



Delårsrapport Tredje kvartalet 2025



PowerCell Group



Stabil tillväxt och starka marginaler

Juli - september 2025

- Nettoomsättning 85,8 MSEK (71,9), en ökning med 19% jämfört med samma kvartal föregående år
- Bruttoresultat ökade till 33,1 MSEK (23,1) med en bruttomarginal på 38,6% (32,1)
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster -14,3 MSEK (-15,7)
- Resultat -15,3 MSEK (-15,9)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -57,4 MSEK (-7,4)
Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,23 SEK (-0,46)

Januari - september 2025

- Nettoomsättning 289,9 MSEK (190,2), en ökning med 52% jämfört med föregående år
- Bruttoresultat ökade till 140,7 MSEK (58,6) med en bruttomarginal på 48,5% (30,8)
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster -3,7 MSEK (-84,4)
- Resultat -8,6 MSEK (-49,6)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -129,8 MSEK (-19,3)
Resultat per aktie (före och efter utspädning) -0,41 SEK (-1,45)

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- PowerCell har tecknat ett avtal värt 43 miljoner kronor med E-Cap Marine för leverans av två vätgasdrivna bulkfartyg som ska byggas av GMI Rederi AS.
- PowerCell Group genomför förändringar i ledningsgruppen för att stärka företagets nästa tillväxtfas.

Väsentliga händelser efter tredje kvartalets utgång

- PowerCell vinner order på bränslecellsystem från Zeppelin Power Systems, värt 4,3 miljoner kronor.

Nyckeltal

MSEK, om inget annat anges	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Nettoomsättning	85,8	71,9	289,9	190,2	334,3
Bruttovinst	33,1	23,1	140,7	58,6	116,2
Bruttomarginal, %	38,6	32,1	48,5	30,8	34,8
EBITDA*	-6,7	-9,9	14,6	-37,6	-30,9
Rörelseresultat	-14,3	-15,7	-3,7	-54,4	-53,7
Periodens resultat	-15,3	-15,9	-8,6	-49,6	-47,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,23	-0,46	-0,41	-1,45	-1,52
Soliditet, %	73,4	55,1	73,4	55,1	62,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-57,4	-7,4	-129,8	-19,3	-37,1

*2024 inkluderar jämförelsestörande poster



VD-ord

Stabil tillväxt och starka marginaler:

Q3 2025 markerar ytterligare ett starkt kvartal för PowerCell. Vi fortsätter att växa stadigt, levererar högre marginaler och stärker vår operativa grund, samtidigt som vi hanterar de tillfälliga kassaflödeseffekterna från planerade aktiviteter kopplade till rörelsekapital.

Kvartalet visade fortsatt operativ utveckling och positiva lönsamhetstrender. Jämfört med Q3 2024 ökade nettoomsättningen med 19 % till 86 MSEK, och bruttomarginalen stärktes till 39 % tack vare produktmix och kostnadseffektivitet. EBITDA är fortsatt positivt på rullande 12-månadersbasis, även efter att omstruktureringkostnader på cirka 5 MSEK till följd av omorganisation absorberats i kvartalets resultat.

Kassaflödet under kvartalet påverkades av planerade rörelsekapitalsåtgärder, som varit ett medvetet steg för att säkra leveranser, skydda marginaler och bibehålla leveransberedskap i en volatil marknad. Vi fortsätter att investera i linje med fjolårets kapitalanskaffning – främst i vår fullt integrerade metanolreformats (M2Power 250) och nästa generations stackplattform. Båda initiativen har redan fått kommersiell genomslagskraft, vilket understryker deras betydelse för att stärka vår konkurrenskraft, säkra framtida kapacitet och lägga grunden för långsiktig lönsam tillväxt.

Framsteg inom segmenten

Inom marinsektorn säkrade vi en order värd 43 MSEK med GMI Rederi. Det avser två vätgasdrivna bulkfartyg – de första i sitt slag i världen. Projektet breddar tillämpningen av vårt Marine System 225 till en ny fartygskategori och stärker dess position som marknadsreferens för elektrifiering inom sjöfarten.

Efter kvartalets slut säkrade vi en ny order från Zeppelin Power Systems, vilket markerar ett fortsatt momentum inom segmentet för kraftgenerering. Projektet är en del av ett EU-finansierat projekt i Grekland och demonstrerar hur en industriell aktör tar steget in i värdekedjan för leverans av hållbar och utsläppsfri elproduktion för både off-grid och reservapplikationer.

IMO:s ramverk för minskade utsläpp

Internationella sjöfartsorganisationen (IMO) antog inte det föreslagna Net-Zero-ramverket vid det senaste mötet men parallellt fortsätter Europeiska unionen att införa regleringsmekanismer såsom EU ETS och FuelEU Maritime, vilket medför direkta kostnader för koldioxidutsläpp för fartygsoperatörer. Dessa åtgärder påverkar redan

investeringsbeslut och påskyndar införandet av låg- och nollutsläppstekniker för hjälpsystem och framdrift inom sjöfarten.

Verksamhet och leveransförmåga

Under hela 2025 har produktionen löpt enligt plan med önskvärd produktionsstabilitet, stora volymer och konsekvent leveransprecision. Processen genomförs nu i ett stabilt och effektivt tempo – ett bevis på att våra industrialiseringsinsatser ger resultat och att vi är redo att växa i takt med efterfrågan.

Organisationsuppdatering

Under kvartalet har vi förändrat vår ledningsstruktur för att stärka fokus och accelerera förändring. En struktur som effektiviserar beslutsfattande, samordning och ansvar – och positionerar PowerCell för nästa tillväxtfas.

En ny roll som Chief Commercial Officer (CCO) håller på att etableras för att ytterligare stärka vår kommersiella kraft och internationalisering.

Jag vill tacka alla som varit med och byggt den starka grund vi nu står på. Vår nya organisation ger oss den tydlighet och snabbhet som krävs för att ta vara på framtidens möjligheter.

Utsikter

PowerCell går in i det sista kvartalet av 2025 med en stark grund, goda marginaler och en stabil orderstock. Samtidigt som utsikterna för bolaget förbättras gradvis, drivet av tydligare regelverk och vår bevisade leveranskapacitet.

Vi fortsätter att växa med efterfrågan, upprätthålla finansiell disciplin och omvandla industriell styrka till kommersiell tillväxt. Marine som segment leder omställningen, medan Power Generation nu tydligt accelererar – ett kvitto på att vår strategi fungerar och att PowerCell är väl positionerat för nästa fas.

Göteborg, oktober 2025
Richard Berkling, VD





Finansiellt resultat juli-september 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 85,8 MSEK (71,9), en ökning med 19%. Royaltyavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 11,3 MSEK (7,4).

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 33,1 MSEK (23,1) med en bruttomarginal på 38,6% (32,1). Marginalen påverkades av intäkter från royalty under kvartalet. Kvartalets marginal påverkades negativt av valutaeffekter på -3,2 MSEK (-2,6), kopplade till projekt rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade till -26,7 MSEK (-21,4) på grund av periodiseringseffekter mellan kvartalen under 2025. Innebär att de ackumulerat är på samma nivå som föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnaderna belastas av kostnader för omorganisationen på ca 5 MSEK.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 10,6 MSEK (10,7).

Under kvartalet aktiverades 1,5 MSEK (7,0) som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utvecklingen av ett integrerat bränslecellssystem för metanolreforming. Avskrivning påbörjas i kvartalet av PS200 systemet med -2,2 MSEK (0,0).

Nettoresultat och finansiella poster

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

Resultatet för kvartalet uppgick till -15,3 MSEK (-15,9).

Kassaflöde

Kassaflödet för kvartalet, liksom för de två föregående kvartalen 2025, påverkades av planerade rörelsekapitalaktiviteter, en medveten åtgärd för att säkra leveranser, skydda marginaler och upprätthålla leveransberedskap på en volatil marknad. Fortsatta investeringar i linje med intäkterna från förra årets kapitalanskaffning påverkar också det kortsiktiga kassaflödet.

Under kvartalet var det operativa kassaflödet -57,4 MSEK (-7,4).

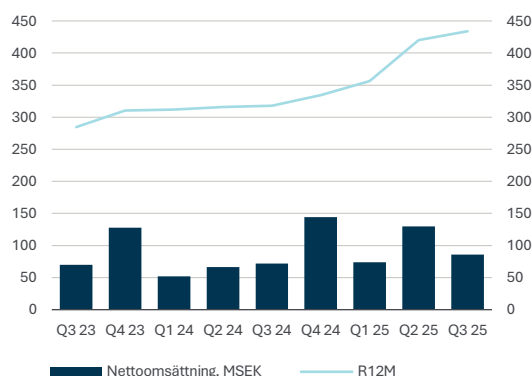
Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under kvartalet aktiverades 1,5 MSEK (7,0) som immateriella tillgångar.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -61,8 MSEK (-17,6).

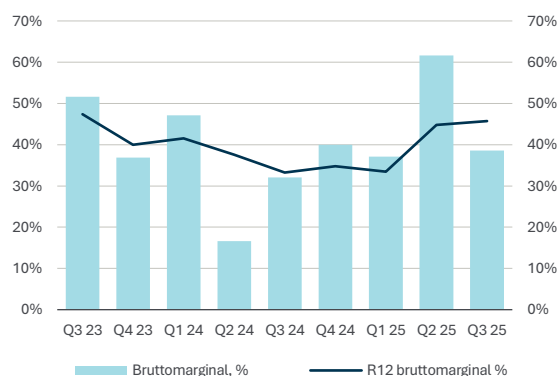
Finansiell ställning

Per den 30 september 2025 uppgick likvida medel till 9,5 MSEK (67,9) och tillgängligt kapital uppgick till 59,5 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 50 MSEK. Per 30 september 2024 fanns det ingen checkräkningskredit utan i stället ett lån på 50 MSEK. Lånet på 50 MSEK omvandlades till en checkräkningskredit under 2025.

Nettoomsättning



Bruttomarginal %





Finansiellt resultat januari-september 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 289,9 MSEK (190,2), en ökning med 52%. Royalty och licensavgifter från Robert Bosch GmbH uppgick till 91,6 MSEK (14,8). Även om licensavgifterna under denna period är betydande, är det fortfarande en affärsmodell som PowerCell har bevisat och förväntas fortsätta att utforska framöver, inte med samma resultat varje period men fortfarande kontinuerligt.

Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten ökade till 140,7 MSEK (58,6) med en bruttomarginal på 48,5% (30,8). Marginalen påverkades till stor del av royalty och licensavgifter under andra kvartalet. Jämfört med samma period föregående år hölls marginalen tillbaka av negativa valutaeffekter om cirka -15,1 MSEK (1,7) efter omvärdering av projekt, rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

I det tredje kvartalet belastas försäljnings- och administrationskostnaderna av 5 MSEK hänförliga till omorganisationen.

Övriga rörelsekostnader består av valutakurseffekter kopplade till den löpande verksamheten och uppgick till -13,7 MSEK (-18,3).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 41,1 MSEK (40,3).

Under året har 21,7 MSEK (26,9) aktiverats som utvecklingskostnader. Majoriteten av de aktiverade kostnaderna är relaterade till utveckling av ett nytt PS200 system. Avskrivning av PS200 systemet påbörjades i tredje kvartalet med -2,2 MSEK (0,0).

Nettoresultat och finansiella poster

Finansnettot uppgick till -4,9 MSEK (4,6).

Resultatet för perioden var -8,6 MSEK (-49,6).

Nettoresultatet inkluderar en total valutaeffekt på 3,2 MSEK (1,3).

Kassaflöde

Under årets första nio månader var det operativa kassaflödet -129,8 MSEK (-19,3). Det negativa operativa kassaflödet är delvis relaterat till de betydande förändringarna i kundfordringar och leverantörsskulder på totalt cirka -88 MSEK. Denna situation beror delvis på stora förköp för projekt under fjärde kvartalet 2024 och där en milstolpe för fakturering i kundernas projektplaner kommer i Q4 2025. Överföringseffekten från Q1 2025 var förväntad och nämndes redan i presentationen för fjärde kvartalet förra året.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktiveringar av produktutveckling. Under årets första nio månader aktiverades 21,7 MSEK (26,9) som immateriella tillgångar. Investeringsverksamheten påverkades också av en förändring av finansiella tillgångar på 14,4 MSEK relaterat till licensavgiften som fakturerades i andra kvartalet och som är att betraktas som långfristig.

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

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -223,4 MSEK (-7,8).

Finansiell ställning

Den 30 september 2025 uppgick likvida medel till 9,5 MSEK (67,9) och tillgängligt kapital uppgick till 59,5 MSEK inklusive en outnyttjad checkkredit om 50 MSEK. Per 30 september 2024 fanns det ingen checkräkningskredit utan i stället ett lån på 50 MSEK. Lånet på 50 MSEK omvandlade till en checkräkningskredit under 2025.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Nettoomsättning	3	85 800	71 852	289 889	190 198	334 278
Kostnad för sålda varor och tjänster		-52 704	-48 789	-149 165	-131 595	-218 107
Bruttoresultat		33 096	23 063	140 724	58 603	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader	4	-29 488	-23 312	-92 147	-84 029	-113 334
Forsknings- och utvecklingskostnader		-26 737	-21 353	-79 676	-80 979	-110 877
Övriga rörelseintäkter	7	10 586	10 741	41 113	40 282	48 908
Övriga rörelsekostnader	8	-1 748	-4 814	-13 693	-18 326	-24 611
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-14 291	-15 675	-3 679	-84 449	-83 743
Jämförelsestörande poster	6	-	-	-	30 000	30 000
Rörelseresultat		-14 291	-15 675	-3 679	-54 449	-53 743
Finansiella poster - netto		-1 031	-314	-4 943	4 557	6 159
Resultat efter finansiella poster		-15 322	-15 989	-8 622	-49 892	-47 584
Inkomstskatt		54	83	69	273	299
Periodens resultat		-15 268	-15 906	-8 553	-49 619	-47 285
Övrigt totalresultat:						
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>						
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		6	-26	-141	-254	-317
Övrigt totalresultat för perioden		6	-26	-141	-254	-317
Summa totalresultat för perioden		-15 262	-15 932	-8 694	-49 873	-47 602

Periodens resultat och totalresultat är i sin helhet hänförliga till moderföretagets aktieägare.

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

SEK	Note	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Resultat per aktie före utspädning	5	-0,23	-0,46	-0,41	-1,45	-1,52
Resultat per aktie efter utspädning	5	-0,23	-0,46	-0,41	-1,45	-1,52



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	80 290	50 307	62 769
Nyttjanderätter	22 848	28 376	26 326
Materiella anläggningstillgångar	19 741	28 261	25 440
Uppskjutna skattefordringar	498	390	413
Långfristiga kundfordringar	14 374	-	-
Summa anläggningstillgångar	137 751	107 334	114 948
Omsättningstillgångar			
Varulager	171 326	117 729	144 180
Kortfristiga fordringar	238 363	122 698	184 393
Likvida medel	9 515	67 895	218 919
Summa omsättningstillgångar	419 204	308 322	547 492
SUMMA TILLGÅNGAR	556 955	415 656	662 440
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	1 274	1 147	1 274
Övrigt tillskjutet kapital	816 892	635 007	816 892
Reserver	-458	-254	-317
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)	-408 893	-406 695	-404 146
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	408 815	229 205	413 703
Skulder			
Långfristiga leasingskulder	14 236	18 761	17 174
Långfristiga skulder	228	448	395
Kortfristiga leasingskulder	6 826	6 829	6 646
Kortfristiga skulder	126 850	160 413	224 522
Summa skulder	148 140	186 451	248 737
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	556 955	415 656	662 440



Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

TSEK	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025		1 274	816 892	-317	-404 146 413 703
Periodens resultat		-	-	-	-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
Ingående balans per 1 januari 2024		1 147	635 007	-	-360 720 275 434
Periodens resultat		-	-	-	-49 619 -49 619
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-254	- -254
Summa totalresultat för perioden		-	-	-254	-49 619 -49 873
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterad ersättning till anställda		-	-	-	3 644 3 644
Utgående balans per 30 september 2024		1 147	635 007	-254	-406 695 229 205



Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-14 291	-15 675	-3 679	-54 449	-53 743
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9 156	7 264	17 247	-2 707	2 184
Erhållen ränta	-435	-859	-418	-654	-980
Betald inkomstskatt	-	-	-467	-648	-413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5 570	-9 270	12 683	-58 458	-52 952
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-16 018	1 884	-27 141	-1 372	-26 542
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-33 851	-4 567	-68 588	24 012	-38 948
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-1 959	4 558	-46 733	16 519	81 333
Summa förändring av rörelsekapital	-51 828	1 875	-142 462	39 159	15 843
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-57 398	-7 395	-129 779	-19 299	-37 109
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 708	-8 366	-23 746	-33 037	-46 542
Förändring av finansiella tillgångar	117	-	-14 373	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 591	-8 366	-38 119	-33 037	-46 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna (+)/amorterade (-) kortfristiga lån	-	-	-50 000	50 000	50 000
Amortering av leasingsskuld	-1 804	-1 820	-5 511	-5 503	-7 321
Nyemission	-	-	-	-	182 012
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 804	-1 820	-55 511	44 497	224 691
Minskning/ökning av likvida medel	-61 793	-17 581	-223 409	-7 839	141 040
Likvida medel vid periodens början	72 286	85 226	237 458	70 809	70 809
Kursdifferens i likvida medel	-978	250	-4 534	4 925	7 070
Likvida medel vid periodens slut	9 515	67 895	9 515	67 895	218 919



Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Nettoomsättning		85 800	71 852	289 889	190 198	334 278
Kostnad för sålda varor och tjänster		-52 704	-48 789	-149 165	-131 595	-218 107
Bruttoresultat		33 096	23 063	140 724	58 603	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader		-28 607	-24 455	-88 589	-83 452	-114 314
Forsknings- och utvecklingskostnader		-25 876	-28 224	-99 017	-107 569	-150 555
Övriga rörelseintäkter		10 586	10 741	40 991	40 237	48 818
Övriga rörelsekostnader		-1 748	-4 815	-13 693	-18 322	-24 606
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-12 549	-23 690	-19 584	-110 503	-124 486
Jämförelsestörande poster		-	-	-	30 000	30 000
Rörelseresultat		-12 549	-23 690	-19 584	-80 503	-94 486
Finansiella poster - netto		-857	-89	-4 352	4 694	6 449
Resultat efter finansiella poster		-13 406	-23 779	-23 936	-75 809	-88 037
Inkomstskatt		28	23	84	111	134
Periodens resultat		-13 378	-23 756	-23 852	-75 698	-87 903

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



Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	3 940	6 945	6 194
Materiella anläggningstillgångar	19 741	28 261	25 440
Finansiella anläggningstillgångar	18 058	1 405	1 429
Summa anläggningstillgångar	41 739	36 611	33 063
Omsättningstillgångar			
Varulager	171 326	117 729	144 180
Kortfristiga fordringar	240 829	125 528	187 449
Kassa och Bank	8 374	64 564	214 454
Summa omsättningstillgångar	420 529	307 821	546 083
SUMMA TILLGÅNGAR	462 268	344 432	579 146
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 274	1 147	1 274
Summa bundet eget kapital	1 274	1 147	1 274
Fritt eget kapital			
Överkursfond	737 392	555 507	737 392
Balanserad förlust	-380 621	-296 740	-296 525
Periodens resultat	-23 852	-75 698	-87 903
Summa fritt eget kapital	332 919	183 069	352 964
Summa eget kapital	334 193	184 216	354 238
Skulder			
Kortfristiga skulder	128 075	160 216	224 908
Summa skulder	128 075	160 216	224 908
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	462 268	344 432	579 146



Noter till koncernredovisningen

Not 1 | Allmän information

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

Styrelsen har godkänt denna delårsrapport för offentliggörande den 23 oktober 2025.

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

Not 2 | Redovisningsprinciper

PowerCell tillämpar IFRS, såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i koncernens årsredovisning 2024.

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

Not 3 | Nettoomsättning

Intäkter från avtal med kunder

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs till kunden, vilket normalt sammanfaller med leveransen.

Intäkter från avtal med kunder

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Hårdvara	5 297	22 460	26 194	54 973	71 278
Tjänster	6 514	10 024	99 821	24 943	36 901
Royaltyintäkter	11 304	7 439	11 621	14 809	37 787
Projekt enligt successiv vinstavräkning	62 685	31 929	152 253	95 473	188 312
Summa	85 800	71 852	289 889	190 198	334 278

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

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Sverige	122	89	6 633	1 915	3 031
Tyskland	40 949	10 635	125 044	38 429	71 429
Storbritannien	6 114	1 567	14 452	7 331	12 047
Nederländerna	14 893	331	22 455	4 777	5 929
USA	-	16 237	-3 131	21 250	21 204
Norge	-3 973	33 260	3 176	88 932	100 575
Italien	25 846	502	111 168	3 538	87 284
Övriga	1 849	9 231	10 092	24 026	32 779
Total	85 800	71 852	289 889	190 198	334 278

Not 4 | Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående i perioden.



Not 5 | Resultat per aktie

SEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Resultat per aktie före utspädning	-0,23	-0,46	-0,41	-1,45	-1,52
Resultat per aktie efter utspädning	-0,23	-0,46	-0,41	-1,45	-1,52

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

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

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-13 378	-23 756	-23 852	-75 698	-87 903

Antal	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	57 892 434	52 142 434	57 892 434	52 142 434	57 892 434
Justerat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	57 892 434	52 142 434	57 892 434	52 142 434	57 892 434

Not 6 | Jämförelsestörande poster

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Statligt lån omvandlat till bidrag	-	-	-	30 000	30 000
Total	-	-	-	30 000	30 000

Not 7 | Övriga rörelseintäkter

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Valutakursvinster	5 184	5 764	21 098	14 623	16 913
Bidragsintäkter	5 387	4 977	19 977	23 969	30 735
Övrigt	15	-	38	1 690	1 260
Summa	10 586	10 741	41 113	40 282	48 908

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

Not 8 | Övriga rörelsekostnader

TSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	2024
Valutakursförluster	-1 748	-4 814	-13 693	-18 326	-24 611
Summa	-1 748	-4 814	-13 693	-18 326	-24 611



Definition av finansiella nyckeltal

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

Soliditet, %

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

Resultat per aktie

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

Bruttomarginal, %

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

Nettoomsättning rullande tolv månader

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



Övrig information

Anställda

Den 30 september 2025 hade koncernen 156 (147) anställda mätt som heltidsanställda.

Aktien

The Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet PCELL. Den 30 september 2025 var totalt antal utestående aktier 57 892 434. PowerCell innehar inga egna aktier.

Risker och osäkerhetsfaktorer

PowerCell är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer, vilket har blivit mer påmint under de senaste månaderna av global finansiell osäkerhet. För utförlig information om de viktigaste operativa och

finansiella riskerna, se sidorna 59-60 och sidorna 66–67 i årsredovisningen för 2024.

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

Moderbolaget

Majoriteten av all aktivitet inom koncernen sker i moderbolaget Powercell Sweden AB. Av 156 anställda är 153 anställda i moderbolaget. Moderbolagets omsättning uppgick till 85,8 MSEK (71,9) i tredje kvartalet. Rörelseresultatet för kvartalet var -12,5 MSEK (-23,7).

Tio största ägarna 30 september 2025

Namn	Antal aktier	Röster och kapital
Robert Bosch	6 493 531	11,22%
Norges Bank Investment Management	2 999 397	5,18%
Avanza Pension	2 182 067	3,77%
Axon Partners Group Investment SGEIC	1 055 193	1,82%
Green Benefit AG	814 506	1,41%
Global X Management Company LLC	630 665	1,09%
Nordnet Pensionsförsäkring	552 391	0,95%
Ruth Asset Management	500 000	0,86%
VanEck	370 285	0,64%
SEB Funds	343 447	0,59%
Totalt tio största ägarna	15 941 482	27,53%
Övriga	41 950 952	72,47%
Total	57 892 434	100,00%

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



Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna 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 23 oktober 2025

Magnus Jonsson
Styrelsens ordförande

Nicolas Boutin
Styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Karin Ryttberg-Wallgren
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Richard Berkling
VD



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i 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 2025 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 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson

Auktoriserad revisor



Finansiell kalender

Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2025,
4 februari, 2026
Rapport för första kvartalet 2026, 23 april
Årsstämma, 5 maj
Rapport för första halvåret 2026, 16 juli
Rapport för tredje kvartalet 2026, 22 oktober
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2026,
3 februari 2027

Webcast-presentation

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

Om du vill delta online, använd länken:

<https://powercell-group.events.inderes.com/q3-report-2025>

Du kan ställa frågor skriftligt vid onlinepresentationen.

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

<https://events.inderes.com/powercell-group/q3-report-2025/dial-in>

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

Kontakter:

VD Richard Berkling

+46 (0) 31 7203620

richard.berkling@powercellgroup.com

CFO Anders Düring

+46 (0) 70 8887733

anders.during@powercellgroup.com

Denna information är sådan information som Powercell Sweden AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2025 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