Services och beläggningssmaskiner till bränslecellsindustrin. Mycket av utvecklingen fokuserar idag på bränsleceller för tunga fordon och Impact Coatings lanserade därför 2023 en nyutvecklad beläggning för PEM-bränsleceller för applikationer med tunga fordon – Premium FC. Bolaget har också en beläggning för PEM-bränsleceller för *mid-end*-applikationer – Ceramic MAXPHASE™.

Elektrolysörer

I en elektrolysör framställs vätgas genom att vatten spjälkas med hjälp av elektricitet. PEM-elektrolysörer är speciellt effektiva för små och medelstora installationer och där den elektriska effekten varierar, exempelvis från sol- och vindkraftparker. Andra tekniker, såsom alkalisk och *solid oxide*-elektrolys, används huvudsakligen för industriella tillämpningar.

Förenklat är en PEM-elektrolysör en PEM-bränslecell som går baklänges och den innehåller motsvarande komponenter. Elektrolysören är normalt större, vilket medför större metallplattor som ska beläggas. Till skillnad

från de flesta bränsleceller krävs ädelmetaller för elektrolysplattor för att uppnå förväntad hög prestanda och livslängd.

Mycket av Impact Coatings maskinteknik och applikationskunnande för bränsleceller kan appliceras för PEM-elektrolysörer, vilket har givit bolaget ett teknik- och marknadsförsprång för den nya applikationen. Det gäller även förmågan att kostnadseffektivt hantera ädelmetallbeläggningar.

Bolaget producerar elektrolysbäläggningar inom Coating Services sedan slutet av 2022 och systemtypen som används, INLINECOATER™ IC2000, marknadsförs nu till elektrolys- och bränslecellskunder.

Vätgasmarknaden och kunderna

Vätgasmarknaden är under tillväxt med många kommersiella aktörer och genom statliga incitament i såväl Nordamerika, Europa och Asien. I Asien var Japan och Sydkorea tidigt ute och är fortfarande i framkant i vätgasutvecklingen, men de är idag delvis omsprungna av Kina som storsatsar på vätgas i sin energiomställning.

Det finns förenklat tre nivåer i värdekedjan inom vätgasbranscherna. Högst upp finns slutanvändare, såsom fordonstillverkare för bränsleceller och energibolag för elektrolysörer. Under dessa finns tillverkare av stackar och system, ibland med egen komponenttillverkning, och längs ner rena komponenttillverkare.

Impact Coatings försäljning sker i detta tidiga marknadsskede huvudsakligen till stack- och systemtillverkarna som äger designen och som vågar göra större investeringar. Den kinesiska marknaden ligger dock steget före, där komponenttillverkare i allt högre grad är redo att bygga egen produktionskapacitet, vilket även avspeglas i Impact Coatings systemförsäljning för bränslecellsapplikationer till Kina.

Metallisering på plast

Den vanligaste metoden att ge plastkomponenter ett metallskikt är genom kromplätering, en högst problematisk teknik som oftast involverar hälsofarligt hexavalent krom. Där det är möjligt att ersätta plätering eller där andra material än krom efterfrågas används andra beläggningsmetoder, däribland PVD-teknik från Impact Coatings.

Automatiserade produktionsceller med plastformsprutning och INLINECOATER-metallisering möjliggör

kvalitetskontroll av färdiga metalliserade plastdetaljer endast minuter efter formsprutningen, därav möjlighet till snabba processjusteringar som maximerar kundens produktionsutfall. Ett exempel där detta används är tillverkning av radomer för fordonsradar, där Impact Coatings teknik används av ledande tillverkare i europeisk fordonsindustri. Metalliserade vågledarantennar av plast är ytterligare en kritisk komponent under utveckling för fordonsradar, där bolagets teknik har potential att bli en lösning för volymproduktion.

Radar används för autonoma fordons- och trafiklösningar, en marknad som förväntas växa ju fler funktioner som integreras i fordon och ju mer uppkopplad trafiken blir. Därmed förväntas behovet av metalliseringslösningar inom applikationer där bolaget idag har en stark position att öka. PVD-metallisering inom andra områden förväntas också växa när hälsofarlig kromplätering på plast ska fasas ut från industrin.

Metallisering är en konkurrensutsatt marknad med många leverantörer av PVD-utrustningar. Impact Coatings styrka ligger inom applikationer och för kunder som har behov av integrerade produktionslösningar.