

Impact Coatings AB (publ)

Delårsrapport april-juni 2025

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Jan-Jun	2024 Jan-Jun	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	6,5	31,7	16,0	35,7	109,9
Nettoomsättning, exklusive metaller för elektrolys ¹⁾	6,5	31,7	16,0	35,7	109,6
Rörelseintäkter	14,7	24,7	34,4	32,2	102,4
Rörelseresultat	-15,8	-4,6	-30,1	-20,5	-31,3
Resultat efter finansnetto	-15,8	-3,8	-30,0	-19,7	-30,1
Kassaflöde	2,8	-11,5	-2,8	-34,0	-89,7
Nettokassa vid periodens slut	30,8	85,7	30,8	85,7	32,5
Kassalikviditet	70%	136%	70%	136%	95%
Kassalikviditet, justerad ²⁾	107%	198%	107%	198%	155%
Orderbok beläggningssystem vid periodens slut	0,0 ³⁾	0,0	0,0 ³⁾	0,0	0,0
Orderbok beläggningstjänster vid periodens slut	1,7 ³⁾	2,3	1,7 ³⁾	2,3	4,2

Höjdpunkter under det andra kvartalet 2025

- Avsiktsförklaring från FTXT (Kina) avseende fortsatt volymleverans av beläggningstjänster för fordonsbränsleceller från Coating Service Center China
- Leveransavtal om beläggningstjänster tecknat med europeisk tillverkare av PEM-elektrolysörer, för produktion i Coating Service Center Sweden

Höjdpunkter efter periodens slut

- Fördubblad volymprognos för beläggningstjänster under 2025 från FTXT
- Produktion 24 timmar om dygnet, 6 dagar per vecka, i Coating Service Center China för att möta de ökande ordervolymer

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 10,6 MSEK under 45 månader för en produktionslina uthyrd av dotterbolaget i Kina ingår inte i orderboksbeloppen.

Vd-kommentar

Kommersiella framsteg och minskade kostnader i en försiktig marknad

Det andra kvartalet präglades av kommersiella framsteg, men också av fortsatt osäkerhet i omvärlden och uppskjutna investeringsbeslut från våra kunder. Att kvartalet inte innehöll några systemleveranser är en besvikelse, men i linje med ett förväntat utmanande marknadsläge – och framför allt ett resultat av förlängda beslutsprocesser snarare än bristande efterfrågan. Mot denna bakgrund har vi agerat proaktivt och ett besparingsprogram har genomförts. Samtidigt förbereder vi oss för ökad aktivitet inom Coating Services där kunder övergår från sampling till inledande produktion och vi fortsätter att jobba med nya och befintliga kunder inför betydande investeringsbeslut.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 6,5 MSEK (31,7). Minskningen förklaras främst av kvartalets avsaknad av systemleveranser. Justerat för detta låg nettoomsättningen i övrig verksamhet i linje med föregående år. Vi befinner oss i ett tydligt avvaktande marknadsläge, men ser samtidigt att intresset för våra lösningar kvarstår och att flera kunder förflyttar sig framåt i sina utvärderingar.



Jonas Nilsson, vd

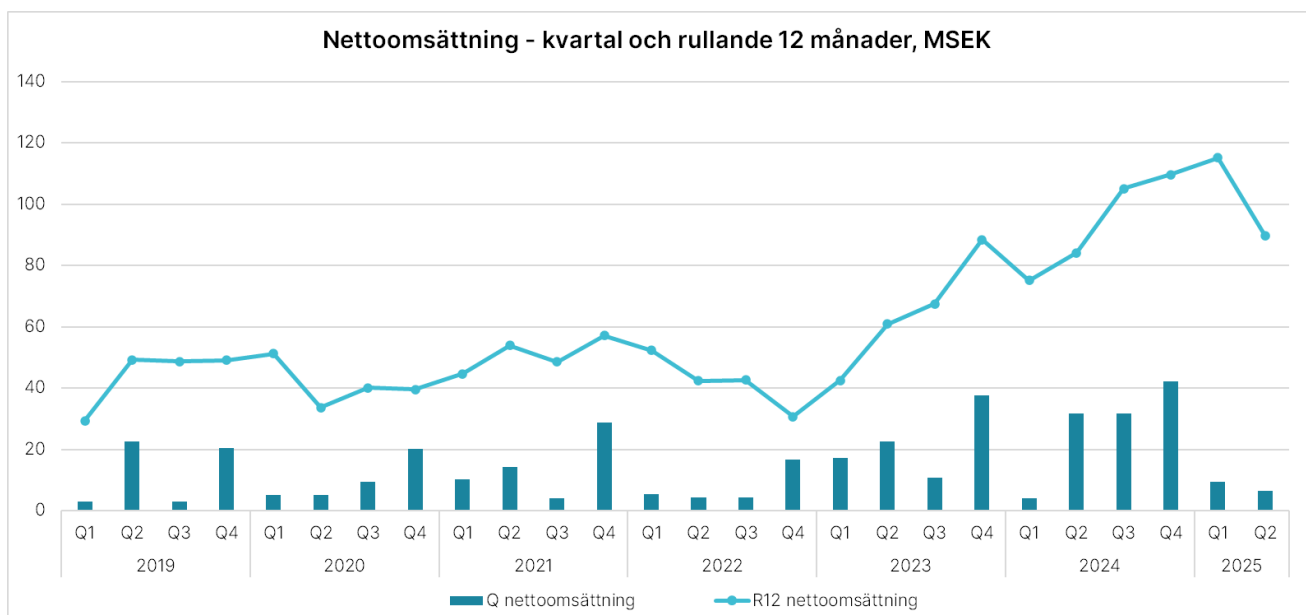
Aktiviteten inom Coating Services ökade gradvis under kvartalet i takt med att fler kundprovsaktiviteter inom vätgasområdet och påbörjad eller återupptagen produktion hos viktiga kunder. I Kina har vi, delvis på grund av en fördubblad volymprognoz för 2025 från FTXT som konfirmerades efter periodens slut, sedan i juli

återgått till tvåskift, vilket innebär två 10-timmarsspass och fyra timmar för förberedelser. En uppgraderad INLINECOATER™ IC2000, tillsammans med ökad automatisering och förbättrad kvalitetskontroll, har stärkt vår operativa effektivitet och möjliggjort högre produktionstakt inom befintlig bemanning. Det stärker vår beredskap att möta ökade volymer.

Nettoomsättningen för rullande 12 månader uppgick till 90 MSEK, vilket innebär ett avsteg från den uppåtgående trend vi såg under föregående år. Utvecklingen illustrerar hur beroendet av enskilda större ordrar kan skapa volatilitet i tillväxtkurvan. Vår långsiktiga tillväxtambition ligger fast och vi arbetar aktivt för att bredda intäktbasen och öka stabiliteten i affären över tid.

Genomfört besparingsprogram och åtgärder för ökad likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det andra kvartalet till -15,9 MSEK (-12,1). Även om tidigare åtgärder inom rörelsekapitalhantering – däribland övergången till ett generiskt ädelmetallager – haft



en positiv effekt, kvarstår en ansträngd likviditetssituation. Den låga affärsaktiviteten under kvartalet understryker behovet av fortsatt finansiell disciplin.

Mot bakgrund av detta har vi under kvartalet genomfört ett besparingsprogram. Totalt har tio roller berörts genom en kombination av personalreduktioner, minskad konsultanvändning och justering i bemanning och arbetstid. Därutöver har en temporär frysning av lönejusteringar införts. Sammantaget förväntas åtgärderna minska våra personalkostnader i moderbolaget (exklusive den kinesiska verksamheten) med cirka 20 procent. Effekten införlivas successivt, där vissa insatser ger omedelbar påverkan medan andra får full effekt efterhand. Programmet har genomförts med bibehållen teknisk kapacitet och leveransförmåga.

Under kvartalet har vi tillfört kapital genom lån om strax över 20 MSEK kopplat till vår kinesiska verksamhet. Lånen har tecknats med fördelaktiga villkor och finansierar den lokala verksamheten vilket reducerar behovet av likviditetstillförsel från moderbolaget. Tillsammans med andra åtgärder stärker detta vårt finansiella handlingsutrymme. Ökad försäljning är fortsatt den starkaste hävstången för att nå ett positivt kassaflöde. Med flera operationella och finansiella initiativ på plats står vi väl rustade att möta ett utmanande marknadsläge och är förberedda att agera proaktivt när så krävs.

Fortsatt stark försäljningspipeline

Vi ser en fortsatt stark försäljningspipeline med vid geografisk spridning. Vi adderade nya betalande kunder under kvartalet och flera viktiga samplingsordrar erhöles från kunder i Europa och Nordamerika. Bland annat fick vi under det andra kvartalet en av våra hittills största samplingsordrar från en ledande aktör inom flygindustrin – ett segment där vätgasens tekniska fördelar är särskilt tydliga.

Denna utveckling speglar hur kunder successivt närmar sig investeringsbeslut. Samplingsorder är ofta första steget i en längre kvalificeringsprocess, där tekniken verifieras inför beslut om produktion i större volym. Ett tydligt exempel är det nyligen tecknade leveransavtalet med en europeisk tillverkare av PEM-elektrolysörer, som kommunicerades den 24 juni. Efter ett år av återkommande kundprover markerar avtalet ett skifte från testfas till produktionsförberedelser, en viktig milstolpe som bekräftar vår tekniska relevans när kunder rör sig mot industrialisering.

I en tid då många investeringsbeslut dröjer ser vi konkreta framsteg i befintliga kundrelationer. Under kvartalet har till exempel Waveland i Kina valt att höja kapaciteten i sin hyrda INLINECOATER™-utrustning. Uppgraderingen innebär ett ökat avtalsvärde om cirka 2,5 MSEK, fördelat över de återstående fyra åren av

avtalsperioden. Affären genererar stabila, återkommande intäkter och har en god bruttomarginal, vilket understryker lönsamhetsprofilen i serviceaffären.

Marknadsutveckling

Vätgasmarknaden utvecklas olika snabbt i olika delar av världen. Under det gångna halvåret har vi sett både osäkerhet och framsteg, beroende på tillämpning och geografisk kontext. Vår globala närvaro gör att vi kan följa utvecklingen nära och agera där möjligheterna är som störst.

I USA har investeringsklimatet präglats av politisk osäkerhet, vilket tillfälligt bromsat beslutsfattandet. Efter antagandet den 4 juli av ny kongresslagstiftning om skatter och utgifter finns nu tydliga spelregler för vätgas som efter slutförhandlingen i den amerikanska senaten blev bättre än vad industrin hade befarat. Skattereduktioner för produktion av fossilfri vätgas och för bränslecellsinvesteringar befastes om än med nya slutdatum. Det ger våra kunder nya tidsfönster att agera inom och skapar en tydlig drivkraft att gå vidare i sina planer.

I Kina ser vi en omkalibrering av de statliga stödsystemen, från exklusivt fokus på bränslecellsfordon till att även omfatta produktion via elektrolys och industriell konsumtion av grön vätgas. Impact Coatings har under de senaste åren lyckats öka sin affär i Kina, trots en övergripande marknadsnedgång. Det understryker värdet av vår lokala närvaro och förmåga att leverera mot konkreta industriella behov.

Även Korea fortsätter vara en relevant marknad. Investeringar i bränsleceller och elektrolys drivs i hög grad av energiförsörjning och industriella behov snarare än klimatambitioner. Vi ser att marknaden för bränsleceller breddas till andra energibärare och bränslen, som metanol, ammoniak och naturgas. Det skapar efterfrågan på tillförlitlig teknik i tillämpningar där våra beläggningar har stark relevans, oberoende av vätgasens klassificering. Korea utgör tillsammans med Kina, USA och Europa en av våra strategiskt prioriterade marknader, där vi ser många möjligheter till långsiktig affärsutveckling.

Samtantaget är den kommersiella grunden för vätgasteknologier tillämpade både inom gröna och icke gröna områden fortsatt stark. Vi ser att kunder fortsätter att förbereda för framtida expansion vilket medför ett tydligt skifte i vätgasmarknaden, från symbolprojekt till affärer som bygger på industriella behov och verifierad teknik. Investeringsbeslut tar längre tid, men dialogerna är mer fokuserade och konkreta. Kraven på teknisk tillförlitlighet, affärslogik och leveransförmåga ökar. Det gynnar aktörer med ett starkt erbjudande, industriell närvaro och teknisk spets och där står Impact Coatings väl positionerat.

Framtidsutsikter

Under första halvåret har vi vidtagit åtgärder för att sänka våra kostnader och öka vår finansiella uthållighet. Besparingsprogrammet är genomfört och initiativ för minskad kapitalbindning har gett effekt. Samtidigt fortsätter vi att agera proaktivt för att anpassa oss till marknadens förutsättningar och säkra långsiktig likviditet.

Vi fortsätter även att utveckla teknologier som breddar och fördjupar vår relevans inom vätebaserade energiapplikationer. Vår beläggning för iridiumoxid har visat starka tekniska resultat. Den utgör grunden för ett utökat erbjudande inom elektrolys, där vi kombinerar intern utveckling med partnerskap. Vi arbetar i dagsläget med flera aktörer inom området, som kompletterar varandra tekniskt och strategiskt, och där våra beläggningar spelar en central roll i olika typer av systemlösningar.

Parallellt driver vi utveckling inom solid oxide-applikationer (SOFC/SOEC), där våra beläggningar visat god prestanda i utvecklingstester med potentiella kunder. Detta positionerar oss i ett kommersiellt drivet växande segment med bred industriell relevans, exempelvis för energiförsörjning av datacenter.

För att summera är vi väl positionerade för att möta nästa fas i marknadsutvecklingen. Med beläggningssystem i lager, ökad teknisk relevans och en global infrastruktur på plats är vi redo att leverera när kunderna väl tar sina investeringsbeslut. 2025 är ett utmanande år, men det är också ett år då grunden läggs för nästa fas av vår tillväxt. Vi är övertygade att hårt arbete och kundfokus fortsätter bidra till långsiktiga relationer och en växande pipeline av nya kunder, vilket utgör grunden för vår väg mot lönsam tillväxt.

Jonas Nilsson, vd

Finansiell utveckling

ANDRA KVARTALET 2025

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 6,5 MSEK (31,7). Det inkluderar beläggningstjänster för 4,4 MSEK (2,8) och eftermarknadsförsäljning för 2,1 MSEK (3,2). Inget beläggningssystem levererades under perioden (25,7).

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

Dotterbolaget i Kina genererade 1,2 MSEK (1,4) av beläggningstjänsterna och 0,7 MSEK (1,3) av eftermarknadsförsäljningen.

Rörelseintäkterna uppgick till 14,7 MSEK (24,7). Skillnaden mellan nettoomsättning och rörelseintäkter förklaras huvudsakligen av aktiverat arbete för egen räkning 1,0 MSEK (5,7) och av förändring av produkter i arbete 6,8 MSEK (-12,9).

Rörelsekostnaderna exklusive råvaror och förnödenheter uppgick till -22,9 MSEK (-22,4) och avspeglar främst högre hyreskostnader samt något högre personalkostnader jämfört med Q2 2024. De ökade personalkostnaderna består främst av ökat antal anställda i China efter Q2 2024. Arbetet med effektiviseringar och kostnadsbesparingar som påbörjades i Q4 2024 har fortsatt.

Valutaförlusten var 0 MSEK (-0,7) och finansnettot var 0 MSEK (0).

Resultatet efter finansnetto blev -15,8 MSEK (-3,8).

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

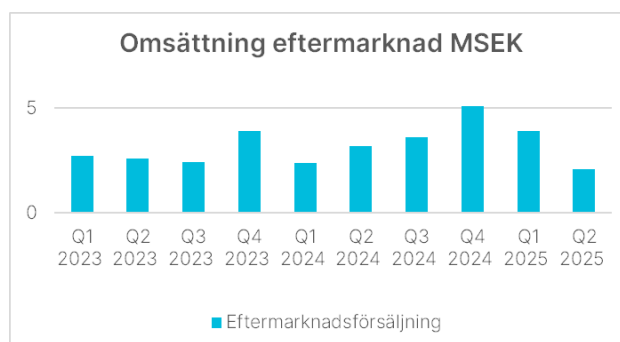
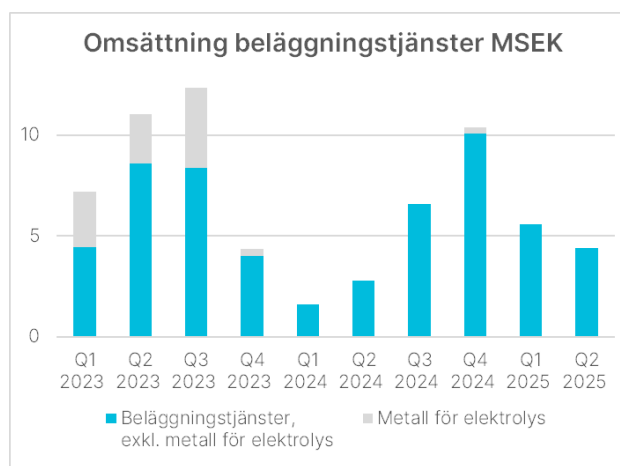
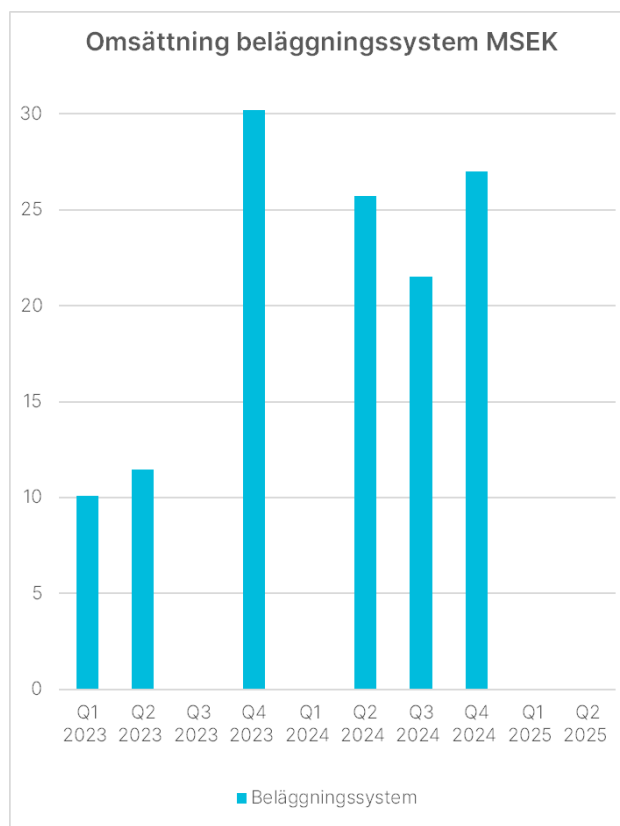
FÖRSTA HALVÅRET 2025

Koncernens nettoomsättning för det första halvåret uppgick till 16,0 MSEK (35,7). Det inkluderar beläggningstjänster för 10,0 MSEK (4,4) och eftermarknadsförsäljning för 6,0 MSEK (5,6). Inget beläggningssystem levererades under perioden (25,7).

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

Dotterbolaget i Kina genererade 2,3 MSEK (1,7) av beläggningstjänsterna och 3,5 MSEK (2,8) av eftermarknadsförsäljningen.

Rörelseintäkterna uppgick till 34,4 MSEK (32,2). Skillnaden mellan nettoomsättning och rörelseintäkter förklaras huvudsakligen av aktiverat arbete för egen



räkning 2,9 MSEK (6,1) och av förändring av produkter i arbete 14,9 MSEK (-10,1).

Rörelsekostnaderna exklusive råvaror och förnödenheter uppgick till -46,5 MSEK (-43,4) och avspeglar främst högre hyreskostnader samt högre personalkostnader jämfört med motsvarande period 2024. De ökade personalkostnaderna består främst av ökat antal anställda i China efter Q2 2024, samt initierade besparingsåtgärder i moderbolaget som inte hunnit få fullt genomslag under första halvåret 2025. Arbetet med effektiviseringar och kostnadsbesparingar som påbörjades i Q4 har fortsatt.

Valutaförlusten uppgick till -0,8 MSEK (1,5), ett resultat av förändrad växelkurs SEK mot EUR och USD, samt CNY mot EUR och USD. Finansnettot var 0 MSEK (0,8).

Resultatet efter finansnetto blev -30,0 MSEK (-19,7).

Resultatet första halvåret har påverkats positivt av aktivering av utvecklingskostnader med 2,7 MSEK (0).

Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 30,8 MSEK (85,7). Kassalikviditeten som är justerad att inkludera den del av lagret som finansierats av förskott från kunder uppgick till 107% (198%). Vid slutet av det andra kvartalet uppgick räntebärande skulder till 20,5 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -19,2 MSEK (-25,8). Lagret har minskat inom råvaror och förnödenheter, med anledning av försäljning av en del av ädelmetallagret, men har en ökning av pågående arbete. Kortfristiga fordringar, inklusive kundfordringar har minskat med 28,2 MSEK. Minskningen av kortfristiga skulder resulterade i en kassaflödeseffekt på -30,9 MSEK, främst till följd av återbetalning av kundförskott och betalning av leverantörsfakturor.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -4,1 MSEK (-8,2). Investeringar har gjorts i aktiverade kostnader för produktutveckling 2,7 MSEK samt installationer och övriga inventarier 1,4 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 20,5 MSEK (0), varav 1,8 MSEK bokfördes som ett

långfristigt lån. Det är bolagets avsikt att vid respektive låns avtalstids slut förlänga de 18,7 MSEK som bokförts som kortfristiga lån. Totala kassaflödet för perioden var -2,8 MSEK (-34,0).

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). Motsvarande värde i SEK var med växelkurs vid periodens utgång 0 MSEK (0).

Värdet på orderboken för beläggningstjänster var vid periodens utgång 1,7 MSEK (2,3) 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 China som omfattar 60 månader med start från april 2024 samt ett tillägg för en uppgradering från juli 2025. Återstående avtalstid uppgår till 45 månader och har ett totalt värde på 10,6 MSEK beräknat med växelkurs vid periodens utgång. Detta belopp ingår inte i ovanstående orderboksiffror.

Personal

Under perioden uppgick medeltalet anställda till 62 (57) personer. Antal heltidsekvivalenter var vid utgången av perioden 57 (60).

Transaktioner med närstående

Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 0 MSEK (0) av inköpen och 4,3 MSEK (4,2) av försäljningen till dotterbolaget i Kina under första halvåret. Mellan moderbolaget och dotterföretaget finns inga räntebärande fordringar och skulder. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Höjdpunkter under det andra kvartalet

Den 24 april meddelade bolaget via ett pressmeddelande att man mottagit en avsiktsförklaring (*Letter of Intent*) från FTXT Energy Technology Co., Ltd. (Kina), om kundens intension att fortsatt köpa beläggningstjänster för bipolära plattor till bränsleceller. Mot kommande beställningar skulle 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 (cirka 6 MSEK).

FTXT Energy Technology Co., Ltd. grundades 2019 av Great Wall Holding Group. Impact Coatings produktion av beläggningstjänster för FTXT påbörjades första gången 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.

I ett pressmeddelande den 24 juni informerades att Impact Coatings tecknat ett treårigt leveransavtal med en europeisk tillverkare av PEM-elektrolysörer, där bolaget ska tillhandahålla beläggningstjänster för s.k. *separator plates* och *porous transport layer (PTL) plates*. Arbete med kundprover som ledde fram till leveransavtalet startade 2024. Coating Service Center i Linköping kommer att stå för beläggningsproduktionen. Initial produktion påbörjades under sommaren och volymer och intäkter förväntas att växa i takt med kundens planerade upptrappning av produktionen.

Årsstämma hölls i bolagets nya lokaler i Linköping den 21 maj. 20 aktieägare representerande 35,4% av det totala röstetalet deltog vid stämman, som beslutade i enlighet med styrelsens och valberedningens förslag på alla punkter. Bland annat skedde omval av Mark Shay

(styrelseordförande), Christian Sahlén och Sukhwan Yun samt nyval av Roland Fischer och Johanna Pynnä till bolagets styrelse. Vd:s presentation och annan dokumentation rörande stämman återfinns på bolagets webbplats.



Beläggning av bipolära plattor för fordonsbränsleceller vid bolagets beläggningscenter i Shanghai, Kina.

Höjdpunkter efter periodens slut

Efter periodens slut har FTXT uppdaterat volymprognosen med avseende på det *Letter of Intent* som mottogs i april till beläggningstjänster under 2025 motsvarande 10 miljoner CNY i intäkter för Impact Coatings (cirka 13,2 MSEK).

För att möta FTXT:s utökade volymbehov har beläggningsproduktionen vid Coating Service Center i Shanghai i början av det tredje kvartalet utökats till 24 timmar om dygnet, 6 dagar per vecka.

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 tredje kvartalet 2025	17 oktober, 2025
Bokslutskommuniké för 2025	13 februari, 2026

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

Koncernens resultaträkning

(Samtliga belopp i MSEK)	Apr-Jun 2025	Apr-Jun 2024	Jan-Jun 2025	Jan-Jun 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	6,5	31,7	16,0	35,7	109,9
Aktiverat arbete för egen räkning	1,0	5,7	2,9	6,1	10,7
Förändring av varulager och produkter i arbete	6,8	-12,9	14,9	-10,1	-18,5
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,1	0,7	0,5	0,4
Summa intäkter	14,7	24,7	34,4	32,2	102,4
Råvaror och förnödenheter	-7,6	-6,1	-17,1	-10,8	-39,4
Bruttovinst	7,1	18,6	17,3	21,4	63,0
Bruttomarginal %	48%	75%	50%	67%	62%
Övriga externa kostnader	-5,7	-6,0	-11,6	-11,5	-27,1
Personalkostnader	-15,3	-15,0	-31,2	-28,8	-61,7
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella	-1,9	-1,4	-3,7	-3,1	-6,4
Valutavinst / förlust	0,0	-0,7	-0,8	1,5	1,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Rörelseresultat	-15,8	-4,6	-30,1	-20,5	-31,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,8	0,0	0,8	1,2
Resultat efter finansiella poster	-15,8	-3,8	-30,0	-19,7	-30,1
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Periodens resultat	-15,8	-3,8	-30,0	-19,7	-29,6
Nettoresultat/aktie (kr)	-0,18	-0,04	-0,34	-0,23	-0,34
Genomsnittligt antal aktier under perioden	87 486 713	87 486 713	87 486 713	87 486 713	87 486 713
Antal aktier vid periodens utgång	87 486 713	87 486 713	87 486 713	87 486 713	87 486 713

Koncernens balansräkning

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6,5	2,0	4,2
Maskiner och tekniska anläggningar	53,9	41,1	43,4
Pågående nyanläggningar	0,4	18,4	18,1
Uppskjutna skattefordringar	0,5		0,5
Långfristiga fordringar	16,3		16,3
Summa anläggningstillgångar	77,6	61,5	82,5
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	71,1	88,4	94,5
Varor under tillverkning	20,2	8,2	7,7
Kortfristiga fordringar	23,8	31,5	52,0
Kassa och bank			
Fria likvida medel	28,1	85,7	29,8
Spärrade likvida medel	2,7		2,7
Summa omsättningstillgångar	145,9	213,8	186,7
Summa tillgångar	223,5	275,3	269,2
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	147,4	189,7	182,7
Långfristiga skulder	1,8		
Förskott från kunder			
Betalda förskott	39,6	57,8	57,2
Kortfristiga skulder	34,7	27,7	29,3
Summa eget kapital och skulder	223,5	275,3	269,2

Koncernens förändringar i eget kapital

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Belopp vid periodens ingång	182,7	209,5	209,5
Nyemission/Optioner (efter emissionskostnader)	0,1	0,0	0,4
Periodens resultat	-30,0	-19,7	-29,6
Omräkningsdifferens	-5,4	-0,1	2,4
Belopp vid periodens utgång	147,4	189,7	182,7

Koncernens kassaflödesanalys

(Samtliga belopp i MSEK)	Apr-Jun 2025	Apr-Jun 2024	Jan-Jun 2025	Jan-Jun 2024	Jan-Dec 2024
Rörelseresultat före finansnetto	-15,8	-4,6	-30,1	-20,5	-31,3
Finansnetto	0,0	0,8	0,0	0,8	1,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0,1	1,8	2,6	3,5	7,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15,7	-2,0	-27,5	-16,2	-22,2
Förändring av rörelsekapital	-0,2	2,1	8,3	-9,6	-50,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15,9	-12,1	-19,2	-25,8	-72,9
Kassaflöde från investeringar	-1,7	-10,4	-4,1	-8,2	-16,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20,5	0,0	20,5	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	2,8	-22,5	-2,8	-34,0	-89,7
Likvida medel vid periodens början	26,3	97,2	32,5	119,8	119,8
Omräkningsdifferenser	1,7	-0,1	1,1	-0,1	2,4
Likvida medel vid periodens slut	30,8	74,6	30,8	85,7	32,5
Kassalikviditet, %	70%	136%	70%	136%	95%
Kassalikviditet, justerad, % ¹⁾	107%	198%	107%	198%	155%

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

Moderbolagets resultaträkning

<i>(Samtliga belopp i MSEK)</i>	Apr-Jun 2025	Apr-Jun 2024	Jan-Jun 2025	Jan-Jun 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	6,8	32,2	14,9	35,4	112,8
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	6,2	2,7	6,2	10,7
Förändring av färdigvarulager och produkter i arbete	6,0	-13,0	15,0	-10,2	-17,6
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,3	0,4	0,2
Summa intäkter	13,3	25,6	33,0	31,8	106,2
Råvaror och förnödenheter	-6,4	-6,5	-16,8	-10,5	-43,4
Bruttovinst	6,9	19,0	16,2	21,4	62,8
Bruttomarginal %	52%	74%	49%	67%	59%
Övriga externa kostnader	-1,1	-5,0	-9,2	-9,4	-23,2
Personalkostnader	-4,0	-12,8	-25,9	-24,6	-52,1
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-0,8	-2,4	-2,0	-4,1
Valutavinst / förlust	1,7	-0,7	3,2	1,6	0,4
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Rörelseresultat	3,1	-0,5	-18,3	-13,2	-16,4
Nedskrivning andelar i koncernbolag	0,0	-2,2	0,0	-5,0	-5,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,8	0,0	0,8	1,2
Resultat efter finansiella poster	3,1	-1,9	-18,2	-17,3	-20,1
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	3,1	-1,9	-18,2	-17,3	-20,1

Moderbolagets balansräkning

(Samtliga belopp i MSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	5,9	1,2	3,5
Maskiner och tekniska anläggningar	30,9	24,2	23,5
Pågående nyanläggningar	0,0	6,2	0,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	41,6	32,2	41,6
Summa anläggningstillgångar	78,4	63,8	69,4
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	60,2	83,1	83,6
Varor under tillverkning	20,2	18,8	16,0
Kortfristiga fordringar	48,8	34,6	81,3
Kassa och bank			
Fria likvida medel	21,4	82,8	25,2
Spärrade likvida medel	2,7	0,0	2,7
Summa omsättningstillgångar	153,4	219,3	208,9
Summa tillgångar	231,8	283,2	278,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	179,4	199,8	197,5
Förskott från kunder			
Betalda förskott	39,6	57,8	57,2
Kortfristiga skulder	12,8	25,5	23,6
Summa eget kapital och skulder	231,8	283,2	278,3

Finansiell utveckling i sammandrag

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

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

(Samtliga belopp i MSEK)		2025 Jan-Jun	2024 Jan-Dec	2023 Jan-Dec	2022 Jan-Dec	2021 Jan-Dec
Omsättning		16,0	109,9	98,4	32,0	57,2
Rörelseintäkter		34,4	102,4	89,0	57,0	54,5
Rörelseresultat		-30,1	-31,3	-33,9	-47,0	-32,1
Resultat efter finansiella poster		-30,0	-30,1	-32,0	-47,0	-32,1
Vinstmarginal	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Immateriella anläggningstillgångar		6,5	4,2	2,1	0,4	1,4
Materiella anläggningstillgångar		54,3	61,5	54,3	33,5	9,5
Långfristiga fordringar		16,8	16,8	0	0	0
Varulager		91,3	102,3	80,5	41,0	18,5
Förskott från kunder		39,6	57,2	52,4	20,1	0
Kortfristiga fordringar		23,8	52,0	25,8	16,2	14,6
Kassa, bank		30,8	32,5	119,8	61,4	129,5
Eget kapital		147,4	182,7	209,5	113,9	160,6
Långfristiga skulder		1,8	0	0	0	0
Kortfristiga skulder		34,7	29,3	20,5	18,6	12,8
Balansomslutning		223,5	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	%	66	68	74	75	93
Skuldsättningsgrad	ggr	0,14	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad		Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Kassalikviditet	%	70	95	200	201	1 124
Kassalikviditet, justerad	%	107	155	275		
Antal anställda		62	61	56	45	37
Investeringar						
Immateriella anläggningstillgångar		2,7	2,4	1,8	0	0,4 ¹⁾
Materiella anläggningstillgångar		1,4	14,5	25,4	25,9	1,7
Nettoresultat per aktie	SEK	-0,34	-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 beläggningskammarna. Den största beläggningskammaren är 650x550 mm.

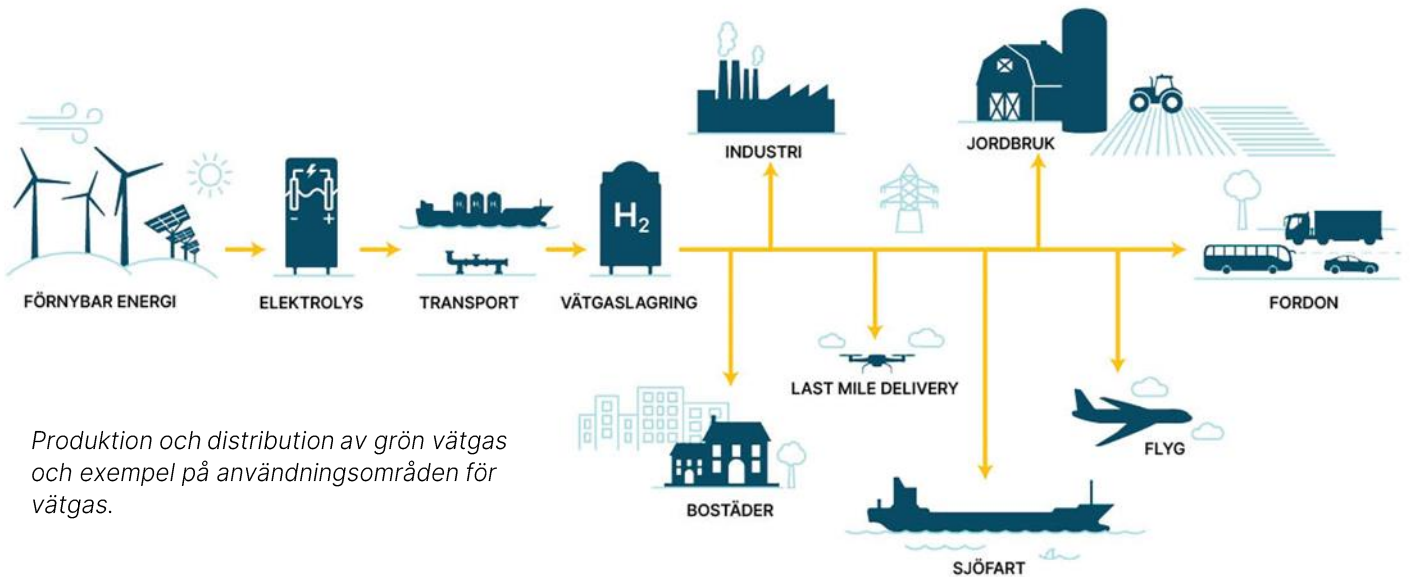
källor nära objekten ger effektivare användning av ädelmetaller än många andra PVD-system.

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 applikationskunskaper för bränsleceller kan appliceras för PEM-elektrolysörer, vilket har givit bolaget ett teknik- och marknadsförspång 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

europaisk 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.