

Årsredovisning 2025



PowerCell Group

Innehåll

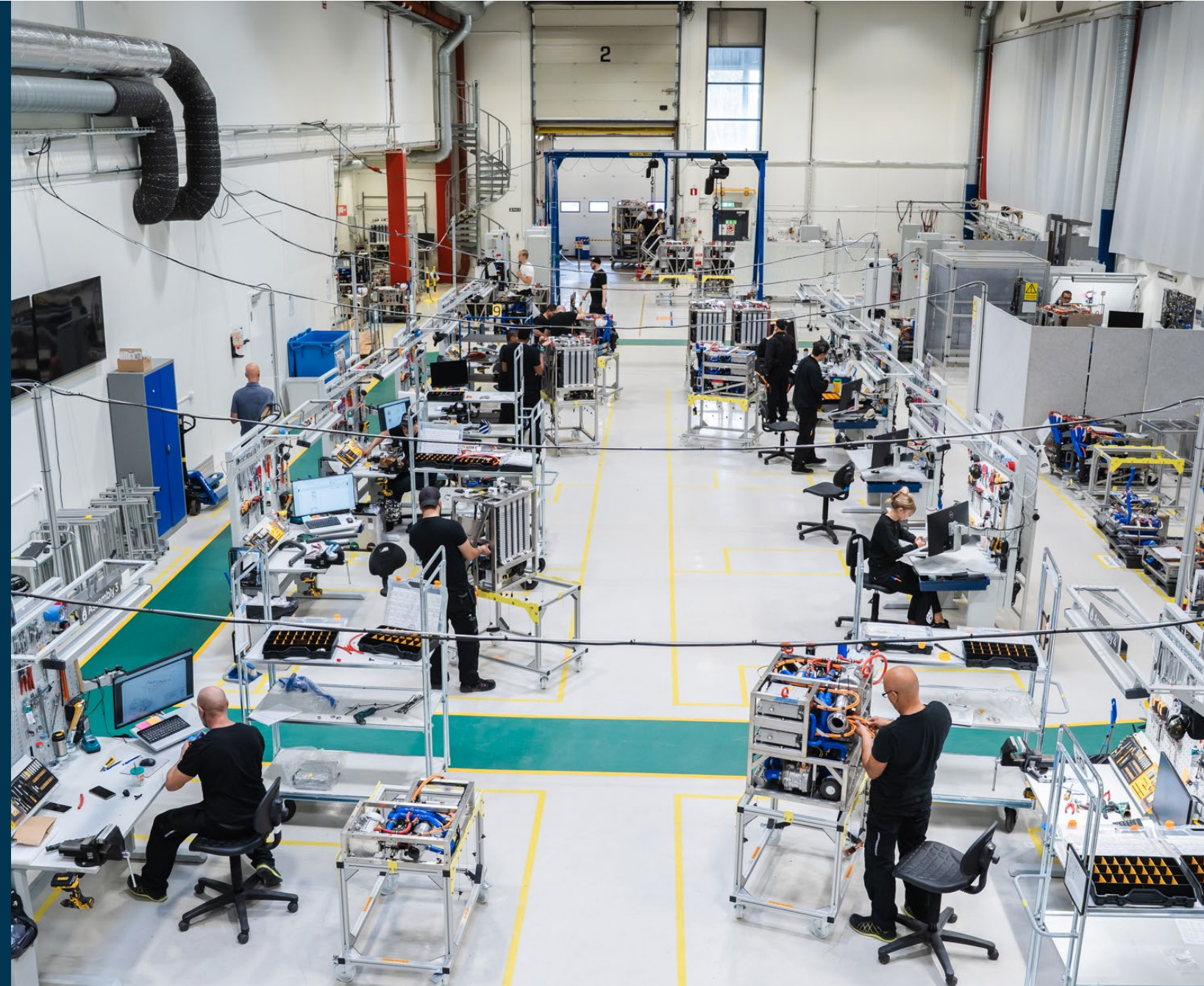
Översikt

Viktiga händelser 2025.....	3
PowerCell i korthet.....	4
Attraktiva kundsegment.....	5
VD-kommentar.....	6
Vår strategi.....	7
Innovationsagenda – vi bryter ny mark med industriell disciplin.....	8
Vår värdekedja – från elektrokemi till kundens drifttid.....	9
Robusta och tillförlitliga produkter – lämpliga för kommersiell användning.....	10
Medarbetare och hållbara resultat.....	11
Affärsetik.....	12
Organisationer och branschdeltagande.....	12
PowerCell som klimatslösningssleverantör.....	13

Marknad

Ett föränderligt energisystem driver efterfrågan på vätgaselektriska lösningar.....	15
Marine.....	17
Aviation.....	19
Power Generation.....	21
Off road och Rail.....	23
On-road.....	25

Aktien	27
Bolagsstyrning	29
Revisorns yttrande.....	32
Styrelse.....	33
Ledning.....	34
Förvaltningsberättelse	35
Finansiella rapporter	37
Finansiella rapporter – koncernen.....	37
Noter till koncernredovisningen.....	41
Finansiella rapporter – moderbolaget.....	53
Noter till moderbolagets redovisning.....	56
Övrig information	
Revisionsberättelse.....	63
Aktieägarinformation.....	65



Viktiga händelser 2025

Feb.

Vi erhöLL AS9100D-certifiering, en globalt erkänd kvalitetsstandard för flygindustrin, beviljad av LRQA.

Mars

Vi fick en genombrottsorder på vår M2Power 2025-system för marint bruk från ett ledande europeiskt varv. M2Power 250-systemet omvandlar metanol till ren elektricitet för att driva fartygets interna elförsörjning. Ordervärde 150 miljoner SEK.

Juni

Vi utökade vårt strategiska partnerskap med Bosch GmbH (Bosch) för att accelerera tillväxttakten av bränsleceller i Kina. Vårt långsiktiga samarbete fördjupades ytterligare när Bosch förvärvade IP-rättigheter för att anpassa PowerCells S3-stack till den kinesiska marknaden.

PowerCell's Marine System 225 fick typgodkännande från Lloyd's Register. Detta markerade en viktig milstolpe inom innovation för ren energi till sjöss.

Mottog vår första kommersiella order för leverans av vätgasdrivna bränslecellsystem till Hitachi Energys nya plattform Hyflex™. Hyflex™ är utvecklad för att ersätta dieselgeneratorer i områden utan tillgång till elnät och levererar ren, tyst och skalbar el med vätgas som bränsle.

Vi tecknade avtal med en ledande italiensk OEM-aktör inom den marina sektorn för utveckling och leverans av ett nytt kraftfullt bränslecellsystem för marina tillämpningar. Detta är vår första kommersiella order för PowerCells nästa generations stackplattform. Ordervärdet uppgår till 44 miljoner SEK.

Sep.

Kontrakt säkrades för att få leverera bränslecellsystem till världens två första vätgasdrivna bulkfartyg. Kontraktet är värt över 40 miljoner SEK och omfattar 14 stycken Marine System 225-enheter med planerad leverans under 2026-2027.

Vi kommunicerade om att förändringar kommer att genomföras i ledningsgruppen från och med den 1 oktober som en del av företagets övergång till sin nästa tillväxtfas.

Okt.

Vi vann en order värd 4,3 miljoner SEK från Zeppelin Power Systems för leverans av två Power Generation System 100 (PS100) och tillhörande ingenjörstjänster. Systemet ingår i ett EU-finansierat projekt som stödjer Grekland's omställning från fossil energi till hållbara alternativ. Leverans planeras under 2026.

Vi säkrade en order för leverans av vårt M2Power 250, ett system som framställer vätgas av metanol för elektrifiering genom bränsleceller, till ett europeiskt varv. Systemet ska installeras som en del av en ombyggnad/renovering av en större segelyacht. Leverans är planerad till 2027.

Nov.

Lansering av de första produkterna i vår nya Power Generation-portfölj, en dedikerad, industrialiserad produktfamilj utvecklad för att möta det växande behovet av tillförlitlig, utsläppsfri el i datacenter, distribuerad energi, reservkraft och andra samhällskritiska applikationer.

Dec.

Vi tecknade avtal med en USA-baserad datacenterleverantör om att leverera två PowerCell PS 190 bränslecellsystem för fältprov i ett datacenter. Systemet ska levereras för en 6-12 månaders leasingperiod med start under första kvartalet 2026. Systemet ska integreras med PowerCells Distributed Master Controller (DMS).

Vi tecknade vår första order på PowerSystem 190. Ordern kom från den norska systemintegratören Enetech AS och kommer att levereras under första halvåret 2026.

Vi erhöLL en uppföljningsorder från ett ledande europeiskt forskningsinstitut inom flyg- och rymdteknik. Ordern omfattar fyra bränslecellsystem på 100 kW som ska konfigureras i modulära enheter. Leverans är planerad till första halvåret 2026 och uppgår till ett värde om 12 miljoner SEK.

Nuvarande styrelseordförande, Magnus Jonsson, meddelade att han avböjer omval vid årsstämman 2026.

PowerCell i korthet

Vision

En plats där banbrytande ambitioner blir verklighet.

Mission

Genom innovation, individuell skicklighet och samarbete driver vi på i övergången till utsläppsfria energilösningar.

Purpose

Att göra förnybar energi tillgänglig för alla, överallt.



● PowerCell har verksamma dotterbolag i Norge, Sverige, Tyskland och USA.

● Distributörer finns i Australien och Japan.

Om PowerCell Group

PowerCell utvecklar och producerar bränslecellsstackar och bränslecellssystem med unikt hög effekttäthet för applikationer till kunder inom Aviation, Marine, Power Generation, Off-Road och On-Road. PowerCells produkter drivs av ren eller reformerad vätgas och genererar elektricitet och värme utan några andra utsläpp än vatten. Vår teknologi kombinerar hög effekt med kompakt design och bidrar till ökad energieffektivitet och avsevärt minskade utsläpp i applikationer jämfört med användande av fossila bränslen.

Vi har en omfattande IP-portfölj från över 28 år av innovation sedan den industriella spin-outen från Volvo-koncernen.

PowerCell har 161 anställda, huvudkontor i Göteborg och verksamhet i fyra länder. Den absoluta majoriteten av kunderna är baserade i Europa och Nordamerika.

Vi har undertecknat FN Global Compact och har som mål att minska vår utsläppsintensitet i scope 1 och scope 2 med 50 procent mellan 2023 och 2030. För mer information om vårt hållbarhetsarbete, se vår separata Hållbarhetsrapport 2025.

Vi stödjer våra kunder i omställningen till utsläppsfria verksamheter. Som ett ledande företag inom vätgaselektriska lösningar bidrar vi till att möjliggöra en utsläppsfri, mer hållbar värld.

PowerCell är noterat på Nasdaq Stockholm.

Attraktiva kundsegment

Våra kundsegment är Aviation, Marine, Power Generation, Off-Road och On-Road. Vår strategi för att prioritera kundsegment är relaterad till segmentens mognadsgrad och egenskaperna hos produkterna vid användning. Elektrifiering med hjälp av bränsleceller har i många fall liten påverkan på kundernas operativa användning av produkterna. Detta beror på att våra vätgaselektriska lösningar erbjuder hög effekt, möjlighet till skalbarhet och kompakta installationer.



Marine

Sjöfartsindustrin står inför nya utmaningar. IMO har satt ett mål för branschen att nå nettonoll till eller omkring 2050. Bränsleceller i kombination med vätgas kan erbjuda en utsläppsnål värdekedja samtidigt som prestanda liknar dagens konventionella bränslen.



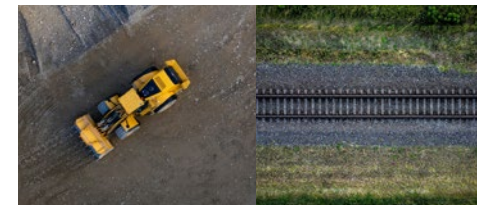
Aviation

Att hitta lösningar för att minska koldioxidutsläpp i flygindustrin har hittills varit svårt. Vätgaselektriska lösningar kan bli nyckeln till utsläppsfritt flyg, och PowerCell är ledande i detta marknadssegment.



Power Generation

Att minska utsläpp utan att kompromissa med prestanda är fortfarande en utmaning i många applikationer. Bränsleceller kan ge noll lokala utsläpp, lång drifttid och snabb tankning. PowerCells modulära lösningar möjliggör OEM-integration och flexibla, hög-effektiva system drivna av ren eller reformerad vätgas.



Off-road och Rail

Många företag söker lösningar för att minska utsläpp i offroad- och järnvägssektorn utan att kompromissa med prestanda. Bränsleceller möjliggör elektrifiering med minimal påverkan på räckvidd eller tankningstid. PowerCells kompakta lösningar med hög effekt passar trånga installationer i kommersiella fordon och tåg.



On-road

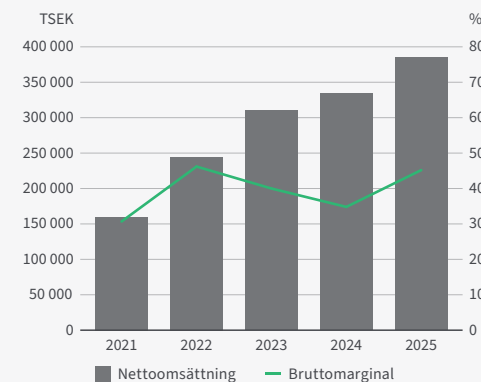
Med bränsleceller kan fordonsindustrin uppnå tanktider, köregenskaper, räckvidd och lastkapacitet som inte skiljer sig nämnvärt från fossildrivna fordon. Vi adresserar detta marknadssegment genom Robert Bosch GmbH, vår licenspartner.

Flerårsöversikt

Belopp i TSEK om inget annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	384 958	334 278	310 287	244 691	159 757
Bruttoresultat	174 168	116 171	124 012	113 023	49 034
Bruttomarginal (%)	45,2	34,8	40,0	46,2	30,7
EBITDA*	3,9	-30,9*	-48,7	-55,3	-65,8
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-22 943	-83 743	-66 518	-75 019	-80 475
Rörelseresultat	-22 943	-53 743	-72 575	-75 019	-81 731
Rörelsens kassaflöde**	-37 109**	-18 570	-95 687	-120 506	-66 338
Soliditet (%)	64,6	62,5	64,8	70,2	73,6
Resultat per aktie (SEK)	0,34	-1,52	-1,57	-1,09	-1,50

*2024 inkluderar jämförelsestörande poster om 30 MSEK.

**2024 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om 18,5 MSEK.



Starkare genomförande och tydlig operativ hävstång

2025 blev ett år där PowerCell fortsatte sin förflyttning från teknikutveckling till industriellt genomförande. I en värld präglad av fortsatt osäkerhet kring hur investeringsklimat och regelverk kommer att utvecklas, har vi fokuserat på det vi kan påverka: leveransprecision, industrialiserade arbetsätt, kostnadskontroll och mer strukturerade kommersiella processer. Resultatet är en starkare plattform med förbättrad operativ hävstång.

Under året har vi successivt byggt bevis för att vi kan leverera industriellt även i komplexa marina projektmiljöer.

Nettoomsättningen för helåret ökade med 15 procent till 385 MSEK (334,3), samtidigt som bruttomarginalen förbättrades till 45,2 procent (34,8), vilket speglar en mer gynnsam kombination av volym och produktmix. Rörelseresultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år till -22,9 MSEK jämfört med -53,7 MSEK, till följd av en mer industrialiserad produktportfölj, förbättrat projektgenomförande och fortsatt kostnadsdisciplin. Det operativa kassaflödet stärktes till -10,1 MSEK (-37,1), drivet av leveranser enligt plan och aktiv hantering av rörelsekapital. Vid årets slut uppgick tillgängliga likvida medel till 129 MSEK, vilket ger bolaget finansiell stabilitet och handlingsutrymme inför 2026.

Det mest centrala är inte en enskild siffra, utan att helheten visar på en tydlig riktning. Vi ser hur ökande volymer kan hanteras utan att kostnadsbasen följer med i samma takt. Det är ett tydligt tecken på att den industriella modell vi har byggt fungerar i praktiken och är skalbar.

Från order till driftsättning inom Marine

Utvecklingen inom Marine var fortsatt stark under 2025. Vi har både levererat och tagit viktiga steg i driftsättning och integration i kundernas installationer, ett tydligt bevis på att vi kan leverera industriellt även i komplexa marina projektmiljöer.

Under året har vi nått flera viktiga milstolpar. Vi har gått i serieproduktion och genomfört slutleveranser till vår första större OEM-kund enligt plan. Samtidigt har vi breddat erbjudandet, med två OEM-order av vår M2Power 250-lösning samt ett första steg in i bulksegmentet.

Det är i driftsättningsfasen många teknologier möter sina största utmaningar. Att gå från order till fungerande installation i drift kräver

inte bara stabil teknik, utan struktur, disciplin och erfarenhet i genomförandet. Under året har vi tagit oss igenom flera av dessa steg och därmed stärkt vår position inför kommande projekt.

Samtidigt har vi fortsatt att stärka produktplattformen och den industriella strukturen kring den, vilket ger bättre förutsättningar att hantera både serieleveranser och integration med ökad standardisering och mer förutsägbar leveranskapacitet.

Power Generation, från lansering till initial kommersialisering

Under 2025 har vi tagit viktiga steg inom Power Generation, där vi lanserat de första produkterna i vår nya produktportfölj och samtidigt säkrat de första kundorderna. Det markerar övergången från utveckling till initial kommersialisering inom segmentet.

Lanseringen bygger på en industrialiserad plattform där vi kombinerar bränslecellsproduktion från Robert Bosch GmbH med vår egen systemintegrationsförmåga och styrarkitektur. Portföljen är utvecklad för tillämpningar med höga krav på tillgänglighet och robusthet, såsom datacenter, distribuerad energi och reservkraft.

Samtidigt ser vi ökade krav på energiresiliens och tillförlitlig kraft i applikationer där nätkapacitet är begränsad eller där driftavbrott inte är acceptabla. Detta driver efterfrågan på lösningar som kan leverera stabil, lokal och utsläppsfri el.

De första affärerna bekräftar att erbjudandet möter konkreta behov i prioriterade segment och utgör ett viktigt steg i att etablera Power Generation som en andra kommersiell pelare.

Samtidigt har vi byggt en industriell modell som möjliggör uppskalning med begränsad kapitalbindning. Genom att kombinera egen systemintegration med extern, skalbar produktion skapar vi förutsättningar att växa med kontroll i en marknad som fortfarande utvecklas.

Kontinuerliga förbättringar och industriell stabilitet

Under året har vi fortsatt att arbeta metodiskt med kontinuerliga förbättringar. Erfarenheter från fält, integration och testning har omsatts i uppdaterade designval, förbättrade styrstrategier och mer definierade serviceupplägg. Parallellt har vi utvecklat våra processer för kvalitet, validering och industrimässig leverans.

Detta arbete ska ses i ljuset av den omfattande transformation som PowerCell genomgått under de senaste åren, från bidragsfinansierad och forskningsorienterad verksamhet till ett industrialiserat och kommersiellt bolag med serieproduktion, internationella kundprojekt och certifierade produkter.

Certifieringar enligt internationella regelverk, inklusive typgodkännanden från internationella klassningssällskap samt kvalitetsledningssystem enligt AS9100, innebär att utveckling, produktion och leverans sker inom kontrollerade processer med extern granskning. Detta är etablerade industristandarder som används inom säkerhetskritiska sektorer såsom flyg och avancerad industri.

Mot den bakgrunden är det viktigt att understryka att den mediala granskning vi mötte i början av 2026 inte speglar den kvalitet som kännetecknar våra system, vår validering och det arbete som pågår inför leverans och integration inför drift i kundapplikationer.

I vår bransch byggs förtroende i detaljerna, i leveransen, i driften och i hur avvikelser hanteras. 2025 har ytterligare stärkt vår förmåga att leverera stabilt och skala kontrollerat, och vi känner oss trygga i att PowerCells system uppfyller de krav som satts upp i de avtal som ingåtts med våra kunder.

Position inför 2026

Energiomställningen rör sig i vågor och 2026 kommer att präglas av en mer varierad utveckling än 2025. Efterfrågan, regulatoriskt tryck och kundmedvetenhet ökar i flera segment, samtidigt som fortsatt stor geopolitisk osäkerhet, stramare kapitalmarknader och en mer försiktigare attityd till investeringar har en betydande inverkan. Detta ger ett brett spann av möjliga utfall under 2026.

Sammantaget går PowerCell in i 2026 med stärkt industriell kapacitet, en bredare och mer konkurrenskraftig produktportfölj i Marine och Power Generation, samt en solid finansiell ställning. Det ger oss

”

Under året har vi successivt byggt bevis för att vi kan leverera industriellt även i komplexa marina projektmiljöer.



goda förutsättningar att hantera risker och ta tillvara möjligheter i en föränderlig marknad.

Jag vill tacka våra högt motiverade och passionerade medarbetare, våra kunder och partner för förtroende och för gott samarbete under året.

Richard Berkling
VD, PowerCell Group

Vår strategi

Vår tillväxtstrategi är att genom vårt ledarskap inom vätgasdrivna bränsleceller uppnå skalbar, lönsam serieproduktion med ledande OEM-tillverkare i sektorer där direkt elektrifiering eller batterier är komplicerat, dyrt eller ogenomförbart. Vi prioriterar tillämpningar där bränsleceller överträffar alternativen inom t.ex. marin, flyg, terräng och kraftproduktion och där regelverk och kundåtaganden driver på efterfrågan. En kapitaleffektiv, modulär plattform möjliggör volymproduktion med partners och konkurrenskraftiga totalkostnader. Fokus är tydligt: öka antalet installationer och värdet per installation samtidigt som vi upprätthåller strikt kapitaldisciplin och en väg till lönsamhet.

Mål

Att bli den vätgaselektriska industrins ledande möjliggörare av en utsläppsfri framtid.

Att uppnå lönsam tillväxt med vår nuvarande teknikportfölj och befintliga industriella fotavtryck.

Att göra energiomställningen snabbare, säkrare, enklare och mer lönsam för våra kunder.

Strategiskt ramverk

OEM-driven försäljning

Fokus på samarbeten med globala OEM-tillverkare som har stor potential för volymbeställningar och serieproduktion.

OEM-tillverkare ställer ofta höga krav på teknik och prestanda, vilket driver oss att ständigt förbättra vår förmåga. Att integrera våra lösningar direkt i OEM-produktlinjer främjar långsiktigt samarbete, kundlojalitet och stödjer framtida volymbeställningar.

Industriell innovation

Vi skapar värde för våra kunder på ett kapitaleffektivt sätt.

Genom industriell innovation – som kombinerar en högkvalitativ, standardiserad teknikplattform med avancerade anpassningsmöjligheter – erbjuder vi det bästa av två världar: skräddarsydda lösningar till samma pris som standardiserade komponenter, allt på ett kapitaleffektivt sätt.

Skalbarhet i allt vi gör

Hög resurseffektivitet genom ett skalbart produktionsupplägg.

Vår produktionsstruktur, som kombinerar intern systemmontering med extern produktion av bränslecellsstackar, gör att vi kan växa tillsammans med våra kunder vid en låg break-even-punkt – vilket möjliggör en konkurrenskraftig total ägandekostnad för våra kunder.

Våra styrkor

Överlägset värdeerbjudande med holistisk systemutformning och klassledande prestanda

- Ett komplett utbud av tjänster och hårdvara.
- Världsledande prestanda i krävande tillämpningar.
- Stark IP-portfölj som omfattar komponenter, stackar, system och tillverkningsmetoder skapade under nära tre decennier av innovation.

Väl positionerad för att ta till vara på mer marknadsdriven tillväxt

- Växande, diversifierad orderstock med en ökande andel OEM-verksamhet och serietillverkning.
- Bevisad förmåga att öka nettoomsättningen och förbättra rörelseresultatet på en volatil marknad.
- Tydlig färdplan mot lönsamhet samtidigt som vi fortsätter att investera i industrialisering, nya produktplattformar, nästa generations stackar och ledande kapacitet.

Samarbetskultur som stöds av djupgående expertis och tillämpad kunskap

- Mångfaldig organisation bestående av olika åldrar, kön, nationaliteter och kompetensområden.
- En blandning av modiga innovatörer och eftertänk-samma ingenjörer.
- Kompetenta ledare och medarbetare som drivs av att bryta ny mark.

Bevisad meritlista med kundinstallationer och smarta partnerskap

- Kommersiella installationer i verkligheten – världsomspännande verksamhet inom marin-, flyg- och off-road-industrin samt inom stationär kraft.
- Långsiktiga partnerskap och engagemang med företag som Bosch, Hitachi Energy, ZeroAvia.
- Starkt deltagande i program som Clean Aviation och Clean Hydrogen.

Solid och välinvesterad grund för att genomföra tillväxtstrategin

- Branschledande prestanda med en välfinansierad teknisk plattform förberedd för nästa generations produkter.
- Robust, skalbar och flexibel infrastruktur som stödjer aktuella och framtida innovationer.
- Engagerade ägare och stark ledning.

Stark och skalbar produktionsstruktur

- Egen industriell produktionskapacitet och serieproduktion genom partnerskap med Bosch.
- Skalbar produktion med möjlighet att öka kapaciteten med begränsade investeringar.

Innovationsagenda – vi bryter ny mark med industriell disciplin

PowerCell bygger på banbrytande innovation, men vi mäter innovation efter vad kunderna kan implementera, upprepa och lita på. Vår ledstjärna är industrialiserad innovation som är inbäddad i allt utvecklingsarbete. Det sätter en hög standard för kvalitet, tillförlitlighet, verifiering och repeterbarhet och är direkt kopplat till våra strategiska mål. Innovationsprioriteringarna är satta för att balansera kundkrav, beredskap för reglerade marknader och kommersiell skalbarhet.



Tidig innovation – grundläggande insikt med praktisk avsikt
Vi arbetar nära ledande universitet och forskningscentra för att fördjupa förståelsen för viktiga mekanismer i material och gränssnitt och omsätta denna kunskap vid tekniska val. Fokusområden inkluderar katalysatoroptimering, material- och gränssnittsbeteende och materialsättningar i linje med förändrade regel- och kundkrav, samtidigt som effektivitet och robusthet upprätthålls under verkliga arbetscykler.

Produktinnovation – vi stärker dagens plattform och bygger nästa
Merparten av utvecklingen fokuserar på produktinnovation, d.v.s. att förbättra vad som levereras, samtidigt som vi utvecklar nästa generations produkter för krävande tillämpningar med hög utnyttjandegrad. Prioriteringar inkluderar högre verkningsgrad, längre livslängd, högre effektivitet och bättre integration, tillsammans med tillverkningsbarhet och servicevänlighet. Standardisering och skalning är integrerade i detta arbete med hjälp av stabila gränssnitt, strukturerad verifiering och disciplinerad dokumentation som stödjer kundkvalificering och certifiering.

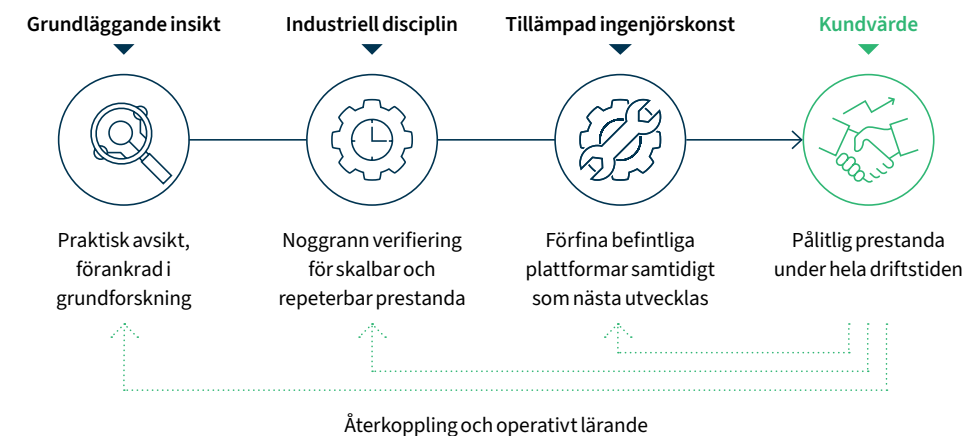
Parallellt förbättrar vi resultat genom att använda nästa generations stack- och systemprodukter för tunga och verksamhetskritiska till-

ämpningar och integrerade lösningar som metanolbaserade kraftgenereringssystem, utformade för att uppfylla samma standarder för kvalitet, tillförlitlighet och repeterbar leverans.

Från innovation till kundvärde

Teknik skapar bara värde när tekniken tillämpas. Därför behandlar vi innovation som en disciplinerad pipeline – från insikt till industrialiserade produkter – snarare än en serie isolerade genombrott. Vi förnyar oss inte genom att förkasta det som finns, vi förnyar oss genom att ha en djup förståelse för dagens system och förbättra dem och vid behov överträffa dem.

Det kräver ödmjukhet och hantverksskicklighet. Vi bygger på erfarenheten hos de ingenjörer, partners och kunder som driver och hanterar aktuella plattformar och vi omvandlar lärande till verifierade designuppdateringar och nästa generations produkter. Innovation är inte magi – det är skicklighet med mod. Genom att kombinera banbrytande teknik med rigorös verifiering, standardisering och skalbart utförande omvandlar vi innovation till kundvärde, vilket innebär högre prestanda, förutsägbar drift, lägre risk och lösningar som kan driftsättas och fungera under hela sin livslängd.



Vår värdekedja – från elektrokemi till kundens drifttid

PowerCell skapar värde genom att industrialisera bränslecellsteknik till tillförlitliga, utsläppsfria kraftlösningar för krävande tillämpningar.

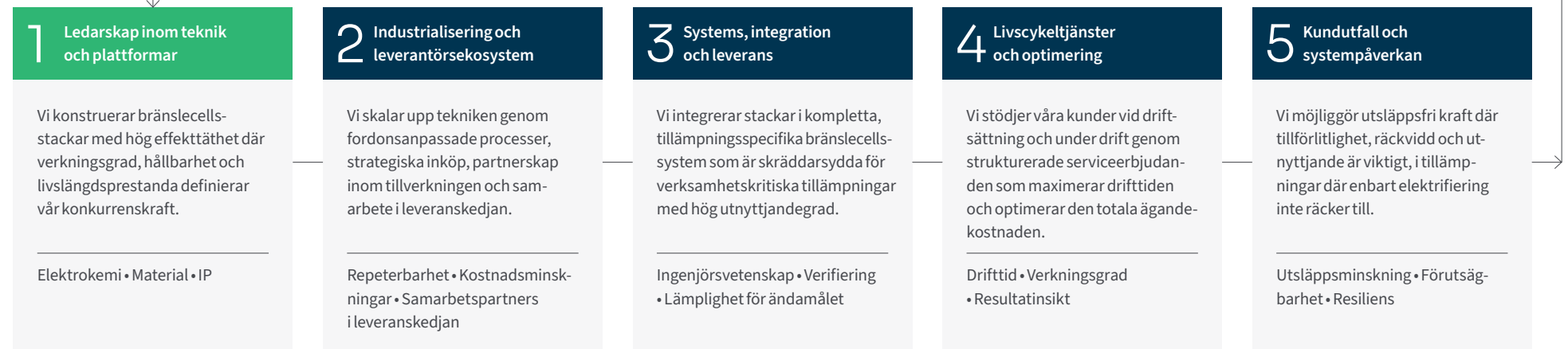
PowerCell verkar inom den globala energiomställningen där elektrifiering, vätgasinfrastruktur och avancerad tillverkning omformar industriella energisystemet. Vår värdekedja är inbäddad i ett bredare ekosystem av specialiserade materialleverantörer, industripartners, infrastrukturutveckling och kunder med behov att minska utsläpp. Uppskalning beror på tillgång till avancerade material, precisionskomponenter och en mognande vätgasinfrastruktur. Nära samarbete med leverantörer och partners är därför avgörande för att nå den hållbarhet, kvalitet och kostnadsnivå som krävs i krävande tillämpningar.

Vår leverantörskedja och kundbas är internationellt spridda. Leverantörsinköp är koncentrerade till Europa (87% Europa, 9% Asien, 4% Nordamerika), medan försäljningen 2025 främst genererades i europeiska marknader, präglad av regional efterfrågan, infrastruktur och klimatpolitik.

Leverantörer omfattas av vår uppförandekod för leverantörer, baserad på FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, med krav på miljöprestanda, mänskliga rättigheter och etiska affärsmetoder. Vi tillämpar riskbaserade bedömningar och löpande dialog för att främja transparens och ansvarsfulla inköp.

Vi utvecklar produkter för hållbarhet, materialeffektivitet och enkel service för att förlänga livslängden och underlätta framtida reparationer och återvinning, vilket stärker resurseffektivitet och minskar miljöpåverkan över livscykeln i takt med att användningen skalar upp.

Operativt lärande, fältdata och kundfeedback driver kontinuerlig förbättring



Hållbarhet inbäddad i hela värdekedjan

• Livscykeffektivitet och hållbarhet minskar de totala utsläppen • Ansvarsfulla inköp och leverantörsstandarder • Utvecklad för lång livslängd, servicebarhet och cirkularitet



Marine



Off-road & Rail



Stationary power



Aviation

Robusta och tillförlitliga produkter – lämpliga för kommersiell användning

PowerCells bränslecellssystem är utvecklade för krävande, tillämpningar med hög nyttjandegrad där säkerhet, tillgänglighet och förutsägbar prestanda är avgörande. Produktsäkerhet och kvalitet är centralt för vår affärsmodell eftersom det minskar exekveringsrisken för kunderna, stödjer långsiktiga partnerskap och möjliggör skalning i reglerade branscher.

Byggt för reglerade, verksamhetskritiska miljöer

Vi prioriterar segment med stränga tekniska krav och formella certifieringssystem, inklusive flyg, sjöfart, kraftproduktion och tung mobilitet. Dessa marknader ställer höga förväntningar på utveckling, dokumentation, spårbarhet, validering och livscykelstöd. Att uppfylla dessa förväntningar är en viktig förutsättning för integration i kundplattformar och för repeterbar leverans över projekt och geografiska områden.

Säkerhet är inbäddat i våra produktutvecklings- och leveransprocesser. För varje tillämpning utför vi strukturerade riskbedömningar och samarbetar med kunder, integratörer och leverantörer för att stödja säker systemdesign, installation och drift. Detta är särskilt viktigt för vätgastillämpningar, där robusta procedurer och korrekt hantering underbygger både säkerhet och långsiktig prestanda.

Certifierade ledningssystem och kvalitetssäkring

PowerCell tillämpar certifierade ledningssystem för att stödja konsekvent utförande inom utveckling, tillverkning och kundleverans. Vi är sedan flera år certifierade enligt ISO 9001 (kvalitetsledning) och ISO 14001 (miljöledning).

Förra året stärkte vi vårt kvalitetsledningssystem och slutförde revisionsprocessen för att certifiera vår S3-stackverksamhet enligt luftfartsstandarden AS9100D. AS9100D, som används i stor utsträckning inom flyg- och försvarsindustrin, bygger på ISO 9001 med ytterligare krav på tillförlitlighet, efterlevnad och riskhantering. Denna certifiering ger en oberoende verifiering av att våra processer, inom ramen för certifieringen, uppfyller stränga kriterier och stödjer vår position som leverantör av säkerhetskritiska tillämpningar.

PowerCell upprätthåller höga standarder för efterlevnad och transparens i produkt- och tjänsteinformation. Rutiner och produktokumentation granskas regelbundet för att uppfylla förändrade regelkrav och kundernas förväntningar. Under 2025 har PowerCell inte fått några anmärkningar, böter eller straff till följd av bristande efterlevnad av hälso- och säkerhetspåverkan beträffande produkter och tjänster eller information, märkning eller marknadskommunikation.

Oberoende godkännanden och kommersiell validering

Vår tillförlitlighet och säkerhetsprestanda stöds av tredjepartsgodkännanden och av kundinstallationer i krävande miljöer.

I marina tillämpningar har PowerCell erhållit typgodkännande för sitt Marine System 225 från Lloyd's Register, vilket bekräftar överensstämmelse med tillämpliga säkerhets-, design- och prestandakrav för de godkända konfigurationerna. Under 2025 fick vi kommersiella order på marina projekt med flera enheter där integrations- och certifieringskrav är centrala för genomförandet, vilket visar att våra system tas i bruk för operativ användning.

Inom stationär kraft stärkte vi vårt erbjudande för verksamhetskritisk verksamhet och motståndskraftig kraftförsörjning. 2025 introducerade PowerCell en dedikerad produktportfölj för kraftproduktion utformad för att stödja kommersiell driftsättning med systemarkitektur optimerad för driftskontinuitet och hög tillgänglighet i kundcase. Vi utvecklade också industriella partnerskap där PowerCells system gick från demonstrationsprojekt till kommersiella beställningar, vilket gav ytterligare bevis på produkt- och processmognad.



”

Tillsammans med Bosch har vår S3 stack validerats över 18 000 000 kilometers användning och 500 000 driftstimmar.

Industrialiserad leverans och kundsupport

Tillförlitlighet är inte bara ett resultat av utveckling – det påverkas också av industrialiserat genomförande och support. Tillsammans med Bosch har vår S3 stack validerats i 500 000 driftstimmar. PowerCell arbetar för att standardisera systemleveransen genom modulära plattformar, kontrollerade produktionsprocesser och strukturerad verifiering. Detta tillvägagångssätt stöder förutsägbara leveranser, konsekvent kvalitet och effektiv driftsättning.

Vi stödjer kunder och integratörer med vägledning, utbildning och dokumentation som en del av ansvarsfull driftsättning. Målet är att minska uppstartsrisken och bidra till att säkerställa att systemen fungerar säkert och tillförlitligt under hela sin livslängd.

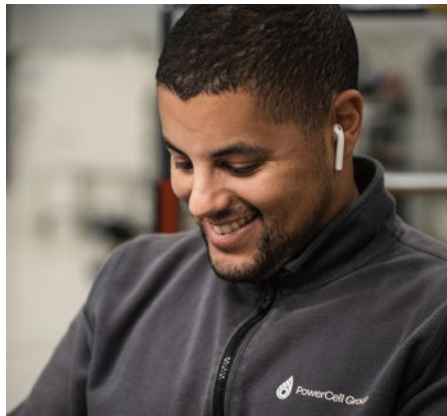
Sammantaget visar disciplin i utvecklingsfasen, certifierade processer, tredjepartsgodkännanden och kommersiella utrullningar att PowerCells produkter industrialiseras och används i kommersiella, säkerhetskritiska och högpresterande tillämpningar. Fortsatta investeringar i produkttillförlitlighet, industrialisering och servicekapacitet förblir en prioritet när vi skalar upp.



Medarbetare och hållbara resultat

PowerCells förmåga att leverera bränslecellslösningar av industriell kvalitet är beroende av skickliga, motiverade medarbetare och en kultur som stödjer genomförande, lärande och ansvarstagande. Vår kultur är förankrad i fyra vägledande principer: Gör ditt bästa och bry dig; Sök det positiva; Människor före processer och Vänlighet är en superkraft. Dessa används för att stödja samarbete och beslutsfattande i det dagliga arbetet.

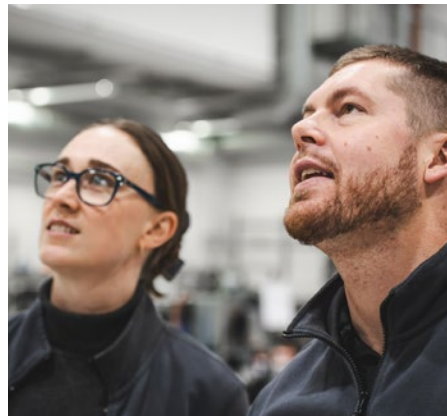
1. Gör ditt bästa och bry dig



Gör alltid ditt bästa och försök att bli lite bättre varje dag. Var ambitiös, förträfflig, vänlig och samarbetsvillig. Använd din tid klokt. Ta dig tid då och då att fundera över hur du kan förbättra det vi gör och hur vi gör det.

Var alltid ansvarig för dina handlingar och vi har alla ett uppdrag att göra rätt!

2. Sök efter det positiva



Det krävs ingen skicklighet och ingen talang för att leta efter problem. Vi kan lära oss av hur barn närmar sig nya saker med glädje och nyfikenhet, och vi kan träna våra sinnen att leta efter det positiva först. Vem som helst kan hitta fel och problem. Som tur är kan alla hitta bra saker också.

Lägg mer tid på att leta efter bra exempel, möjligheter och chanser och mindre tid på att leta efter misstag, problem och fel. Dessa är också viktiga, men sällan viktigare. Fråga dig: "Hur kan jag bidra?"

3. Människor före processer



Processer kan skapa en grund för att briljanta människor ska vara just det – briljanta. Processer skapar inget värde – det är människor som skapar värde. Vi använder processer för att säkra stödstrukturer. Vi använder också vårt omdöme, samarbete och erfarenhet. Vi litar på människor

4. Vänlighet är en superkraft!



Här gör vi saker annorlunda. PowerCell handlar om "oss och vi" och vi gör allt tillsammans. Det handlar om att få saker gjorda, hitta lösningar och ta ansvar. Ansvarstagande handlar om integritet och ärlighet. Fokusera på vad du/vi kan göra för att skapa värde och skyll inte på andra och ta inte åt dig äran för andras idéer. Lägg dock till idéer, ifrågasätt och instäm inte med goda avsikter och överväganden och kommunicera öppet och direkt.

Och var snäll – alltid!

Kompetens och ledarskap

utvecklingsdialoger och kompetensplanering, vilket säkerställer att teamen utvecklar den kompetens som behövs för framtida prioriteringar. Vi tillhandahåller också utbildning för olika roller, inklusive ledarskaps- och säkerhetsrelaterad utbildning, för att stödja genomförandet i takt med att företaget växer.

Säkerhet och hälsa

Säkerhet är inte förhandlingsbart i vår verksamhet inklusive monteringsverksamheten i Göteborg. Vi tillämpar ett systematiskt arbetsmiljöarbete i linje med svenska arbetsmiljökrav, inklusive säkerhetsutbildning, tillbudsrapportering, regelbundna skyddsronder och strukturerad uppföljning av korrigerande och förebyggande åtgärder. Frånvaro på grund av arbetsskada och incidenter utvärderas för att förhindra att det inträffar igen.

Välbefinnande och balans mellan arbete och fritid

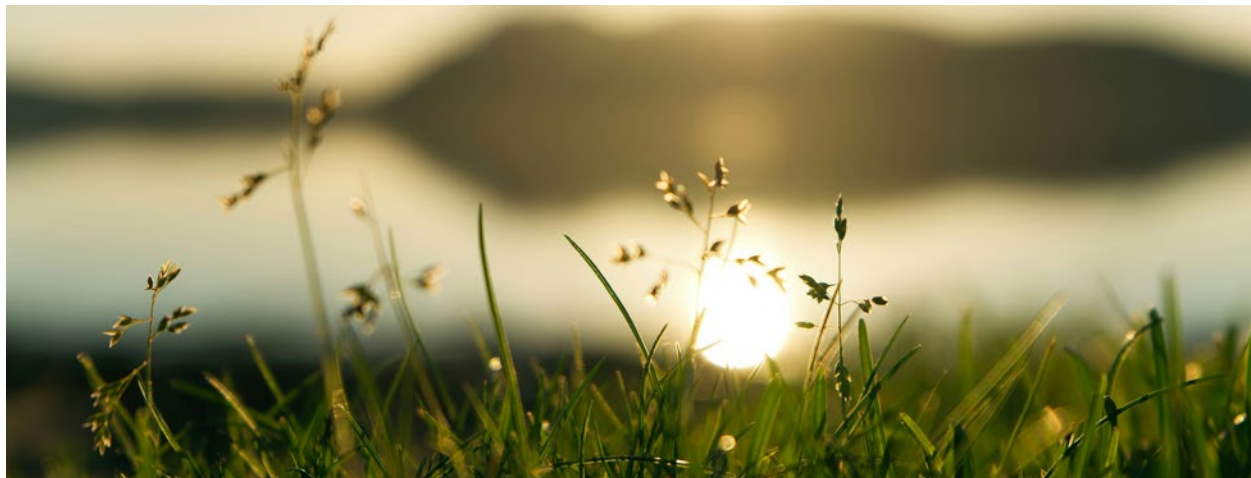
Chefer ansvarar för att övervaka arbetsbelastningen och hantera stress under medarbetarsamtalen. Vi följer sjukfrånvarotrender och ger tillgång till hälsostöd, friskvårdsbidrag och regelbundna läkarundersökningar. År 2025 var sjukfrånvaron 3,1% (2,2).

Rättvisa, inkludering och att säga ifrån

Vi strävar efter att attrahera och behålla talanger genom rättvisa löner och förmåner och vi genomför årliga genomgångar för att identifiera och åtgärda omotiverade löneskillnader. Vi värdesätter mångfald och lika möjligheter. Vår personal representerar cirka 30 nationaliteter och vi accepterar inte diskriminering eller trakasserier. Medarbetare kan ta upp problem via ledningen, HR eller en anonym visselblåsarkanal.

Affärsetik

PowerCell lägger stor vikt vid att respektera och främja internationellt erkända mänskliga rättigheter i hela vår verksamhet. Som undertecknare av FN:s Global Compact integrerar vi dess principer i vårt arbete och verkar i enlighet med bland annat OECD:s riktlinjer för multinationella företag om ansvarsfullt företagande.



Affärsetik och efterlevnad

PowerCells långsiktiga värdeskapande påverkas av förtroendet hos kunder, partners, medarbetare och tillsynsmyndigheter. Vi bedriver verksamhet med en uppförandekod som gäller för medarbetare och styrelse och ingår i introduktionen av nya medarbetare samt läses och signeras årligen av bolagets samtliga medarbetare.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för styrning inom hållbarhetsrelaterade områden, inklusive centrala policyer och uppföljning, medan företagsledningen ansvarar för implementering och uppföljning i hela organisationen.

Vi har nolltolerans mot korruption, mutor, bedrägerier och penningtvätt i hela vår verksamhet och värdekedja. Våra policyer ger vägledning om gåvor och gästfrihet och interaktioner relaterade till offentlig upphandling, och vi ger inga bidrag till politiska partier eller politiker.

Vi upprätthåller en oberoende visselblåsarkanal som gör det möjligt för intressenter att rapportera misstänkta överträdelser av vår uppförandekod och andra allvarliga missförhållanden. Kritiska frågor kan eskaleras genom regelbundna styrningsstrukturer, inklusive styrelsen och revisionskommittén, eller genom visselblåsartjänsten.

Affärsetik och efterlevnad är integrerade i koncernens riskhanterings- och uppföljningsprocesser – även inom etablerad affärsplanering.

Sedan etableringen har PowerCell inte drabbats av böter eller förluster relaterade till korruption eller bedrägeri och har inte varit föremål för rättsliga åtgärder relaterade till konkurrensbegränsande beteende.

Organisationer och branschdeltagande

PowerCell är med i utvalda branschorganisationer som är relevanta för vätgas- och bränslecellsteknik. Dessa åtaganden stödjer anpassning till krav på säkerhet, standardisering och driftsättning på marknader där myndighetsgodkännande och tredjepartsverifiering är förutsättningar för kommersiell användning.

I vätgasekosystemet samarbetar PowerCell med organisationer som European Clean Hydrogen Alliance, Hydrogen Europe, Hydrogen Sweden och Fuel Cell and Hydrogen Energy Association (FCHEA) i USA. Genom dessa forum följer vi marknads- och regelutvecklingen och bidrar med teknisk expertis.

Inom flyg och sjöfart deltar PowerCell bland annat i initiativ som Clean Aviation och ZESTA som samlar industri, myndigheter och forskningsaktörer för att hantera tekniska utvecklingsvägar, säkerhetsförväntningar och införande av nollutsläppslösningar i reglerade miljöer. PowerCell deltar också i tekniskt samarbete genom Mission Innovation Hydrogen Fuel Cell Off-Road Equipment and Vehicles Working Group,

som bidrar till dialog om bränslecellssystem och drivlinor för krävande tillämpningar. Vi samarbetar också med organisationer för att granska och utveckla bränslecellsstandarder för våra utvalda kundsegment. PowerCell är medlem i Exponential Roadmap Initiative, ett samarbetsinitiativ för klimatet som samlar några av världens mest progressiva företag för att driva exponentiella åtgärder för att halvera utsläppen till 2030.

Deltagande i branschorganisationer granskas för att säkerställa relevans för PowerCells strategi och fokus på reglerade, säkerhetskritiska segment. Vårt engagemang fokuserar på tekniskt samarbete och branschsamarbete.

VÄTGAS
SVERIGE



ZESTAs.

PowerCell som klimatlösningssleverantör

” Med grön vätgas kan MS225 minska livscykelutsläpp med 80% jämfört med fossila bränslen i förbränningsmotor.

Accelerera övergången till fossilfria, utsläppsfria energisystem

Världens energi- och transportsystem står under press att snabbt minska sina koldioxidutsläpp. El från förnybart ersätter fossila bränslen inom många områden, men det finns sektorer där batterier och direkt elektrifiering inte räcker till, vilket till exempel gäller för sjöfart, flyg och verksamhetskritisk kraftproduktion. Det är just dessa branscher som PowerCell verkar inom.

PowerCell utvecklar och levererar vätgasdrivna bränslecellstackar och system som ersätter eller kompletterar fossildrivna förbränningsmotorer och turbiner. Våra lösningar använder vätgas för att generera el och värme med vatten som enda biprodukt. I kombination med koldioxidsnål vätgas kan de minska utsläppen av växthusgaser avsevärt för våra kunder, samtidigt som de bibehåller hög prestanda och tillförlitlighet i krävande miljöer.

Våra prioriterade segment står kunderna står inför ett tydligt regulatoriskt tryck och behöver trovärdiga alternativ till diesel, marin dieselolja och fotogen. Genom att göra det möjligt för våra kunder att sluta använda fossila bränslen i dessa svårbekämpade segment bidrar PowerCell direkt till övergången till fossilfria, utsläppsfria energisystem.

Bränsleceller utifrån ett livscykelperspektiv

Nollutsläpp vid användningspunkten är en viktig fördel med bränsleceller, men de berättar inte hela klimathistorien. För att förstå våra produkters verkliga miljöprestanda utvärderar PowerCell klimatpåverkan genom hela livscykeln – från råvaror och tillverkning till drift, underhåll och avveckling.

Under 2024-2025 genomförde RISE Research Institutes of Sweden en oberoende livscykelanalys (LCA) av PowerCells Marine System 225 kW (MS225) i realistiska marina tillämpningar. Studien utvärderade ett 10 MW bränslecellssystem baserat på MS225-moduler och jämförde det med konventionella marina dieselmotorer (MGO) av samma storlek. Två fartygsfall analyserades: hjälpkraft på ett kryssningsfartyg och kombinerad framdrivning och hjälpkraft på ett bulkfartyg.

Den centrala frågan var enkel: hur mycket klimatpåverkan kan undvikas genom att ersätta MGO-motorer med bränslecellssystem och hur beror svaret på hur vätgasen produceras?

Upp till ~80% lägre klimatpåverkan under livscykeln med grön vätgas
LCA studien utfördes i enlighet med ISO 14040/44-standarder och granskades oberoende. Resultaten är scenariebaserade och väg-

ledande. Faktiska utsläpp kommer att variera beroende på fartygets design, driftprofil och bränsleförsörjning. MGO-jämförelsen baseras på en generisk motormodell och prestandan kan variera för specifika motorkonfigurationer.

Under dessa antaganden är resultaten tydliga:

- När MS225-system drivs med grön vätgas som produceras med förnybar el kan den totala klimatpåverkan under livscykeln per levererad kWh vara cirka 80% lägre än för MGO-drivna motorer i båda fartygsfallen som analyserades.
- Detta motsvarar undvikna utsläpp på cirka 0,6-0,7 kg CO₂-ekvivalent per kWh jämfört med MGO-referensen.

Skalat över de livslängder som användes i studien blir påverkan betydande:

- För det modellerade 10 MW-kraftsystemet på ett kryssningsfartyg skulle byte av MGO-generatorer mot MS225-system som körs på grön vätgas kunna spara cirka 0,7 miljoner ton CO₂-ekvivalenter under 30 år.

- För bulklastfartyget, med framdrivning och hjälpkraft, är motsvarande minskning cirka 0,45 miljoner ton CO₂-ekvivalenter under den bedömda livslängden.

Studien visar också att blå vätgas (med koldioxidavskiljning och -lagring) kan minska klimatpåverkan under livscykeln med cirka 50% jämfört med MGO, medan grå vätgas ger en klimatpåverkan som i stort sett är jämförbar med MGO-referensen.

Slutsatsen är entydig: när PowerCells bränslecellssystem förses med koldioxidsnål vätgas kan de skapa mycket stora minskningar av livscykelutsläppen i marina tillämpningar.

Var klimatpåverkan uppstår – och hur den kan minskas

Livscykelanalysen bekräftar att bränsleproduktion och bränsleanvändning dominerar livscykelns klimatpåverkan för både bränslecellssystem och förbränningsmotorer. För bränslecellssystem är vätgasproduktionen den överlägset största bidragande faktorn, medan det för förbränningsmotorerna är bränsleförbränning och bränsleförsörjning (uppströms) som påverkar. Jämförelsevis står råvaror, tillverk-

ning, underhåll och uttjänta produkter för en relativt liten andel av den totala klimatpåverkan.

Denna koncentration av påverkan ger ett tydligt underlag för prioritering. Livscykelanalysen pekar på tre hävstångar för att minska livscykelutsläppen, med olika roller över tid:

- **Minska klimatavtryck från vätgasförsörjningen**

Bränslecellssystemens klimatprestanda är i grunden kopplad till hur vätgasen produceras. Att utöka tillgången till grön och annan koldioxidsnål vätgas är därför den enskilt viktigaste hävstången för att maximera klimatnyttan med PowerCells teknik. För att uppnå detta krävs ett fortsatt samarbete med kunder, energibolag och beslutsfattare för att skala upp produktion, infrastruktur och marknadstillgänglighet av koldioxidsnål vätgas.

- **Förbättrad systemeffektivitet**

Högre systemeffektivitet minskar direkt vätgasförbrukningen per levererad kWh och sänker därmed både livscykelutsläppen och driftskostnaderna. Studien visar att en ökning av den genomsnittliga bränslecellseffektiviteten från 45% till 50% minskar klimatpåverkan per kWh med cirka 10%, medan en ökning till 60% kan minska påverkan med cirka 25%, förutsatt att samma vätgasförsörjning finns. Fortsatta förbättringar av stack- och systemeffektivitet är därför bland de mest effektiva och kapitaleffektiva hävstångarna på kort till medellång sikt.

- **Optimering av material och cirkularitet**

Inom själva MS225-systemet är den största inbäddade miljöpåverkan förknippad med metaller i skåpet och bränslecellsstacken. Utanför bränslecellssystemet bidrar även vätgastankar och batterier. LCA visar dock att mer än 95% av den totala klimatpåverkan under livscykeln drivs av bränsle och material och tillverkning står för en jämförelsevis liten andel. Som ett resultat av detta är den mest effektiva klimatstrategin på kort sikt en snabb implementering av bränslecellssystem som ersätter fossila bränsletekniker, med stöd av vätgasförsörjning med låga koldioxidutsläpp.

Tillsammans återspeglar dessa prioriteringar ett medvetet fokus på att maximera verkliga utsläppsminskningar genom skalning och effektivitet idag, samtidigt som man systematiskt minskar inbäddad påverkan över tid. Ökat återvunnet innehåll, minskad materialintensitet och utveckling av effektiva lösningar för uttjänta produkter och återvinning utgör därför framtida långsiktiga prioriteringar, där framsteg måste balanseras mot systemkostnad, prestanda och skalbarhet.

I takt med att produktionsvolymerna ökar och leveranskedjorna mognar, erbjuder dessa åtgärder en väg att ytterligare minska inbäddade utsläpp samtidigt som konkurrenskraften upprätthålls och bredare marknadsanpassning stöds.

- **Uppskalning av vår påverkan över segment**

Även om MS225 LCA fokuserar på marina tillämpningar är de underliggande principerna desamma i hela vår portfölj:

- **Inom sjöfart** kan MS225 och framtida plattformar ersätta eller komplettera MGO-motorer på färjor, kryssningsfartyg, offshorefartyg och fartyg för kort sjöfart, vilket ger stora utsläppsminskningar där det finns få alternativ.
- **Inom Aviation** (Luftfart) erbjuder vätgaselektrisk framdrivning baserad på våra stackar, en väg till avsevärt lägre livscykelutsläpp för regionala flyg och kortdistansflyg, som ett komplement till hållbara flygbränslen.
- **Inom Power Generation** (Kraftproduktion) kan bränslecellssystem ersätta dieselgeneratorer i datacenter, mikronät och annan kritisk infrastruktur, vilket ger utsläppsfri kraft med hög tillgänglighet.

Genom att fokusera på dessa svårbekämpade sektorer positionerar sig PowerCell där vätgaselektriska lösningar har störst potential att minska livscykelutsläppen, vilket gör det möjligt för våra kunder att uppfylla sina klimatmål.

- **Vårt åtagande**

Att vara en leverantör av klimatlösningar är inte en etikett, det är en riktning för hur vi designar produkter, prioriterar FoU och arbetar med partners. Vi kommer att fortsätta att:

- utveckla högeffektiva bränslecellsplattformar för krävande tillämpningar.
- använda livscykelanalyser för att förstå och minska våra produkters miljöavtryck.
- samarbeta med kunder och partners för att påskynda och förenkla tillgången till koldioxidsnål vätgas.
- stödja skalning av utsläppsfria lösningar som ersätter fossilbaserade system inom sjöfart, flyg och kraftproduktion.

På detta sätt strävar PowerCell efter att spela en meningsfull roll i att påskynda omställningen till fossilfria, utsläppsfria energisystem. För mer information om vårt hållbarhetsarbete, se vår Hållbarhetsrapport 2025.



Ett föränderligt energisystem driver efterfrågan på vätgas- elektriska lösningar

De globala energisystemen genomgår en betydande omvandling. Elektrifieringen av transporter, industri och byggnader i kombination med digitalisering och befolkningstillväxt driver på en ökad efterfrågan på el.

Enligt DNV förväntas den globala elförbrukningen öka med cirka 120 procent mellan idag och 2060 och andelen el för det slutliga energibehovet nästan fördubblas. Samtidigt som kapaciteten för förnybar energi ökar snabbt släpar nätutvecklingen efter, vilket ökar behovet av tillförlitliga, flexibla och utsläppsfria kraftlösningar som kompletterar variabel elproduktion.

Samtidigt kräver övergången till ett koldioxidfritt energisystem mer än enbart elektrifiering. Scenarier för nettonollutsläpp visar att avancerad teknik, inklusive koldioxidfritt vätgas och koldioxidinfångning, är avgörande för att minska koldioxidutsläppen i sektorer som inte kan elektrifieras helt, och för att leverera de sista 20–30 procenten av de utsläppsminskningar som krävs för att uppnå nettonollutsläpp. Vätgas är ett hållbart koldioxidfritt bränsle för industrier som sjöfart, flyg och ståttillverkning och möjliggör utvecklingen av ett koldioxidfritt och motståndskraftigt energisystem.

Detta dubbla skifte, d.v.s. den ökande efterfrågan på el och det växande behovet av koldioxidfria bränslen, formar om de globala energimarknaderna och driver intresset för vätgaselektriska lösningar i tillämpningar som är svåra att elektrifiera.

Vätgas går från vision till regleringsstyrd verklighet

Den globala efterfrågan på vätgas nådde närmare 100 miljoner ton 2024, medan utsläppsnåln vätgas stod för mindre än en procent av den totala produktionen. I Europeiska unionen förväntas regelverk som RED III, ReFuelEU Aviation och FuelEU Maritime skapa en regelstyrd efterfrågan på cirka 2,8 miljoner ton förnybara bränslen av icke-biologiskt ursprung (RFNBO) fram till 2030.

Vid mitten av 2025 var cirka 571 MW kapacitet av vattenelektrolys i drift i Europa, med ytterligare 2,84 GW under uppbyggnad, vilket gör att driftsättningen ligger långt under EU:s mål på 6 GW för 2024. Aktuella bedömningar tyder på att den inhemska produktionen i kombination med bindande importarrangemang endast skulle kunna möta cirka 60 procent av den prognostiserade regulatoriska efterfrågan fram till 2030. Denna obalans pekar på ett ihållande strukturellt utbudsgap och understryker den fortsatta betydelsen av stödmekanismer för reglering för att stimulera både investeringar och offtake.

Utanför Europa utvecklas vätgasmarknaderna på olika sätt. I USA har de senaste lagändringarna av federala stöd för vätgasstöd minskat eller fördröjt delar av tidigare tillkännagivna incitament och flera regionala Clean Hydrogen Hub-initiativ har skalats ned eller är under översyn. Trots detta är USA fortfarande en strategiskt viktig långsiktig marknad, särskilt för vätgas som produceras av naturgas med koldioxidavskiljning och lagring (CCS). Rikliga gasresurser, etablerad energinfrastruktur och gynnsamma geologiska lagringsförhållanden stöder konkurrenskraften hos CCS-producerad vätgas i industriregioner som Golfkusten och Mellanvästern.

Kina är fortfarande världens största producent och konsument av vätgas och fortsätter att utöka användningen inom transport, industriella processer och integrerade energisystem. Statliga strategin betonar storskalig tillverkning av elektrolysanläggningar, förnybar vätgasproduktion och utveckling av vätgasindustriparker som integrerar produktion, distribution och slutanvändning. Kinas stora tillverkning och snabba utrullningstakt förväntas förbli viktiga faktorer som påverkar den globala kostnadsutvecklingen i hela värdekedjan för vätgas.



Marknad styrd av utbud och efterfrågan

Den framväxande utbudsoabalansen i Europa och andra marknader, styr hur vätgas med låga utsläpp allokeras snarare än begränsar dess relevans. I en miljö med begränsad tillgång och starka regulatoriska signaler, förväntas vätgas prioriteras för tillämpningar med få genomförbara alternativ för omfattande koldioxidutfasning. Dessa inkluderar marin framdrift och hjälpkraft, flygsystem, tunga fordon och terrängfordon, energiintensiva industriella processer och reglerbar kraftproduktion.

När vätgas leds till dessa värdefulla segment blir verkningsgrad en avgörande faktor. Tekniker som maximerar den användbara energin

från varje enhet vätgas blir allt viktigare, särskilt där tillgänglighet, kostnad och regelefterlevnad är kritiska faktorer. Bränslecellssystem erbjuder hög verkningsgrad jämfört med förbränningsbaserade lösningar, vilket främjar användning i tillämpningar där krav på prestanda, tillförlitlighet och utsläpp är viktiga.

Denna marknadynamik underbygger PowerCells strategiska fokus på svårelektrifierade segment. Genom att fokusera på tillämpningar där vätgaseffektivitet, driftsflexibilitet och noll lokala utsläpp är avgörande, är PowerCell väl positionerat för att dra nytta av en marknad som inte enbart formas av volymtillväxt, utan genom ökat fokus på värde per molekyl.

Investeringar inom vätgasproduktion och infrastruktur

Trots regionala skillnader i utformning och genomförande av policyer fortsätter globala investeringar i vätgasproduktion och möjliggörande infrastruktur att bygga upp momentum. Mer än 500 vätgasprojekt med låga utsläpp världen över har hittills kommit till ett slutgiltigt investeringsbeslut, och de kumulativa engagerade investeringarna uppskattas till cirka 110 miljarder USD år 2025.

Tillkännagivna projektpipelines indikerar en potential för upp till 37 miljoner ton vätgasproduktionskapacitet med låga utsläpp per år fram till 2030. I takt med att marknaden mognar blir kapitalallokeringen allt mer selektiv med investeringar koncentrerade till regioner och tillämpningar som stöds av stabila policyramverk, tillgång till infrastruktur och finansierbara offtake-avtal. Denna selektivitet formar en mer disciplinerad marknadsmiljö och prioriterar projekt med tydliga vägar till genomförande.

Elektrolysanläggningarnas tillverkningskapacitet växer snabbt. Den globalt tillkännagivna tillverkningskapaciteten för 2030 överstiger 160 GW per år, vilket återspeglar ett starkt industriellt engagemang för vätgasteknik. Tillverkningskapaciteten överträffar för närvarande den

kortsiktiga efterfrågan, men denna dynamik ökar konkurrensen, påskyndar standardiseringen och stödjer långsiktiga kostnadsminskningar i hela värdekedjan.

I USA, även om federala prioriteringar och stödmekanismer har utvecklats, fortsätter CCS-aktiverade vätgasprojekt att utvecklas i flera regioner. Etablerad energiinfrastruktur, gynnsamma geologiska lagringsförhållanden och statliga initiativ stödjer utvecklingen av vätgasproduktion, särskilt på Golfkusten och i Mellanvästern. Kina strävar efter en parallell strategi genom att utveckla storskaliga vätgasindustriparker som integrerar förnybar kraftproduktion, vätgasproduktion och industriell slutanvändning. I Europa fokuserar investeringarna alltmer på att möjliggöra infrastruktur, inklusive vätgaspipelines, hamnbaserade import- och bunkringsanläggningar och regionala vätgasnav som är utformade för att anpassa utbudet till den växande efterfrågan inom transport-, industri- och energisystem.

Väte i tillämpningar som är svåra att elektrifiera

Internationella energiprognoser pekar konsekvent på att vätgas har en viktig roll att spela i applikationer där direkt elektrifiering står inför

tekniska, operativa eller ekonomiska begränsningar. Dessa inkluderar marin framdrivning och hjälpkraft, vätgaselektriska flygplanskoncept, tunga och terränggående maskiner, utvalda industriella processer och stationära krafttillämpningar som kräver hög tillförlitlighet eller snabb respons.

Tidig utrollning av vätgas fokuserar alltmer på integrerade system som hamnar, industrianläggningar, transportkorridorer och verksamhetskritiska kraftmiljöer. I dessa miljöer ses vätgas inte som en storskalig energiersättning, utan som en lösning som kan minska utsläppen där alternativen är begränsade och resultatkraven är höga.

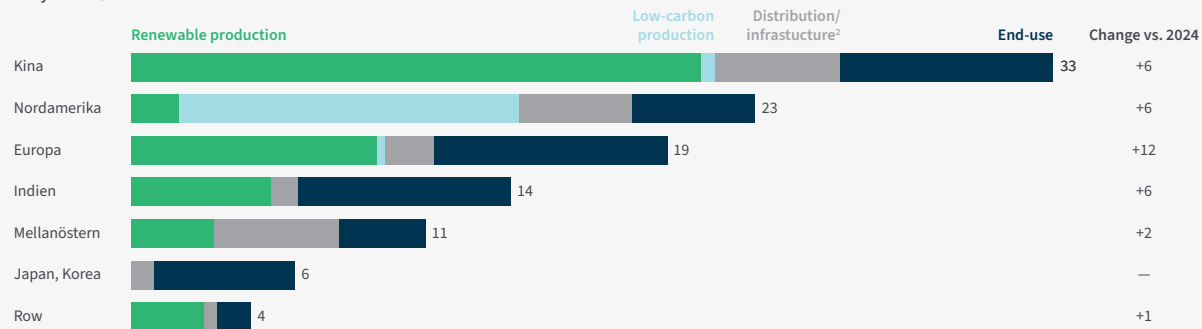
Inom dessa segment utvärderas och används bränslecellssystem där hög effektivitet, driftsflexibilitet och nettonollutsläpp lokalt är avgörande. Eftersom tillgången på vätgas förblir begränsad och reglerad, blir effektiviteten på systemnivå en viktig särskiljande faktor. Teknologier som maximerar den användbara produktionen från varje enhet vätgas blir därför allt mer relevanta och stödjer bränslecellernas roll i tillämpningar där tillförlitlighet, utsläppsprestanda och driftskontroll är avgörande.

Marknadsutsikter

Den globala vätgasmarknaden kännetecknas av lagstadgat engagemang, varaktiga efterfrågesignaler som överstiger utbudet i ett tidigt skede, utvecklade politiska strukturer och riktade investeringar i produktion och infrastruktur. Utbudsgapet i Europa, tillsammans med utvecklingen i USA och Kina, återspeglar både storleken på den förväntade efterfrågan på vätgas och det tidiga skedet av den industriella utbyggnaden. För vätgaselektrisk teknik, inklusive bränslecellssystem, stöder denna marknad en långsiktig tillväxt driven av effektivitetskrav, regulatoriska drivkrafter och de särskilda behoven hos tillämpningar som är svåra att elektrifiera.

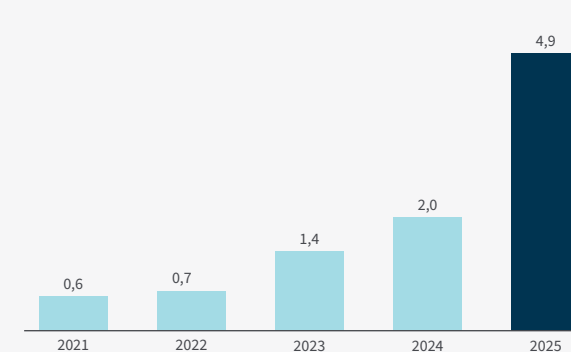
PowerCell verkar i de segment som förväntas vara bland de tidigaste och mest motståndskraftiga applikationerna inom vätgas med låga utsläpp. Med en industrialiserad teknikplattform, etablerade OEM-partnerskap och ett växande antal kommersiella installationer är företaget väl positionerat för att möta framväxande krav i takt med att införandet av vätgas framskrider i flera regioner.

Beslutade investeringar (FID+) per region, miljarder \$



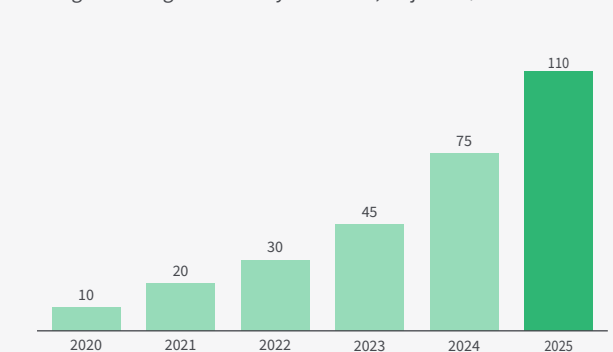
Source: Hydrogen Council Global Hydrogen Compass 2025

Globalt installerad elektrolysrörkapacitet GW



Source: IEA Global Hydrogen Review

Globalt ackumulerad beslutad (FID+) investering i vätgas med lågt klimatavtryck till 2030, miljarder \$



Source: Hydrogen Council Global Hydrogen Compass 2025

Marine

En marknad som går in i kommersiell fas

Den maritima sektorn går in i en avgörande fas i energiomställningen. Global reglering, snabbt framskridande teknik och förändrade kundförväntningar driver på efterfrågan på utsläppsfri framdrivning inom kort sjöfart samt kustnära sjöfart- och offshoreverksamhet.

År 2023 antog Internationella sjöfartsorganisationen IMO sin netto-nollutsläppsstrategi och införde bindande mål för att minska de totala utsläppen av växthusgaser med minst 20 procent till 2030, 70 procent till 2040 och att nå nettonollutsläpp runt 2050. I Europa är framstegen ännu mer påtagliga. FuelEU Maritime trädde i kraft 2025 och fastställde bindande gränser för växthusgasintensitet för den energi som används ombord på fartyg som anlöper EU:s hamnar. Dessa gränser skärps avsevärt fram till 2030 och 2035, vilket gynnar koldioxidfria och koldioxidfria bränslen samtidigt som kostnaderna för fossilbaserad verksamhet ökar kraftigt.

Samtidigt har sjötransportsektorn formellt börjat omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter (EU ETS). Från och med 2024 måste fartygsägare köpa utsläppsrätter för sina CO₂-utsläpp på rutter inom EU och delvis för rutter till och från EU. Kostnadsexponeringen ökar stegvis fram till full infasning 2027, vilket förstärker det ekonomiska argumentet för att byta från förbränningsbaserade lösningar till verkligt utsläppsfria alternativ.

Mot denna bakgrund stärkte PowerCell sin position under 2025 som ledande leverantör av marincertifierade bränslecellssystem. Den marina marknaden går från pilotprojekt till kommersiellt bruk och PowerCell är nu verksamt inom ett brett spektrum av tillämpningar, bland annat kryssningsfartyg, passagerarfärjor, lastfartyg och lyx-yachter. Kundprogrammen omfattar konceptutveckling, klassgodkännande, integrationsteknik och fullskaliga systemleveranser. Flera fartyg som är utrustade med PowerCell-system har gått in i installations- och driftsättningsfaser, med ytterligare utrustningsplaner i Europa och USA.

Kommersiellt momentum inom prioriterade segment

Tidigt införande av vätgaselektrisk drift är starkast i förutsägbara applikationer där bunkringslogistik, energikrav och driftsprofiler är väl anpassade för vätgas. Färjor, offshorefartyg och korta sjötransporter är bland de segment som DNV, Lloyd's Register och Nordic Fuel Transition Roadmap har identifierat som mest lämpliga för en tidig omställning. PowerCells växande närvaro inom dessa områden återspeglar detta marknadsmönster.

Väteelektriska system uppvisar fortsatt hög driftsäkerhet. Världens första flytande vätgasfärja, Hydra, har uppnått 98 procent drifttid under sina första 80 bunkringsoperationer, vilket validerar säkerheten och användbarheten för vätgasleveranskedjor till havs. Liknande system förbereds för installation på nybyggda och eftermonterade fartyg och marknaden övergår till multimegawatt-konfigurationer för större fartyg.

PowerCells kundportfölj omfattar flera stora kryssnings- och färjeoperatörer, varv och integratörer. Företaget stödjer också genomförbarhetsstudier och tidigt designarbete för fartygsägare som utvärderar utsläppsfria framdrivnings- och hybridkonfigurationer som kombinerar vätgas, batterier och metanol-till-vätgas-reformering.

Teknikplattform och produktutveckling

PowerCells marina erbjudande bygger på den industrialiserade Marine System 225-plattformen, utformad för modulär integration och skalbar installation upp till multimegawatt-nivåer. Dessa system erbjuder hög effektivitet, snabb dynamisk respons och lågt buller, vilket är viktiga krav för kommersiell drift och systemen har typgodkänts av Lloyds Register.

”

Vätgaselektriska system fortsätter att visa stabil driftsäkerhet.



Under året har PowerCell vidareutvecklat arbetet med vätgaselektrisk hjälpkraft och metanol-till-vätgas-lösningar. DNV Approval in Principle för Methanol-to-Power-konceptet stödjer fartygsägare som strävar efter att minska utsläppen samtidigt som man bibehåller räckvidden och flexibiliteten. Utvecklingsinsatser fokuserar på att öka effekttätheten, förbättra integrationen med inbyggda energilagringssystem och förbättra livscykelnservice för kommersiella flottor. PowerCells roll i det EU-finansierade H2Marine-projektet, fokuserat på att utveckla ett av världens mest kraftfulla marina PEM-system, utvidgades under året, vilket gör det möjligt för oss att validera prestandaförbättringar och bygga grunden för framtida megawatt-konfigurationer.

Bränsleceller erbjuder effektivitetsfördelar jämfört med förbränningsbaserade lösningar, med en energiomvandling (well-to-propeller) som vanligtvis är 10–20 procent högre än förbränningsmotorer. Detta leder till lägre vätgasförbrukning och konkurrenskraftig driftsekonomi under hela livscykeln.

Kundprogram och partnerskap

PowerCells kundbas fortsatte att växa under 2025. Leveranserna till större kryssnings- och färjeoperatörer fortskred som planerat, bland annat multimegawatt-system för fartyg i Norden. Företaget är involverat i eftermonterings- och nybyggnadsprogram över hela Europa och

stödjer integratörer och varv med teknik, digitala integrationsverktyg och livscykelstjänster.

PowerCell samarbetar också med teknikpartners i hela den marina värdekedjan, inklusive leverantörer av tank- och bränslesystem, marinarkitekter, integratörer och klassningssällskap. Dessa partnerskap är avgörande för att påskynda den kommersiella implementeringen av vätgaselektriska lösningar och säkerställa att fartygsdesignen uppfyller säkerhets- och regelkrav.

Regulatoriska faktorer och marknadspositionering

Fuel EU Maritime, ETS-systemet och IMO:s netto-nollutsläppsstrategi formar om bränsleekonomin för sjötransporter. Från och med 2030 är IMO:s mål att bränslen med noll eller nära noll utsläpp ska stå för 5–10 procent av den totala energi som används vid internationell sjöfart – en procentsats som sedan kommer att öka snabbt. Koldioxidpris-sättning under övervägande (från 100 USD till 380 USD per ton CO₂-ekvivalent beroende på nivå), kommer att ytterligare stödja utvecklingen mot vätgas och andra alternativ med låga utsläpp.

Norden växer fram som en tidig marknad för vätgasdrivna fartyg, med stöd av lokal produktion, tidig LH₂-bunkerinfrastruktur och nationella utsläppsminskningmål. Den nordiska färdplanen för bränsleomställning identifierar vätgas och ammoniak som de dominerande utsläppsfria bränslena för kort sjöfart fram till 2035, med betydande upptag före 2030 i färje- och offshoresegmenten.

PowerCells teknologi är anpassad för dessa regulatoriska och marknadsmässiga trender. Vätgasbränsleceller är en skalbar, flexibel och utsläppsfri lösning för fartyg som opererar i kust- och offshore-miljöer där batterier inte räcker till och där driftsäkerhet är avgörande.

Systemintegration, service och livscykelstöd

PowerCell har utökat sina marina servicemöjligheter för att stödja kunder under fartygets hela livscykel. Standardiserade gränssnitt, modulär servicebarhet och fjärrdiagnostik möjliggör effektiv integration och effektivt underhåll. Företagets växande installerade bas ger värdefulla driftsdata som driver förbättringar av komponenternas hållbarhet, systemprestanda och total ägandekostnad.

Utsikter

Vätgaselektriska- och hybridarkitekturer är en integrerad del av den marina färdplanen för utsläppsminskningar. Regulatorisk momentum, skärpta krav på växthusgasintensitet och ökande skillnader i bränslekostnader mellan alternativ med fossila bränslen och nollutsläpp, skapar en gynnsam miljö för fortsatt tillväxt. Med en industrialiserad teknikplattform, certifierade system och en växande portfölj av kommersiella installationer är PowerCell väl positionerat för att stödja fartygsägare i övergången till utsläppsfri verksamhet inom det marina segmentet.

Särskilt utformade för marina tillämpningar

PowerCells marina system bygger på industrialiserade komponenter som enkelt kan anslutas för att tillgodose många olika kunders kraftförsörjningsbehov. Det under 2024 lanserade Marine System 225 kan tack vare sin modularitet erbjuda effekter på upp till flera megawatt.

Marine System 225

Marine System 225 är ett kraftfullt men kompakt och avancerat maritimt kraftgenereringssystem som bygger på framgångarna med Marine System 200. Designad med vår omfattande validerade plattform för bränslecellstackar, representerar Marine System 225 en betydande uppgradering för maritima tillämpningar och kan parallellkopplas för megawattlösningar. Marine System 225 erbjuder hög systemeffektivitet och levererar tyst, utsläppsfri energi

och är väl lämpat för känsliga marina miljöer. Genom att utnyttja den beprövade tekniken från sin föregångare, erbjuder Marine System 225 ökad effekt och förbättrad driftseffektivitet, samtidigt som den bibehåller en branschledande installationsyta. Detta gör den till en idealisk lösning för ett brett utbud av marina fartyg och möjliggör enklare installation och service.



M2Power 250

En banbrytande lösning för maritim elproduktion som erbjuder hög effektivitet, tillförlitlighet och enkel integration. Med fokus på säkerhet, prestanda och hållbarhet sätter generatören en ny standard för marin elektrifiering och banar väg för en mer hållbar framtid. Systemet kombinerar metanolreforming med bränslecellsteknik och förenklar utsläppsminimering genom att producera ren

vätgas av metanol för smidig integration i fartyg. Det levererar 250 kW effektiv, tillförlitlig och ren elektrisk kraft för marina tillämpningar. Denna kompletta lösning är utformad för att ersätta traditionella marina diesलगeneratorer och erbjuder en fullt integrerad lösning för en smidig övergång mot netto-noll.





Aviation Framsteg inom vätgaselektriska lösningar inom flygindustrin

Vätgas-elektriska lösningar fortsätter att utvecklas som en långsiktig lösning för att uppnå betydande utsläppsminskningar inom luftfarten, särskilt inom korta och regionala flygningar. Flygindustrin står idag för cirka 3 procent av de globala CO₂-utsläppen och dess andel kan öka avsevärt fram till 2050 om andra sektorer minskar sina koldioxidutsläpp samtidigt som flygtrafiken fortsätter att växa. Eftersom enbart hållbara flygbränslen inte kan leverera netto nollutsläpp för luftfarten på grund av begränsad tillgång på biobränslen och de höga kostnaderna för syntetiska bränslen, har vätgaselektrisk framdrivning blivit ett centralt fokus för nästa generations flygplanskoncept.

Stärkt position som ledande leverantör av kvalificerade bränslecellslösningar för flygfarten

Under 2025 tog kundprogrammen viktiga steg mot kommersialisering. PowerCell är verksamt inom ett brett spektrum av luftfartstillämpningar, inklusive flygplan med fasta vingar, helikoptrar, drönare, eVTOL:er och APU:er. Dessa program omfattar tidig konceptutveckling, integrationstester och fullskaliga flygtester. Här tillhandahåller PowerCell både hårdvara och specialistteknikkompetens, och flera kundtillämpningar har nu påbörjat luftburna tester. PowerCell fortsätter att stärka sin roll som ledande leverantör av vätgaselektrisk framdrivningsteknik inom flygindustrin och förblir en attraktiv partner för kunder som söker högpresterande bränslecellssystem för flygindustrin.

Produktutveckling

PowerCells flygportfölj bygger på avancerad stackteknik som fungerar i flygmiljöer. S3-stacken fortsätter att utgöra grunden för flera kundtillämpningar. Den har en robust och lätt konstruktion med hög effekttäthet och är certifierad enligt flygkvalitetsstandarden AS9100. Dess prestandaegenskaper gör den lämplig för både framdrivnings- och APU-koncept, och den förblir en nyckelprodukt för kunder som söker beprövade, certifierade bränslecellslösningar.

Parallellt utvecklar PowerCell nästa generations Heavy Duty Stack (HDS) som är utformad för framtida drivsystem i megawatt-klass. HDS-plattformen är optimerad för hög effekt, minskad vikt och integrering i stora vätgaselektriska arkitekturer.

Kundsamarbeten

PowerCell har fortsatt att stödja ZeroAvia, en av de mest avancerade utvecklarna i segmentet och en viktig kund för företaget. Under året levererade PowerCell certifierade stackar och tekniskt stöd i takt med att ZeroAvia gick vidare mot certifiering av ZA600-drivlinan för 9-19-sitsiga flygplan. PowerCells stackteknik ingår i ZeroAvias flygtestprogram och bidrar till det långsiktiga målet med kommersiella vätgaselektriska regionalflyg.

Utöver etablerade partnerskap har PowerCell fortsatt att få nya uppdrag från ett brett spektrum av luftfartsaktörer. Bland annat genomförbarhetsstudier, bedömningar av framdrivningsarkitektur och skräddarsydda lösningar baserade på PowerCells stackteknik. Mångfalden av dessa engagemang återspeglar det växande intresset för vätgaselektriska koncept inom hela branschen.

NEWBORN – nästa generations vätgaselektriska framdrivning

NEWBORN-projektet är en strategiskt viktig del av PowerCells långsiktiga plan för Aviation. Under 2025 nådde företaget flera viktiga milstolpar. Fullskaliga stackar på Technology Readiness Level 4 (TRL 4) färdigställdes och levererades för integration och systemtest inom projektet. Detta är ett viktigt steg i valideringen av PowerCells nästa generations stackarkitektur i krävande flygmiljöer.

NEWBORN gör det möjligt för PowerCell att utveckla de byggstenar i megawatt-klassen som krävs för framtida vätgaselektriska flygplan och är i linje med europeiska forskningsprioriteringar för banbrytande framdrivningstekniker. För PowerCell stärker projektet företagets

konkurrenskraft genom att utveckla stackdesign och validera prestanda i de mest krävande användningsområdena inom flygindustrin.

Under året initierade PowerCell även ett Vinnova-finansierat program som syftar till att ytterligare optimera HDS-plattformen. Projektet fokuserar på att utveckla tunnare bipolära plattor för att minska systemvikten och öka prestandan, vilket stödjer det långsiktiga målet att leverera lätta, högeffektiva framdrivningslösningar som är skräddarsydda för flygindustrins krav.

Marknadsutsikter och regulatoriska faktorer

De regulatoriska drivkrafterna för att minska koldioxidutsläppen inom luftfarten fortsätter att intensifieras. I Europeiska unionen kräver ReFuelEU Aviation en växande andel hållbara flygbränslen och inför för första gången bindande krav på syntetiska bränslen som produceras med förnybar vätgas. Nya flygtekniker inom ramen för EU:s forsknings- och innovationsstrategi för luftfart förväntas ge minst 30 procent lägre utsläpp av växthusgaser 2035 och upp till 90 procent lägre eller noll CO₂-utsläpp under flygning 2050 genom vätgasbaserad framdrivning.

Internationellt fortsätter ICAO:s CORSIA-ramverk att forma efterlevnad av utsläppskrav för globala flygbolag, och flera tillsynsmyndigheter utvärderar ytterligare mandat för nollutsläpp i specifika flygplanskategorier.

Denna utveckling driver ett ökat intresse för vätgasdriven eldrift för 9–19-sitsiga flygplan och regionala turboprop-plattformar. Teknikplaner från ledande utvecklare pekar på kommersiell introduktion av vätgaselektriska flygplan i 9–19-sätesklassen på kort sikt, följt av regi-

”

Under året levererade PowerCell certifierade stackar och tekniskt stöd i takt med att ZeroAvia gick vidare mot certifiering av ZA600-drivlinan för 9–19-sitsiga flygplan.

onala turbopropplan med 40–80 säten som använder flytande vätgaslagring mot slutet av detta decennium. Konceptstudier visar på potentiell användning av vätgasbränsleceller till större regionala flygplan under 2030- och 2040-talen. I takt med att tekniken mognar kan vätgaselektrisk framdrivning ge upp till 40 procent lägre driftskostnader per flygtimme än fossil jetdrift, tack vare högre verkningsgrad, färre rörliga delar och lägre bränsle- och koldioxidkostnader.

Flera oberoende analyser understryker också risken för att etablerade flygplanstillverkare rör sig för långsamt framåt när det gäller vätgasbaserad framdrivning, vilket skapar möjligheter för specialiserade teknikleverantörer och nya aktörer att påverka arkitekturen för framtida utsläppsfria flygplan. Denna dynamik ligger i linje med PowerCells strategi som kvalificerad bränslecellsleverantör för flygindustrin med starka partnerskap över hela värdekedjan.

Med etablerade kundprogram för såväl etablerade företag som nystartade företag, certifierad stackteknik och pågående utveckling av nästa generations plattformar är PowerCell väl positionerat för att stödja övergången till kommersiell vätgaselektrisk luftfart.

Banbrytande energilösningar för utsläppsfria flygplan

PowerCell har en ledande teknik av bränsleceller med hög energitäthet och är den ledande leverantören av vätgaselektriska lösningar till flygindustrin.

S3

S3 är en banbrytande bränslecellsstack för vätgas med flygverifierad prestanda. Den är byggd enligt strikta kvalitetskrav för långsiktig hållbarhet och tillförlitlighet och levererar utsläppsfri elektrisk kraft med branschledande effektivitet i ett kompakt format. S3 har utvecklats till-

sammans med Bosch GmbH och är en fullt industrialiserad lösning, stödd av mer än 100 000 timmar av verifiering och testning, med stor flexibilitet för integration i flygapplikationer.





Power Generation
En ny portfölj för
nästa era av ren kraft

I takt med att den globala energiefterfrågan ökar och elinfrastrukturen står inför ökande påfrestningar, särskilt när det gäller energiintensiv digital infrastruktur som datacenter på avlägsna platser eller platser med nätbegränsningar, blir behovet av tillförlitlig, flexibel och utsläppsfri kraftproduktion allt viktigare. För att möta denna efterfrågan utökar PowerCell sitt ledarskap inom vätgasbränsleceller till stationär och distribuerad kraft genom en nylanserad Power Generation-portfölj.

Lansering av ny produktportfölj inom Power Generation

2025 introducerade vi de första produkterna i vår nya Power Generation-portfölj, vilket är den mest omfattande produktlanseringen i företagets historia. Portföljen kombinerar Boschs industriella bränslecellsplattform med PowerCells årtionden av tillämpningsspecifik systemdesign och expertis när det gäller integration av flera enheter. Resultatet är en modulär, skalbar och industriell portfölj av kraftlösningar optimerade för datacenter, distribuerad energi, reservkraft och verksamhetskritiska tillämpningar.

Erbjudandet består av två huvudsakliga lösningsportföljer:

- **Power System-moduler** (t.ex. PowerSystem 190, PowerSystem 225 och M2PowerSystem 250 metanol-to-power-lösningen) – avsedda för OEM:er, EPC:er och integratörer som vill bygga containeriserade kraftverk, kraftrum eller högeffektiva distribuerade energisystem.
- **PowerPod** containeriserade plug-and-play-enheter är färdiga system som är idealiska för reservkraft, mobila eller tillfälliga installationer, tillämpningar utanför elnätet och avlägsna platser där nätanslutningen är otillförlitlig eller inte kostnadseffektiv.

Kärnan i portföljen är PowerCells Distributed Master Controller (DMC) – en styrarkitektur som orkestrerar flera bränslecellsmoduler till ett integrerat kraftproduktionssystem. Detta möjliggör intelligent lastbalansering, hög drifttid, optimerad effektivitet och förutsägbar prestanda under krävande arbetscykler – funktioner som är viktiga för datacenter, distribuerade energianläggningar eller mikronät.

”

Introduktionen av denna produktportfölj sker i en tid då den globala efterfrågan på robust kraftproduktion med hög tillgänglighet ökar kraftigt



Användningsområden för bränsleceller inom kraftproduktionssegmentet

Stationära och distribuerade bränslecellssystem erbjuder flera fördelar jämfört med konventionell kraftproduktion eller batteri-/dieselbaserad backup/reservkraft:

- De producerar el med hög verkningsgrad och nollutsläpp på lokal nivå, och producerar endast vatten som biprodukt istället för NOx, SOx eller partikelföroreningar.
- De möjliggör modulära, skalbara installationer – perfekta för datacenter, mikronät eller distribuerade energianläggningar – utan buller, utsläpp eller koldioxidavtryck från dieselgeneratorer.
- Bränsleceller kan ge kontinuerlig, långvarig kraft och är särskilt lämpliga för tillämpningar där tillförlitlighet, drifttid och energiresiliens är avgörande.
- De minskar beroendet av elnätet, vilket är värdefullt när utbyggnaden av elnätet ligger efter efterfrågan, eller när förnybar produktion eller vätgasförsörjning på plats möjliggör energiautonomi.

När det gäller datacenter ses vätgasbränsleceller alltmer som ett trovärdigt alternativ till backupsystem med diesel eller endast batterilösningar. Bränsleceller erbjuder renare, tystare och mer skalbar kraftförsörjning.

Marknadspotential och strategisk timing

Lanseringen av denna elproduktionsportfölj sker i en tid då den globala efterfrågan på robust och högtillgänglig el ökar kraftigt. I takt med att datacenter, digital infrastruktur och distribuerade energitillgångar växer – ofta i regioner med begränsade nät eller ambitiösa mål för utsläppsminskningar – blir vätgasdriven bränslecellskraft mer attraktiv.

PowerCell går in på denna marknad med ett modulärt erbjudande i industriklass som kombinerar beprövad stackteknik, systemintegrationskunskap och flexibilitet för att betjäna både integratörer och slutanvändare. Med tanke på det ökande regulatoriska trycket på koldioxidutsläpp, de stigande kostnaderna för dieselbaserad kraft och den ökande efterfrågan på tillförlitliga nollutsläpp är tidpunkten gynnsam för tidiga användare av vätgasbaserad elproduktion.

Utsikter

Under de kommande 3-5 åren är PowerCells ambition att Power Generation-lösningarna ska skalas från pilotprojekt och nischer till kommersiella installationer i distribuerade energianläggningar, mikronät och verksamhetskritisk infrastruktur. Med en mångsidig plattform, modulär arkitektur och ett tydligt värdeerbjudande – utsläppsminskning, tillförlitlighet och resiliens – är PowerCell positionerat för att bli en viktig leverantör på den framväxande marknaden för vätgasbaserad kraftproduktion.

Våra produkter inom Power Generation

Attraktiv produktportfölj av vätgaselektriska lösningar för stationära energintensiva tillämpningar med effekter från 5 kW upp till flera megawatt.

PowerSystem 190

En kompakt bränslecellsmodul för kraftgenereringslösningar i mellanklassen. Bosch originalprodukter integrerade med PowerCells Distributed Master Controller kombinerar Boschs industriella tillförlitlighet med PowerCells systemintegrationskompetens och levererar en kraftfull, skalbar plattform för OEM:er och EPC:er med intelligent styrning och sömlös uppkoppling.



PowerPod

Våra PowerPod-lösningar är containeriserade plug-and-play-system som ersätter traditionella generatoraggregat med skalbar, transportabel och snabb driftsatt utsläppsfri elproduktion. PowerPods är utvecklade för både stationär och mobil användning och levererar tillförlitlig effekt med minimala krav på platsförberedelser..





Off-road och Rail Stor potential för vätgaselektriska produkter i tunga tillämpningar

Kommersiella tillämpningar omfattar ett brett spektrum av krävande användningsområden, inklusive bygg- och gruvmaskiner, terminalfordon och gaffeltruckar samt lokomotiv och järnvägsfordon inom passagerar-, gods- och terminalverksamhet. Gemensamt för dessa tillämpningar är högt energibehov, högt nyttjandegrad och behovet av förutsägbar drifttid. Idag är många av dessa verksamheter fortfarande beroende av diesel, vilket resulterar i betydande utsläpp av växthusgaser och lokala luftföroreningar.

Vätgas har hög energitäthet, vilket gör vätgaselektriska lösningar attraktiva för tunga laster och långa drifttider där en kraftfull energikälla behövs. I många off-road-verksamheter är fordonen koncentrerade till avgränsade områden som gruvor, terminaler och byggarbetsplatser, vilket möjliggör ett stegvis tillvägagångssätt för att utveckla infrastruktur för vätgasdistribution, lagring och service.

Väteelektriska drivlinor kan möjliggöra elektrifiering med minimal påverkan på driftprocesserna. Med snabb tankning och prestanda som

lämpar sig för tunga cykler kan bränslecellslösningar erbjuda hög tillgänglighet samtidigt som avgasutsläppen elimineras.

Rail – skalbar elektrifiering utanför elnätet

Järnvägssektorn står under press att minska koldioxidutsläppen och bränsleceller är ett skalbart, utsläppsfritt alternativ till diesel, särskilt för icke-eldrivna rutter och hybriddrift där luftledning inte är tillgängliga eller praktiska. Bränsleceller kombinerar snabb tankning



Ett komplett erbjudande för bruksfordon

För att möta det växande intresset erbjuder PowerCell en komplett vätgaselektrisk produktportfölj för off-road-industrin, från 60 kW upp till megawattinstallationer. Produktportföljen bygger på vår beprövade bränslecellsteknik som med sin höga effekttäthet och kompakta storlek gör våra lösningar särskilt väl lämpade för de tyngre fordonen.

PowerSystem Solutions

En välpaketerad och kompakt systemlösning för vätgaselektriska applikationer i mellanklassen. Den erbjuder en kraftfull, skalbar plattform med intelligent styrning och sömlös uppkoppling via PowerCells Distributed Master Controller. Systemet innehåller Bosch-komponenter i kombination med PowerCell-teknik för högpresterande drift.

Modulen är baserad på en horisontell stacklayout. Den kompakta designen gör den enkel att integrera i ett brett spektrum av applikationer. Det är ett högtryckssystem med hög systemverkningsgrad, effekttäthet och låg volym.



”

Vätgaselektriska drivlinor kan möjliggöra elektrifiering med minimal påverkan på operativa driftsprofiler.


med lång räckvidd och kräver inga luftledningar, vilket gör dem intressanta för både gods- och passagerartjänster samt för terminalarbeten.

PowerCell stödjer OEM-värdeskapande inom järnväg med kompakta, skalbara bränslecellssystem och kunskap om integration. Vår distribuerade huvudstyrenhet (DMC – Distributed Master Controller) tillhandahåller ett enda, standardiserat kommunikationsgränssnitt till tågstyrsystem, vilket minskar mjukvarukomplexiteten och förenklar integrationen. DMC fördelar kraften över flera bränslecellssystem samt balanserar belastning och drifttid för att förbättra effektiviteten och förlänga stackens livslängd, vilket stödjer lägre totala driftskostnader och flexibel drift vid rangering och frakt.

H2MAC – validering av bränslecellssystem för stora maskiner med hög belastning

PowerCell är en del av H2MAC-samarbetet, som riktar in sig på en av de mest krävande införandebarriärerna inom off-road: att bevisa tillförlitlig bränslecellsdrift under verkliga bygg- och gruvförhållanden, inklusive dammexponering och intensiva vibrationer. Projektet fokuserar på att utveckla skalbara bränslecellskoncept för mobila maskiner som inte är avsedda för vägtransport, vilket stärker tillämpningen av vätgaselektriska lösningar i miljöer där nåttillgången är begränsad och utnyttjandekraven är höga.

H2MAC är utformad för att demonstrera modulär bränslecellsintegration i representativa maskiner t.ex. en grävmaskin och en stenkross, vilket stödjer skalbarhet från konfigurationer med en eller flera moduler. PowerCell bidrar med system- och applikationsintegration för tuffa miljöer. Projektet stärker vår förmåga att stödja OEM:er med plattformintegration, modulär systemkonfiguration och driftsstabilitet – kapaciteter som är direkt överförbara till tunga segment där prestanda, drifttid och servicebarhet är avgörande.

An aerial photograph showing a two-lane asphalt road cutting through a dense, lush green forest. A small white car is visible on the road, moving from left to right. The forest is composed of various types of trees, including tall evergreens and shorter deciduous trees, creating a textured canopy. The lighting is bright, suggesting a clear day.

On-road

Partnerskap med Bosch möjliggör industriell skalning och stärker PowerCells strategiska fokus

PowerCell adresserar fordonsmarknaden genom Robert Bosch GmbH, en global fordonsleverantör med omfattande industrialiserings- och tillverkningskapacitet. Bosch har licensierat och tillverkat PowerCells bränslecellsstack S3 för fordonsindustrin sedan 2019, där Bosch innehar den exklusiva rätten att tillverka och sälja S3 för fordonstillämpningar medan PowerCell behåller fulla rättigheter för alla andra segment.

Under 2023 utökade PowerCell och Bosch samarbetet genom ett leverantörsavtal där Bosch kontraktstillverkar S3-stacker för PowerCell. Detta ökar PowerCells tillgång till skalbar produktionskapacitet och stödjer förbättrad kapitaleffektivitet, vilket gör det möjligt för PowerCell att fokusera mer på systemmontering, kundanpassning och fortsatt utveckling av nästa generations bränslecellsteknik för segmenten PowerCell adresserar.

Under 2025 utökade PowerCell det strategiska partnerskapsramverket med Bosch i Kina. Ramverket är utformat för att påskynda införandet av bränsleceller genom att kombinera Boschs fotavtryck och industrialiseringskapacitet med PowerCells teknik, och det öppnar också upp för Boschs tillgång till utvalda icke-bilkunder i Kina i angränsande sektorer med stark drivkraft att elektrifiera.

Trender och marknadsutsikter

Vätgasmobiliteten fortsätter att utvecklas ojämnt per region och den kortsiktiga möjligheten är alltmer koncentrerad till kommersiella tillämpningar med hög utnyttjandegrad där bränsleceller kan ge lång räckvidd och snabb tankning. IEA:s analys visar att tillgången på bränslecellsdrivna tunga fordonsmodeller ökar: bussar står för den största andelen av tillgängliga modeller globalt, medan tunga lastbilsmodeller ökade under 2025.



”

Efter flera års testning erbjuder vissa tillverkare nu vätgaselektriska bilar, bussar och lastbilar, och fler fordon är på väg.

Infrastrukturen för vätgastankning fortsätter att expandera från en växande installerad bas. IEA rapporterar cirka 1 300 vätgastankstationer i drift globalt i slutet av 2024 (~15% högre än i slutet av 2023), med den största ökningen i Kina (upp 30% till över 500 stationer). Europa växte också till mer än 300 stationer (upp ~15%), även om utrullningen fortfarande ligger under EU:s 2030-korridor och urbana nodambitioner under AFIR.

Mot denna bakgrund erbjuder PowerCells partnerskapsmodell med Bosch en väg till industriell skalning och kostnadsminskning, samtidigt som PowerCells förmåga att allokera resurser till systemleverans och innovation inom prioriterade segment stärks.

En stark produktlösning för fordonsindustrin

PowerCell har utvecklat bränslecellsstacken PowerCell S3 som licensieras till Bosch och är industriellt och kommersiellt klar för serieproduktion.

S3

S3 är en kraftfull bränslecellsstack med effekt upp till 125 kW och licensieras till Bosch. Tekniken har genomgått omfattande tester och validering med stora tillverkare, välkända forskningsinstitut och ledande fordonsleverantörer. Dessutom är den konstruerad för högvolymproduktion till låg tillverkningskostnad.



Aktien



PowerCell Sweden AB's (publ) aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap segmentet. Under 2025 omsattes totalt 116 miljoner aktier. Aktiekursen minskade med 15,6 procent under 2025 medan OMXS PI ökade med 9,5 procent under samma period. Den högsta stängningskursen på 48,50 SEK noterades den 13 november och den lägsta på 22,40 SEK noterades den 7 april. Den 31 december 2025 var börsvärdet 1 733 MSEK (2 053).

Under året var den genomsnittliga dagliga handelsvolymen 234 773 aktier (227 721). Den 31 december 2025 hade PowerCell 35 708 (38 097) aktieägare. Av aktieägarna utgjordes (andel av totala antalet aktier) 10,6 procent av finansiella och institutionella investerare, 31,1 procent av privatpersoner och 5,3 procent av stat och kommun. Övriga aktieägare kan inte klassificeras. Alla PowerCells aktier är denominerade i SEK. Kortnamnet är PCELL.

Aktiekapitalet

Ingen nyemission har genomförts under 2025. Enligt bolagsordningen, som antogs den 22 april 2021, ska företagens aktiekapital inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK. Antalet aktier ska inte vara färre än 20 000 000 och inte fler än 80 000 000.

Utdelningspolicy

PowerCell har antagit en utdelningspolicy som innebär att företaget har som långsiktig avsikt att kunna ge bolagets aktieägare en stabil och ökande utdelning. Enligt policyn ska driftöverskottet, eller delar av överskottet, fördelas när kassaflödet från verksamheten överstiger bolagets långsiktiga finansieringsbehov och om styrelsen även bedömer att bolaget har en tillfredsställande kapitalstruktur.

PowerCell befinner sig i en snabb utveckling och expansion. Styrelsens nuvarande policy är därför att PowerCell ska överföra eventuella vinster för att finansiera bolagets tillväxt och verksamhet och följaktligen räknar styrelsen inte med någon utdelning under de kommande åren.

Aktiebaserat incitamentsprogram

Årsstämman 2021 beslutade att införa ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Programmet i sin helhet (inklusive emission av kostnadsstäckande teckningsoptioner) kan ge en maximal utspädning om cirka 0,97 procent. För mer information om incitamentsprogrammet, se not 9 på sidan 47.

Aktieägare 31 december 2025

Ägare	Antal aktier och röster	Andel av aktier och röster
1 Robert Bosch Investment Nederland B.V.	6 493 531	11,22%
2 Avanza Pension	2 376 562	4,11%
3 Axon Partners Group Investment SGEIC	1 048 056	1,81%
4 green benefit AG	875 821	1,51%
5 Global X Management Company LLC	779 415	1,35%
6 ÖKOWORLD	600 000	1,04%
7 Legal & General	478 028	0,83%
8 Magnus Konrad	409 000	0,71%
9 VanEck	400 259	0,69%
10 SEB Funds	387 358	0,67%
Totalt tio största ägarna	13 848 030	23,92%
Övriga	44 044 404	76,08%
Totalt	57 892 434	100,00%

Nyckeltal PowerCells aktie

Antal aktier vid årets slut	57 892 434
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 733
Antal aktieägare	35 708
Aktiekurs vid årets slut, SEK	29,94
Vinst per aktie, SEK	-0,75
Aktiekursutveckling under året, %	-15,6
Andel aktieägare i Sverige, %	92,67
Tio största aktieägarnas totala innehav, %	28,06

PowerCells aktie

ISIN-kod: SE 000 642 5815

Kortnamn: PCELL

Utvecklingen av aktiekapitalet

Sedan starten 2008 till och med 31 december 2025 har företags aktiekapital utvecklats enligt följande:

Year	Incident	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Nominellt värde/aktie
2008	Företaget grundas	500 000	100 000,00	100 000,00	500 000	0,200
2009	Nyemission	565 215	113 043,00	213 043,00	1 065 215	0,200
2014	Nyemission	91 288	18 257,60	231 300,60	1 156 503	0,200
2014	Split 20:1	21 973 557	—	231 300,60	23 130 060	0,010
2014	Nyemission	—	277 560,72	508 861,32	23 130 060	0,022
2014	Nyemission	12 289 545	270 369,99	779 231,31	35 419 605	0,022
2015	Nyemission	278 787	6 133,32	785 364,63	35 698 392	0,022
2016	Lösen av T01	7 135 480	156 980,55	942 345,18	42 833 872	0,022
2016	Lösen av T02	1 950 520	42 911,44	985 256,62	44 784 392	0,022
2017	Nyemission	6 716 418	147 761,20	1 133 017,82	51 500 810	0,022
2017	Lösen av teckningsoptioner riktade till de anställda	178 080	3 917,76	1 136 935,58	51 678 890	0,022
2018	Lösen av teckningsoptioner riktade till de anställda	189 920	4 178,24	1 141 113,82	51 868 810	0,022
2020	Lösen av teckningsoptioner riktade till de anställda	273 624	6 019,73	1 147 133,55	52 142 434	0,022
2024	Nyemission	5 750 000	126 500	1 273 633,55	57 892 434	0,022

Aktiekursen 2025



Bolagsstyrning

PowerCell värdesätter sund bolagsstyrning som en viktig grund för att uppnå sina långsiktiga strategiska mål och uppnå en förtroendefull relation till aktieägarna och andra viktiga parter. En hög standard när det gäller öppenhet, tillförlitlighet och etiska värderingar är vägledande principer för PowerCells verksamhet.

Bolagsstyrningsmodell

Aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta på bolagsstämmor i Powercell Sweden AB (publ), som är moderbolag i Powercell Group. På bolagsstämma beslutas bland annat om sammansättningen av i Powercell Sweden AB (publ) styrelse och val av revisorer. En valberedning utsedd av årsstämman lämnar förslag till bolagsstämman beträffande bland annat val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt beslut om arvode till styrelsen. Valberedningen lämnar även, när så åligger den, förslag till bolagsstämman om val av externa revisorer och förslag om beslut om arvode till revisorerna. Styrelsen är ytterst ansvarig för PowerCells organisation och förvaltningen av dess verksamhet. Styrelsen utser vidare verkställande direktör i Powercell Sweden AB (publ). Verkställande direktören leder koncernens löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Svensk kod för bolagsstyrning

Powercell Sweden ABs (publ) aktier är upptagna till handel på börsen Nasdaq Stockholms huvudmarknad. PowerCell tillämpar som noterat bolag Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), som finns tillgänglig på: www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden, som en separat rapport som är skild från årsredovisningen. Rapporten har granskats av PowerCells revisorer, och ett yttrande från revisorerna har fogats till rapporten.

1. Aktieägare

Powercell Sweden AB:s aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Per den 31 december 2025 hade PowerCell 35 708 aktieägare enligt aktieboken och det totala antalet aktier uppgick till 57 892 434. Mer information om PowerCells aktie och dess aktieägare återfinns i årsredovisningen under avsnittet Aktien.

2. Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma, som är PowerCells högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman tas bland annat beslut om val av styrelse och styrelseordförande, val av revisor, fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition beträffande bolagets vinst och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, valberedningen och dess arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. På PowerCells hemsida finns information om bolagets tidigare årsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på årsstämman och när aktieägares begäran om sådant ärende ska vara PowerCell tillhanda. Årsstämman 2025 hölls den 29 april 2025.

PowerCells årsstämma 2026 kommer att hållas månagen den 11 maj 2026. För ytterligare information om årsstämman 2026, se PowerCells webbplats, www.powercellgroup.com.

3. Valberedningen

Valberedningen utses av bolagsstämman. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som åligger valberedningen enligt dess instruktioner från bolagsstämman samt reglerna i Koden. Huvuduppgiften är att på aktieägarnas uppdrag bereda och lägga fram förslag till årsstämman beträffande val av styrelse, val av styrelseordförande och styrelsearvodering samt, när så åligger den, förslag om val av revisor samt arvode till revisorn. Härutöver presenterar valberedningen förslag till ledamöter att ingå i påföljande års valberedning, i enlighet med gällande instruktion för PowerCells valberedning.

Enligt gällande instruktion för PowerCells valberedning ska de tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget per den 30 juli 2025 ges rätt att vardera utse en ledamot i valberedningen. Ingen av dessa tre

personer får vara ledamot i bolagets styrelse. Därutöver ska valberedningen bestå av en styrelseledamot utsedd av styrelsen som i sin tur ska vara sammankallande. I valberedningen inför årsstämman 2025 ingick:

- Uwe Zeise, (ordförande i valberedningen) representerande Robert Bosch GmbH
- Caroline Sjösten, representerande Swedbank Robur Fonder
- Magnus Jonsson var sammankallande ledamot och representerade styrelsen i Powercell Sweden AB.

Valberedning 2026:

Efter kontakter med bolagets 20 största aktieägare per den 30 juli 2025 har PowerCell konstaterat att tre av dessa aktieägare, Robert Bosch GmbH, Axon Partners och Per Ekdunge, önskat utse varsin ledamot i PowerCells valberedning. Robert Bosch GmbH har utsett Uwe Zeise, Axon Partners Group Investment SGEIC har utsett Jesús Martínez Motilva och Per Ekdunge har utsett sig själv till sina respektive representanter i valberedningen. Därtill har PowerCells styrelseordförande Magnus Jonsson utsetts i enlighet med de antagna valberedningsprinciperna.

Inför årsstämman 2026 har därför nedanstående valberedning utsetts

- Uwe Zeise (ordförande i valberedningen), representerande Robert Bosch GmbH
- Jesús Martínez Motilva, representerar Axon Partners Group Investment SGEIC
- Per Ekdunge, representerar sig själv
- Magnus Jonsson var sammankallande ledamot och representerade styrelsen i Powercell Sweden AB

Sammansättningen kommunicerades genom pressmeddelande och på bolagets webbplats den 4 september 2025.

4. Styrelsen

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att för ägarnas räkning förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas långsiktiga intresse tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen har det yttersta ansvaret för PowerCells organisation och förvaltningen av PowerCells verksamhet. Den ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi, för att fortlöpande kontrollera och utvärdera koncernens verksamhet samt för de övriga uppgifter som följer av aktiebolagslagen.

Styrelsens sammansättning

I enlighet med bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst fem och högst sju ledamöter. Ledamöterna tjänstgör från och med slutet av den årsstämma då de blir valda fram till slutet av nästa årstämma. Det finns ingen gräns för hur många perioder i rad en ledamot kan sitta i styrelsen.

Årsstämman 2025 omvalde styrelsens ledamöter Nicolas Boutin, Helen Fasth Gillstedt, Uwe Hillmann, Riku-Pekka Hägg, Magnus Jonsson, Annette Malm Justad och Karin Rytberg-Wallgren. Till styrelsens ordförande omvaldes Magnus Jonsson. Presentation av styrelsens ledamöter finns i årsredovisningen under avsnittet Styrelse samt på bolagets hemsida.

Valberedningen har vid utarbetandet av sitt förslag till styrelse tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy och härmed beaktat att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas. För närvarande består styrelsen av sju ledamöter, varav tre kvinnor och fyra män.

Oberoendekrav

Styrelsen i PowerCell är föremål för de oberoendekrav som följer av Koden. Inför årsstämman 2025 presenterade valberedningen följande bedömning avseende oberoende för de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2025. Magnus Jonsson, Helen Fasth Gillstedt, Annette Malm Justad, Riku-Pekka Hägg, Karin Rytberg-Wallgren och Nicolas Boutin bedömdes samtliga vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare. Uwe Hillmann bedömdes vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men inte i förhållande till en av bolagets större aktieägare i sin egenskap av chef för affärsenheten Electronic Controls inom divisionen Power Solutions, en enhet inom Robert Bosch GmbH.

Arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för styrelsearbetet. Av arbetsordningen framgår bland annat hur styrelsens arbete ska fördelas, inklusive ordförandens särskilda roll och uppgifter, instruktioner rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verk-

ställande direktören samt hur den finansiella rapporteringen till styrelsen ska ske. Styrelsen har dessutom antagit särskilda instruktioner för styrelsens utskott, som knyter an till arbetsordningen.

Styrelsens arbete 2025

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan styrelsens ordförande och koncernchefen för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs. Antalet styrelsemöten under räkenskapsåret uppgick till 11. Styrelseledamöternas närvaro framgår av tabell på motstående sida.

Styrelsens ordinarie möten följer en fast agenda och är förlagda i tiden så att antagande av finansiella rapporter kan göras inför offentliggörande inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport. Bolaget har också ett årshjul där särskilda ärenden är förlagda till olika möten såsom antagande av budget, strategidiskussioner och affärsplan. Årshjulet omfattar sex möten. Därutöver hålls ett konstituerande styrelsemöte direkt efter årsstämman där årshjulet

fastställs, ledamöter i revisions- och ersättningsutskott utses och arbetsordning för styrelse inklusive instruktion till verkställande direktören och utskott antas.

Under året har även styrelsen fått fördjupade presentationer av representanter från den operativa verksamheten. Styrelsen har också under 2025 bland annat antagit delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar, tagit beslut kring väsentliga kundkontrakt med långa åtaganden, antagit budget och uppdaterat en affärsplan, beslutat om mål och utfall inom ramen för Bolagets incitamentsprogram, samt bedrivit översyn av Bolagets arbete med intern kontroll, riskhantering och hållbarhet.

Styrelsen har också erhållit löpande information och avrapportering från ersättningsutskottet och revisionsutskottet på styrelsemöte i anslutning till att de haft möten. Styrelsen erhåller månadsrapportering för att hållas uppdaterad mellan styrelsemöten.

Styrelsen träffade revisor den 20 mars 2025 för avrapportering av revisionen och styrelsen träffade även revisorn utan närvaro av koncernledningen, vid samma tillfälle.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete. Styrelseordföranden tar varje år initiativ till och leder utvärderingen av styrelsens arbete. Syftet med utvärderingen är att vidareutveckla arbetsformer, dynamik, effektivitet och arbetsklimat liksom huvudinriktningen för styrelsens arbete. Denna utvärdering fokuserar även på tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen. I utvärderingen ingår intervjuer, gemensamma diskussioner samt att styrelseordföranden har individuella diskussioner med enskilda styrelseledamöter. Utvärderingarna diskuterades vid ett styrelsemöte och fungerar även som underlag för valberedningens arbete med att föreslå styrelseledamöter.

5. Revisionsutskottet

PowerCells styrelse har tillsatt ett revisionsutskott med främsta syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering och över revisionen av bokslutet samt hållbarhetsrapporteringen. Ordföranden i revisionsutskottet är Helen Fasth Gillstedt, övriga ledamöter är Annette Malm Justad, och Magnus Jonsson. Revisionsutskottet övervakar och säkerställer kvalitet och pålitlighet i redovisnings- och finansiella rapporteringsprocesser

och rapporter, bevakar effektiviteten i koncernens interna kontroll över den finansiella rapporteringen och riskhanteringsprocesserna och ändamålsenligheten i gruppens kontroll för efterlevnad av lagkrav och föreskrifter. Revisionsutskottet granskar och övervakar de externa revisorernas arbete och förbereder nomineringen av externa revisorer. Revisionsutskottet har under 2025 sammanträtt sex gånger. Utskottsledamöterna har varit närvarande vid mötena i enlighet med tabell på nästa sida.

6. Ersättningsutskottet

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott vilket har till uppgift att bereda och besluta i frågor om ersättning till högre chefer i koncernen.

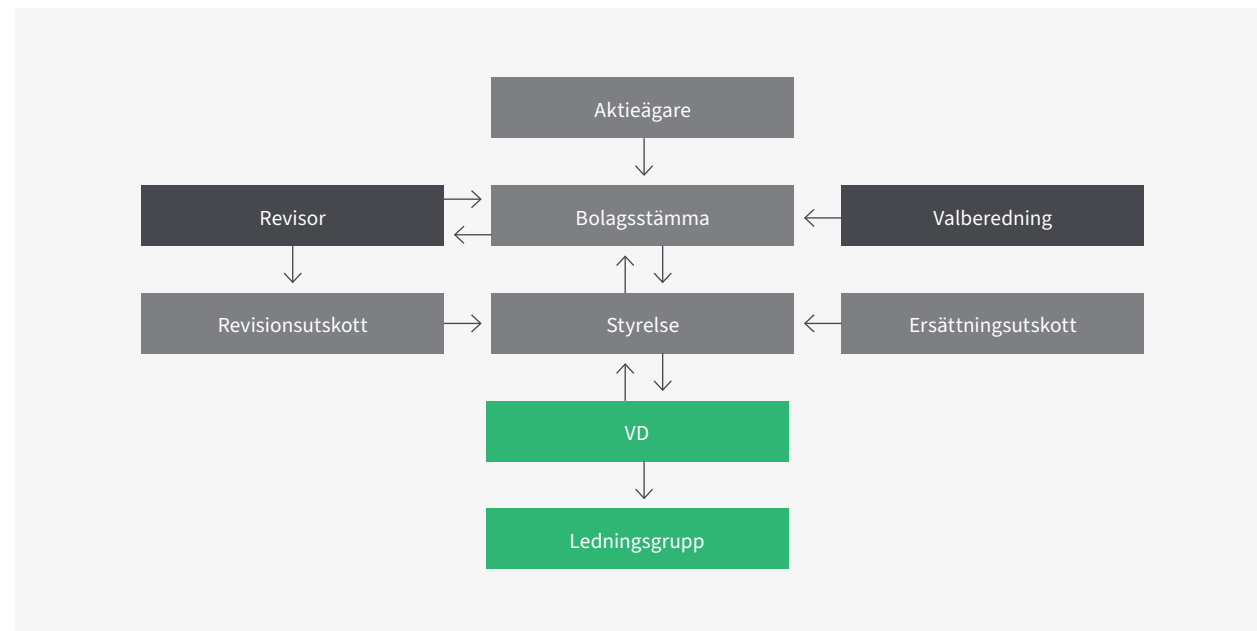
Ersättningsutskottet bereder ärenden gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och anställningsvillkor för verkställande direktören. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska tillställas styrelsen som ska lämna förslag på sådana ersättningsriktlinjer till årsstämman. Ersättningskommittén följer och utvärderar löpande PowerCells ersättningsystem för ledande befattningshavare. På bolagets hemsida lämnar styrelsen senast tre veckor före årsstämman, i enlighet med aktiebolagslagen och principerna i Koden, en ersättningsrapport.

Utskottet består av tre ledamöter, Magnus Jonsson (ordförande), och Annette Malm Justad och Karin Rytberg-Wallgren och höll under 2025 sammanlagt tre möten.

7. Verkställande direktören och koncernledning

Verkställande direktören, Richard Berkling, leder verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen samt inom de ramar styrelsen lagt fast. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärenden och motiverar förslag till beslut. Verkställande direktören leder ledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Ledningen bestod vid utgången av 2025 av Richard Berkling (VD), Karin Nilsson (SVP, Vice VD), Anders Düring (SVP, CFO), Lisa Kylhammar (SVP, CPDO), Andreas Bodén (SVP, CTO) and Peter Wallin (SVP, COO).

Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VD:s ledning. En närmare presentation av VD och ledningen finns i årsredovisningen under avsnittet Ledning samt på bolagets hemsida.



8. Revisor

För att granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses ett registrerat revisionsbolag till revisor vid årsstämman. Vid årsstämman 2025 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor fram till utgången av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Fredrik Göransson. Under 2025 var han huvudansvarig revisor även i bland annat Seafire AB (publ), Bilia AB (publ) och Saab AB.

Revisorerna har deltagit i styrelsemöte för att presentera PwC:s revisionsprocess och för att ge styrelseledamöterna möjlighet att ställa frågor utan närvaro av ledningen. Revisorerna deltog även i revisionsutskottets möten.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Syftet med denna beskrivning är att ge aktieägarna och övriga intressenter en förståelse för hur den interna kontrollen är organiserad i PowerCell vad beträffar den finansiella rapporteringen. Beskrivningen har utformats i enlighet med årsredovisningslagen och beskrivningen är därmed begränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

PowerCell tillämpar ramverket ”Internal Control Integrated Framework”, lanserat 1992 av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Under 2013 lanserade COSO en uppdaterad version av ramverket. PowerCells ramverk för internkontroll uppfyller de 17 grundläggande principerna i COSO 2013. COSO-ramverket består av fem inbördes relaterade komponenter. Kontrollmiljön är den komponent som utgör grunden för de övriga komponenterna. PowerCell har genom policyer, instruktioner och organisationsstruktur dokumenterat uppdelningen av ansvar inom hela bolaget. Detta reflekteras i att policyer och instruktioner, när så är tillämpligt, är baserade på internationellt accepterade standarder och/eller bästa arbetssätt. Policyer och instruktioner utvärderas av ansvariga funktioner baserat på behovet att justera på grund av ändrade krav och lagstiftning. PowerCell är ett processororienterat bolag och har integrerat riskbedömningen med affärsprocesserna, till exempel affärsplanering. Inom området kontrollstrukturer har PowerCell dokumenterat alla kritiska finansiella processer och kontroller.

PowerCell har etablerat uppförandekoder för både anställda och leverantörer, vilka ställer tydliga krav på etisk affärspraxis, efterlevnad av gällande lagar och förordningar samt rättvis konkurrens. Anställda får regelbunden utbildning inom områden som antikorrruption och affärsetik. Dessa policyer och utbildningsprogram utgör en integrerad del av företagets kontrollmiljö och stöder förebyggande, upptäckt och hantering av efterlevnadsrelaterade risker.

Visselblåstjänst

PowerCell har en extern, oberoende visselblåstjänst som erbjuder garanterad anonymitet. Tjänsten är tillgänglig för alla intressenter på svenska och engelska via bolagets webbplats (<https://powercellgroup.com/whistleblower/>).

Visselblåstjänsten kan användas för att rapportera misstänkta brott mot PowerCells uppförandekod, inklusive problem relaterade till oetiska affärsmetoder, korrruption, brott mot lagar eller förordningar, och negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Rapporterade ärenden hanteras i enlighet med etablerade rutiner och eskaleras till styrelsen eller revisionsutskottet när det är lämpligt.

Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av ledningen samt styrelsen genom dess revisionsutskott, baserat på bedömningar gjorda av ledningen, genom att identifiera väsentliga risker och hur de ska hanteras och motverkas. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det ska uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen sker utifrån en rad kriterier. De identifierade riskerna tillsammans med erforderliga mitigerande kontrollmål samlas i ett ramverk för intern kontroll avseende finansiell rapportering.

PowerCell har etablerade kontrollsystem och bedriver en transparent verksamhet. Aktuella styrdokument ses över löpande. Vidare utvärderar styrelsen löpande den finansiella rapportering som erhålls i samband med styrelsemöten. I revisionsutskottet sker en

löpande dialog med bolagets revisor kring omfattningen och kvaliteten av den finansiella rapporteringen. Ytterligare information om styrningen av PowerCell finns på bolagets webbplats.

Kontrollaktiviteter

Förutom styrelsen och dess revisionsutskott utgör ledningsgruppen ett övergripande kontrollorgan. Affärsprocesserna är designade för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras genom att inkludera kontrollaktiviteter som svarar mot de kontrollmål som satts i PowerCells ramverk för internkontroll. Kontrollaktiviteter sträcker sig från allt mellan granskning av resultatutfall jämfört med tidigare prognoser och uppskattningar på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från ledningen till samtliga berörda anställda. Koncernens redovisningsfunktion har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och arbetar för att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen samt att identifiera och kommunicera brister och förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

Styrelsearvoden

Tabellen avser de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2025

Namn	Född	Invald år	Roll i styrelsen	Beslutat arvode	Arvode för arbete i revisionsutskottet	Arvode för arbete i ersättningsutskottet
Magnus Jonsson	1956	2012	Ordförande	620 000	105 000	85 000
Helen Fasth Gillstedt	1962	2019	Ledamot	310 000	210 000	—
Annette Malm Justad	1958	2020	Ledamot	310 000	105 000	45 000
Uwe Hillmann*	1967	2020	Ledamot	—	—	—
Riku-Pekka Hägg	1975	2020	Ledamot	310 000	—	—
Karin Rytberg-Wallgren	1980	2022	Ledamot	310 000	—	45 000
Nicolas Boutin	1971	2023	Ledamot	310 000	—	—

*Uwe Hillmann har i enlighet med Robert Bosch GmbH:s interna riktlinjer avstått från att ta ut beslutat arvode.

Tabell möten

Ledamotens namn	Styrelse Närvaro/totala antalet möten	Revisionsutskott Närvaro/totala antalet möten	Ersättningsutskott Närvaro/totala antalet möten
Magnus Jonsson (Chair)	11/11	6/6	4/4
Helen Fasth Gillstedt	11/11	6/6	—
Annette Malm Justad	11/11	6/6	4/4
Uwe Hillmann	11/11	—	—
Riku-Pekka Hägg	11/11	—	—
Karin Rytberg-Wallgren	11/11	—	4/4
Nicolas Boutin	11/11	—	—

Uppföljning

Utfallet av internkontroll analyseras och kommuniceras årligen. En bedömning görs över vilka förbättringsåtgärder som ska drivas. PowerCells styrelse erhåller månadsvis kommentar från verkställande direktören över affärsläget och verksamhetens utveckling. Styrelsen avhandlar såväl alla kvartalsbokslut som årsredovisning innan dessa publiceras. Årligen uppdateras styrelsen om arbetet med intern kontroll samt utfallet av denna. Styrelsen tar också del av den bedömning som de externa revisorerna gör av de processer koncernen har för internkontroll.

Internrevision

Mot bakgrund av ovan beskrivna riskbedömning och utformning av kontrollaktiviteter, innehållande bland annat momentet självutvärdering samt fördjupad analys av internkontrollen, har styrelsen valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

Göteborg den 20 april 2026
Powercell Sweden AB (publ)
Styrelsen

Magnus Jonsson
Styrelseordförande

Nicolas Boutin
Styrelseledamot

Karin Rytberg-Wallgren
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till Bolagsstämman i Powercell Sweden AB (publ), org.nr 556759-8353

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 29-32 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 20 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Magnus Jonsson
Styrelsens ordförande sedan 2015
Hemvist: Göteborg
Född: 1956
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik
Invald: 2012
Aktier: 20 000

VD för Magnus Jonsson Consulting AB och ledamot i ett flertal styrelser. Tidigare befattning som Senior Vice President, produktutveckling på Volvo Personvagnar. Bred erfarenhet från fordonsindustrin. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.



Nicolas Boutin
Styrelseledamot
Hemvist: Paris
Född: 1971
Utbildning: MSc i Aerospace Engineering
Invald: 2023
Aktier: 0

Nicolas Boutin har mer än 20 års erfarenhet från flygindustrin. Senast som Managing Director och Partner i Boston Consulting Group. I sitt arbete som globalt ansvarig för Travel Practice Area och Sustainable Aviation har han också arbetat med ledande företag inom industrin, från flygtillverkare, flygbolag och flygplatser. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.



Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot
Hemvist: Danderyd
Född: 1962
Utbildning: MSc i internationella affärer och ekonomistyrning
Invald: 2019
Aktier: 4 000 (inklusive via bolag)

Styrelseledamot i Munters Group AB, Handelsbanken Fonder AB där hon också är dess representant i valberedningar och Sortera AB. Tidigare Vice President i SAS-koncernen och ledande befattningar i Statoil Group A/S. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.



Uwe Hillmann
Styrelseledamot
Hemvist: Leonberg, Tyskland
Född: 1967
Utbildning: Diplomutbildning i fysik
Invald: 2020
Aktier: 0

Ansvarig för affärsenheten Software and Controls inom divisionen Power Solutions på Robert Bosch GmbH. Över 30 års erfarenhet av ledning och försäljning till bil- och icke-bilkunder. Representerar Robert Bosch GmbH. Oberoende i förhållande till bolaget men beroende till bolagets större aktieägare.



Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot
Hemvist: Vantaa, Finland
Född: 1975
Utbildning: MSc Maskinteknik
Invald: 2020
Aktier: 0

VD för Steerprop och styrelseordförande för Daphne Technology SA. Före detta Vice President, Ship Design på Wärtsilä Corporation. Erfaren företagsledare och strateg inom maritim teknik. Starkt intresse för avancerad teknologi och har lett internationell försäljning, strategisk transformation och prestationskultur inom högteknologisk ingenjörs- och sjöfartsindustri. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.



Karin Rytberg-Wallgren
Styrelseledamot
Hemvist: Stockholm
Född: 1980
Utbildning: Master of Business Administration, MBA
Invald: 2022
Aktier: 0

CEO för Infiniteria. Styrelsemedlem i samtliga Infiniterias bolag, totalt 5 bolag, samt styrelsemedlem i WTR Group. Tidigare Chief Growth Officer för Stegra med ansvar för global tillväxt och affärsenheten Vätgas. Styrelsesuppleant i Okera AB. Tidigare erfarenhet omfattar chefsbefattningar på Sandvik, Sapa, Yara International och Piab. Bred erfarenhet av vätgas och material för bränsleceller. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.



Annette Malm Justad
Styrelseledamot
Hemvist: Oslo, Norge
Född: 1958
Utbildning: MSc i kemiteknik, MSc i Technology Management
Invald: 2020
Aktier: 10 000 via helägda bolaget Homlungen AS

Senior rådgivare med mer än 25 års erfarenhet från internationella företag inom industri och sjöfart, däribland från rollen som VD för ett noterat bolag. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar Torm Plc, Awilco LNG, AMSC ASA, Småkraft AS, Store Norske Spitsbergen Kulkompani AS och Freddie Ocean Distillery AS. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Ledning



Richard Berkling
VD och koncernchef
Född: 1972
Anställd: 2021
Utbildning: Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet
Antal aktier: 16 230

Richard Berkling har 20 års erfarenhet som VD för ett oberoende dotterbolag inom Volvo Group. Genom att bygga ett företag från grunden och bli världsledande på säkerhetskritisk elektronik inom marin- och off-highway transportindustrin, fick han omfattande erfarenhet av affärsutveckling under ett teknikkifte i segmenten marint, anläggningsmaskiner och materialhantering.



Karin Nilsson
Senior Vice President,
Corporate Affairs och vice VD
Född: 1969
Anställd: 2015
Utbildning: Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet och Högskolan Väst
Antal aktier: 16 000

Mångårig internationell erfarenhet från finansiella och operativa ledande befattningar, den senaste rollen som CFO på KVD Kvarndammen AB. Tidigare arbetsgivare inkluderar Gunnebo AB och Sibelco Nordic AB.



Dr. Lisa Kylhammar
Senior Vice President,
SPDO*
Född: 1978
Anställd: 2011
Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik och doktorexamen i materialvetenskap, Chalmers tekniska högskola
Antal aktier: 5 446

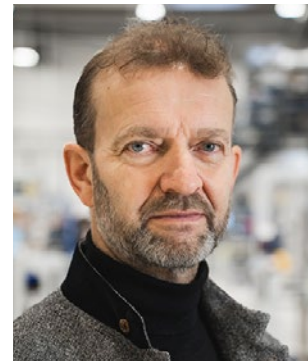
Bred erfarenhet av bränslecellsteknik genom internationella samarbeten och internt utvecklingsarbete. Tidigare befattningar inkluderar chef för olika ingenjörsteam på PowerCell samt projektledning för utveckling och framtida teknikaktiviteter.

*Chief Product Development Officer



Dr. Andreas Bodén
Senior Vice President, CTO
Född: 1977
Anställd: 2009
Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik och doktorexamen i kemiteknik från KTH inom bränsleceller
Antal aktier: 10 000

Bred internationell erfarenhet inom bränslecellsrelaterad affärs- och teknikutveckling. Aktiv inom områdena bränsleceller och ren teknik sedan 2002 och över tio år som styrelseledamot i Vätgas Sverige. Tidigare positioner inom PowerCell som gruppchef, utvecklingschef och affärsutvecklare. Andreas Bodén har också varit projektledare på Volvo Technology för PEM bränslecellsutvecklingen.



Anders Düring
Senior Vice President, CFO & IR
Född: 1965
Anställd: 2024
Utbildning: MSc Business Administration, Göteborgs Universitet och Executive MBA Finance & Accounting, Göteborgs Universitet
Aktier: 7 000

Anders Düring har över 20 års erfarenhet från ledande roller på flera börsnoterade företag inom olika branscher, inklusive KappAhl och Serneke. Dessförinnan förvärvade han mer än 10 års erfarenhet inom managementkonsultation hos Arthur Andersen och Arthur D. Little.



Peter Wallin
Senior Vice President, COO
Född: 1970
Anställd: 2023
Utbildning: Drifttekniker kraft och värme
Antal aktier: 1 100

Peter Wallin har mer än 25 års erfarenhet inom bolagsutveckling och effektiviseringsprocesser för produktion, logistik och leverantörer, bland annat för Meetab, Nolato Silikonteknik och Eberspächer. Peter har tidigare haft ledande positioner inom bland annat EuroMaint Rail och Tenneco Automotive och har sedan 2005 jobbat som konsult till olika bolag.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Powercell Sweden AB (publ), organisationsnummer 556759-8353, med säte i Göteborg, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Alla belopp anges i TSEK om inget annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år.

Powercell Sweden AB (publ) utvecklar och producerar bränslecellsstackar och bränslecellssystem med unikt hög effekttäthet, för applikationer inom segmenten Aviation, Marine, Power Generation, Järnväg, Off-road och On-road. PowerCells produkter drivs av ren eller reformerad vätgas och genererar el och värme utan att släppa ut några andra utsläpp än vatten. Vår teknik kombinerar hög effektivitet med ett kompakt format och bidrar till ökad energi-effektivitet samt en betydande minskning av utsläpp av koldioxid och skadliga partiklar oavsett applikation.

Året i korthet

2025 var ett år med ett annat intäktsmönster än tidigare år, med jämnare fördelning mellan kvartalen istället för koncentration mot årets slut. Detta påverkade intäkter och lönsamhet i det fjärde kvartalet jämfört med 2024, men speglar en förbättrad genomförandisciplin och en mer balanserad operativ struktur. Ett positivt EBITDA uppnåddes för helåret trots lägre omsättning än planerat och negativ påverkan av valutakursförändringar. Detta motverkades dock delvis av intäkter från IP-affärer, som fortsatt är en integrerad del av bolagets affärsmodell.

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

Särskilt stark var utvecklingen inom segmentet Marine. En viktig milstolpe inom innovation för ren energi till sjöss var när PowerCell i juni fick sitt Marine System 225 typgodkänt från Lloyd's Register. Bolaget har under året även säkrat order från GMI Rederi / E-Cap för att leverera bränslecellssystem, som omfattar våra Marine System 225-enheter, till världens första två vätgasdrivna bulkfartyg.

I mars fick PowerCell en order på M2Power 250-systemet från ett ledande europeiskt varv. Ordern markerade den första kommersiella försäljningen av en fullt integrerad metanol-till-energi-lösning. M2Power 250-systemet omvandlar metanol till ren elektricitet för att driva fartygets interna elförsörjning.

Under året har det bland annat även tecknats avtal med en ledande italiensk OEM-aktör inom det marina segmentet för utveckling och leverans av PowerCells nästa generations bränslecellssystem, en 1 MW marin bränslecells-lösning baserad på stackplattformen i megawattklassen. Detta är den första kommersiella ordena på den nya stackplattformen och ett tydligt tecken på marknadens intresse för än mer kraftfulla och yteffektiva bränslecellssystem.

I segmentet Power Generation lanserade bolaget den första produkten i sin ny Power Generation-portfölj, PS190. Power Generation-portföljen är en dedikerad, industrialiserad produktfamilj utvecklad för att möta det växande behovet av tillförlitlig, utsläppsfri el i datacenter, distribuerad energi, reservkraft och andra samhällskritiska applikationer. Denna kommersiella utveckling inom Power Generation via bolagets PS190 genererade ett fälttestavtal med en USA-baserad datacenterleverantör. Samt även en order från den norska system-integratören Enetech AS. Bolaget har även säkrat en order från Zeppelin Power Systems, där systemen kommer att ingå som en del i ett EU-finansierat energiprojekt i Grekland. Projektet demonstrerar hur en industriell aktör tar steget in i värdekedjan för leverans av hållbar och utsläppsfri elproduktion för både off-grid och reservapplikationer.

PowerCell utökade sitt strategiska partnerskap med Robert Bosch GmbH (Bosch) för att accelerera tillväxten av bränsleceller i Kina. Det långsiktiga samarbetet fördjupades ytterligare när Bosch förvärvade IP-rättigheter till PowerCells S3-stack för att kunna anpassa den till den kinesiska marknaden.

För att positionera bolaget inför nästa tillväxtfas beslutades det under den andra halvan av 2025 om förändringar i ledningsgruppen. Förändringarna genomförs för att kunna stärka fokus och accelerera förändring, få en struktur som effektiviserar beslutsfattande, samordning och ansvar.

Försäljning och resultat

Koncernens nettoomsättning för 2025 uppgick till 385,0 MSEK (334,3), motsvarande en ökning med 15 procent. Ökningen drevs huvudsakligen av en stark utveckling inom det marina segmentet samt stor påverkan av royalty- och licensavgifter under året. Licens- och royaltyintäkter från Robert Bosch GmbH uppgick under året till 112,1 MSEK (37,8).

Bruttomarginalen uppgick till 45,2 procent (34,8). Den positiva utvecklingen förklaras till stor del av royalty- och licensintäkterna under andra och fjärde kvartalet. Samtidigt, jämfört med föregående år, hölls marginalen tillbaka av negativa valutaeffekter. De negativa valutaeffekterna uppgår till ca -21,4 MSEK (7,2) och beror på omvärdering av projekt som rapporteras enligt successiv vinstavräkning.

Rörelseresultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år till följd av en mer industrialiserad produktportfölj, förbättrat projektgenomförande och fortsatt kostnadsdisciplin. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till -22,9 MSEK (-83,7). Rörelseresultatet efter jämförelsestörande poster uppgick till -22,9 MSEK (-53,7). Under 2025 fanns det inga jämförelsestörande poster. Den jämförelsestörande posten för 2024 utgörs av ett statligt lån på 30 MSEK som omvandlades till bidrag i maj 2024.

Det villkorade lånet beviljades av Statens Energimyndighet under 2009. Bidraget redovisas som övrig intäkt och som jämförelsestörande post.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,1 MSEK (-37,1). Under hela 2025 har kassaflödet påverkats negativt av planerade rörelsekapitalaktiviteter, ett medvetet steg för att säkra leveranser, skydda marginaler och bibehålla leveransberedskap i en volatil marknad. Kassaflödet förbättrades under det fjärde kvartalet till följd av att stora betalningsmilstolpar uppnåddes för projekt som rapporteras enligt successiv vinstavräkning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av aktivering av produktutveckling på -24,3 MSEK (-40,3).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av återbetalning av ett lån i samband med att lånet omvandlades till en checkräkningskredit på -50 MSEK.

Totalt kassaflöde var -134,8 MSEK (141,0) för 2025. Kassaflödet för 2024 har påverkats av omklassificering av spärrade bankmedel om 18,5 MSEK.

Moderbolagets siffror är i stort sett i linje med koncernens då den övervägande delen av verksamheten bedrivs i moderbolaget.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens finansiella ställning och likviditet är något som prioriteras och följs löpande under året. Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 78,8 MSEK (218,9) och tillgängligt kapital uppgick till 128,8 MSEK inklusive outnyttjad checkkredit om 50 MSEK.

Under 2024 genomfördes en riktad nyemission om 5,75 miljoner aktier, genom vilken Powercell tillfördes cirka 190 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen genomfördes med syftet att fortsätta stödja OEM-kommersialiseringsfasen samt accelerera utvecklingen av nya produkter och applikationer.

Styrelsen bedömer att tillgängliga likvida medel per den 31 december 2025 är tillräckliga för att finansiera verksamheten under kommande 12 månader varför årsredovisningen upprättas med utgångspunkt i att antagande om fortsatt drift är uppfyllt.

Soliditeten vid årets slut uppgick till 64,6% (62,5).

Förvärv och investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret till 3,5 MSEK (6,5).

Forskning och utveckling

Koncernen har under året fortsatt bedrivit betydande forskning och utveckling av bränslecellsplattformar och bränslecellssystem. Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till -114,4 MSEK (-110,9) under 2025.

Under året har 24,3 MSEK (40,3) kapitaliserats som produktutvecklingsutgifter. Majoriteten av utgifterna avser utveckling av ett nytt PS200-system. Avskrivningarna på PS200-systemet uppgår till -5,3 MSEK (-0,2) under 2025.

Medarbetare

Vid årets slut hade koncernen omräknat till heltidstjänster 154 anställda (147). Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster för 2025 var 131 (128).

Miljöpåverkan

PowerCell agerar ansvarsfullt och ett aktivt hållbarhetsarbete är därför viktigt för bolaget. PowerCell har en helhetssyn och fokuserar på god affärsetik, miljö, mänskliga rättigheter och företagets framtid. Koncernen bedriver ingen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Utsikter 2026

PowerCell verkar inom en bransch som påverkas av teknisk utveckling och en marknadsefterfrågan som drivs av ett behov av miljöförbättringar. Det är svårt att förutse takten och tidpunkten för marknadstillväxten för vätgas-elektriska lösningar eftersom marknaden är fortsatt splittrad: efterfrågan, regulatoriskt tryck och kundmedvetenhet ökar inom flera segment samtidigt som geopolitisk osäkerhet, stramare kapitalmarknader och försiktigare investeringsbeslut påverkar affärstakten. Detta ger ett brett spann av möjliga utfall för 2026. Men ambitionen är fortsatt att generera organisk tillväxt 2026.

Framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

PowerCell utsätts genom sin verksamhet för risker och osäkerhetsfaktorer. Under det kommande året avser bolaget att fortsätta utvecklingen och industrialiseringen och kommersialiseringen av sina bränslecellsplattformar och moduler. Koncernens väsentligaste risker och osäkerhetsfaktorer kan delas in i operationella och finansiella faktorer:

Operativa risker

Marknadsrelaterade risker

Bolagets produkter bygger på bränslecellsteknik som är relativt ny i kommersiella sammanhang. Detta kan innebära att kunderna byter ut sina system i långsammare takt än förväntat, trots att bolagets produkter är kommersiellt och prestandamässigt bättre jämfört med konkurrerande teknik.

Kundberoende

Fram till 2022 handlade bolagets verksamhet främst om produktutveckling. Bolaget har sedan dess levererat ett större antal produkter som har utvärderas av kunder. Under 2025 har leveransen av produkter till kunder fortsatt att öka men är fortsatt beroende av att utvecklingsverksamheten går enligt plan och inte påverkas av några större förseningar, kostnadsökningar eller andra svårigheter. Dessutom är bolaget beroende av att kundernas utvärdering av produkterna och att bolaget kan öka sin försäljning i takt med den fortsatta kommersialiseringen.

Beroende av enskilda leverantörer

PowerCell är beroende av att leveranser av inköpta komponenter kommer i tid och med rätt kvalitet. Skulle det uppstå problem med leveranserna finns det en risk att leveranserna till kunderna försenas och därmed riskerar koncernen att drabbas av såväl finansiella som operativa problem.

Begränsade resurser

PowerCell är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller förvaltning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det viktigt att resurserna utnyttjas i bolaget så optimalt som möjligt. Det finns en risk att bolagets resurser är otillräckliga och därmed drabbas av såväl finansiella som operativa problem.

Förmåga att hantera tillväxt

Verksamheten kommer att växa organiskt framöver. I takt med att verksamheten växer och personalstyrkan ökar behöver PowerCell säkerställa att bolaget alltid har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som utvecklas snabbt. För att hantera denna tillväxt krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om PowerCell inte hanterar tillväxten effektivt kan det påverka resultatet negativt.

Medarbetarna

PowerCells framtida utveckling är beroende av bolagets förmåga att behålla och rekrytera personal med relevant erfarenhet, kompetens och engagemang. Bolaget arbetar för att minska beroendet av nyckelpersoner genom att dokumentera rutiner och arbetssätt på ett professionellt sätt. Risken kvarstår dock att någon person som ingår i bolagets ledning, eller annan nyckelperson, avslutar sin anställning i bolaget. Det kan på kort sikt riskera en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Koncernen är exponerad för olika slag av finansiella risker i sin verksamhet. De finansiella risker som koncernen är exponerad för är kredit-, valuta-, likviditets- och ränterisker. Det övergripande ansvaret för att hantera koncernens finansiella risker samt utveckla metoder och policy för att hantera finansiella risker åligger företagsledningen och styrelsen. PowerCell har en finanspolicy för koncernen. För ytterligare information om de finansiella riskerna se not 3.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2026 pressreleasades att PowerCell går med i det europeiska GAMMA-projektet, ett projekt finansierat av Horizon Europe på totalt 17 miljoner EUR, som syftar till att utrusta ett bulkfartyg med ett vätgasbaserat bränslecellsystem.

PowerCell tecknade i januari 2026 en kredit på 50 miljoner SEK att kunna användas för finansiering av kundprojekt.

I mars 2026 publicerades en granskning av bolagets teknologi i media. PowerCell bemötte uppgifterna med en pressrelease som pekade på att nyhetspubliceringen baserades på en äldre teknologi som sedan dess ersatts av nya generationer teknologi samtidigt som PowerCell även infört helt nya industriella processer.

Utdelningspolicy

PowerCell har antagit en utdelningspolicy som fastställer bolagets långsiktiga avsikt att ge sina ägare en stabil och ökande utdelning. Utdelning föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Historiskt har PowerCell inte lämnat någon utdelning och ingen utdelning har lämnats för föregående räkenskapsår. PowerCell är inne i en period av snabb utveckling och expansion. Styrelsens nuvarande policy är att bolaget balanserar eventuella vinstmedel för att finansiera bolagets tillväxt och verksamhet och förutser följaktligen inte att några utdelningar betalas ut under de kommande åren.

Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning lämnas för 2025 utan vinstmedlen behålls för att finansiera fortsatt tillväxt och drift av verksamheten.

Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):

Överkursfond	737 392 233
Balanserat resultat	-381 929 379
Årets resultat	-43 397 951
SEK	312 064 903
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att följande belopp kan balanseras i ny räkning	312 064 903
SEK	312 064 903

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

Hållbarhetsrapport

Bolaget har upprättat en hållbarhetsrapport i enlighet med 6 kap. Årsredovisningslagen.

Hållbarhetsrapporten har upprättats som en från årsredovisningen separat rapport och finns tillgänglig på bolagets hemsida.

Flerårsöversikt

Belopp i TSEK om inget annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	384 958	334 278	310 287	244 691	159 757
Bruttoresultat	174 168	116 171	124 012	113 023	49 034
Bruttomarginal (%)	45,2	34,8	40,0	46,2	30,7
EBITDA*	3,9	-30,9*	-48,7	-55,3	-65,8
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-22 943	-83 743	-66 518	-75 019	-80 475
Rörelseresultat	-22 943	-53 743	-72 575	-75 019	-81 731
Rörelsens kassaflöde**	-10 081	-37 109**	-95 687	-120 506	-66 338
Balansomslutning	597 939	662 440	425 114	473 946	521 328
Eget kapital	386 532	413 703	275 434	332 874	383 451
Soliditet (%)	64,6	62,5	64,8	70,2	73,6
Balanslikviditet	2,2	2,4	3,5	4,5	5,7
Antal aktier	57 892 424	57 892 434	52 142 434	52 142 434	52 142 434
Resultat per aktie (SEK)	-0,51	-0,82	-1,21	-1,12	-1,44
Utdelning per aktie (SEK)	—	—	—	—	—

*2024 inkluderar jämförelsestörande poster om 30 MSEK.

**2024 påverkas av omklassificering av spärrade bankmedel om 18,5 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6	384 958	334 278
Kostnad för sålda varor	7	-210 790	-218 107
Bruttoresultat		174 168	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader	7, 9	-119 120	-113 334
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9	-114 363	-110 877
Övriga rörelseintäkter	10	54 898	48 908
Övriga rörelsekostnader	7, 11	-18 526	-24 611
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-22 943	-83 743
Jämförelsestörande poster	13	—	30 000
Rörelseresultat		-22 943	-53 743
Finansiella intäkter		2 978	8 829
Finansiella kostnader		-9 640	-2 670
Finansiella poster – netto		-6 662	6 159
Resultat före skatt		-29 605	-47 584
Inkomstskatt	14, 26	75	299
Årets resultat		-29 530	-47 285
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>			
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-140	-317
Övrigt totalresultat för året		-140	-317
Summa totalresultat för året		-29 670	-47 602

Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

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

Belopp i SEK		2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	32	-0,51	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning	32	-0,51	-0,82

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Programvara	18	3 189	6 194
Kapitaliserade utvecklingskostnader	18	75 625	56 575
Summa immateriella tillgångar		78 814	62 769
Nyttjanderättstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	17	20 592	26 326
Summa nyttjanderättstillgångar		20 592	26 326
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	17 196	23 650
Inventarier, verktyg och installationer	16	1 727	1 790
Summa materiella anläggningstillgångar		18 923	25 440
Uppskjutna skattefordringar			
Uppskjutna skattefordringar	14, 26	526	413
Summa uppskjutna skattefordringar		526	413
Långfristiga kundfordringar	19, 20	39 407	—
Summa anläggningstillgångar		158 262	114 948

Koncernens balansräkning (forts.)

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	21	164 217	120 001
Produkter i arbete	21	23 042	8 301
Färdigvarulager	21	29 574	15 878
Summa varulager		216 833	144 180
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19, 20	24 894	35 349
Aktuella skattefordringar		2 434	2 252
Avtalstillgångar	28	93 546	113 484
Övriga kortfristiga fordringar	19, 22	15 944	25 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	7 203	7 316
Summa kortfristiga fordringar		144 021	184 393
Likvida medel	19, 24, 31	78 823	218 919
Summa omsättningstillgångar		439 677	547 492
SUMMA TILLGÅNGAR		597 939	662 440

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	25		
Aktiekapital		1 274	1 274
Övrigt tillskjutet kapital		816 892	816 892
Reserver		-457	-317
Balanserad vinst (inklusive årets resultat)		-431 177	-404 146
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		386 532	413 703
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	27	12 370	17 173
Uppskjuten skatteskuld	26	179	395
Summa långfristiga skulder		12 549	17 568
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	27	6 685	6 646
Avtalsskulder	28	16 343	5 106
Leverantörsskulder	19	85 753	73 312
Kortfristiga lån	19, 27, 31	—	50 000
Övriga kortfristiga skulder		9 771	10 249
Avsättningar		5 121	5 890
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	75 185	79 966
Summa kortfristiga skulder		198 858	231 169
Summa skulder		211 407	248 737
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		597 939	662 440

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	25	1 147	635 007	—	-360 720	275 434
Årets resultat		—	—	—	-47 285	-47 285
Övrigt totalresultat för året		—	—	-317	—	-317
Årets totalresultat		—	—	-317	-47 285	-47 602
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemission		127	181 885	—	—	182 012
Aktierelaterad ersättning	9	—	—	—	3 859	3 859
Utgående balans per 31 december 2024	25	1 274	816 892	-317	-404 146	413 703
Ingående balans per 1 januari 2025	25	1 274	816 892	-317	-404 146	413 703
Årets resultat		—	—	—	-29 530	-29 530
Övrigt totalresultat för året		—	—	-140	—	-140
Årets totalresultat		—	—	-140	-29 530	-29 670
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Aktierelaterad ersättning	9	—	—	—	2 499	2 499
Utgående balans per 31 december 2025	25	1 274	816 892	-457	-431 177	386 532

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-22 943	-53 743
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	24 548	2 183
Erhållen ränta		1 269	1 416
Betald ränta		-2 447	-2 395
Betalda inkomstskatter		272	-413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		699	-52 952
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-72 647	-26 542
Ökning/minskning av kundfordringar		13 410	32 481
Ökning/minskning av övriga rörelsefordringar *		30 894	-71 429
Ökning/minskning av leverantörsskulder		23 733	41 260
Ökning/minskning av övriga rörelseskulder		-6 170	40 073
Summa förändring av rörelsekapital *		-10 780	15 843
Kassaflöde från den löpande verksamheten *		-10 081	-37 109
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-27 936	-46 703
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		—	161
Långfristiga kundfordringar	19, 20	-39 407	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-67 343	-46 542

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34		
Nyemission		—	182 012
Amortering leasingskuld		-7 367	-7 321
Upptagna kortfristiga lån		—	50 000
Återbetalning av lån		-50 000	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-57 367	224 691
Minskning/ökning av likvida medel *		-134 791	141 040
Valutakursdifferens i likvida medel		-5 305	7 070
Likvida medel vid årets början *		218 919	70 809
Likvida medel vid årets slut *	24, 31	78 823	218 919

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

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Allmän information

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

Koncernredovisningen för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2025 har godkänts av styrelsen för offentliggörande den 20 april 2026.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (TSEK). Uppgift inom parentes avser föregående år.

Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringar.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar det legala moderbolaget Powercell Sweden AB (publ) och dess dotterföretag.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella standarder IFRS sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.

Redovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Ändrade standarder som tillämpas av koncernen

För 2025 har inga nya eller ändrade standarder samt tolkningsuttalanden trätt i kraft som haft påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Införandet av IFRS 18 som ersätter IAS 1 den 1 januari 2027 kommer att innebära att förändringar i presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. PowerCell följer utvecklingen av IFRS 18 och utvärderar effekterna på bolagets finansiella rapporter. Tillämpning kommer att ske från det obligatoriska datumet, den 1 januari 2027. Då retroaktiv tillämpning krävs kommer jämförande information för räkenskapsåret 2026 att omräknas i enlighet med IFRS 18.

Not 2.1 Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Not 2.2 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. PowerCells verkställande direktör utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare. PowerCell har identifierat ett rörelsesegment vilket utgör koncernens verksamhet som helhet. Bedömningen baseras på att verksamheten som helhet regelbundet granskas av verkställande direktören som underlag för beslut om fördelning av resurser och bedömning av dess resultat.

Not 2.3 Omräkning av utländsk valuta

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

(ii) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna övriga rörelsekostnader respektive övriga rörelseintäkter i rapporten över totalresultat.

(iii) Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till genomsnittskurs för aktuell månad. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster redovisas i årets resultat när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Not 2.4 Intäkter

Koncernens principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder framgår nedan.

(i) Försäljning av varor

Koncernen utvecklar, tillverkar och säljer bränslecellsstackar och bränslecellssystem (hårdvara). I merparten av fallen tillhandahåller PowerCell hårdvaran utan därtill villkorade åtaganden om installation eller support. Koncernen erhåller intäkter från försäljning av varor och tjänster både över tid samt vid en tidpunkt. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

(ii) Försäljning av tjänster

Koncernen tillhandahåller tjänster i form av:

- Teknisk support avseende bränslecellsstackar och bränslecellssystem
- Utvecklingstjänster i form av kundanpassade bränslecellsstackar och bränslecellssystem
- Serviceavtal

Ovanstående tjänster redovisas som separata prestationsåtaganden när kunden enskilt eller tillsammans med andra tillgängliga resurser kan dra nytta av den samt att den avtalsmässigt kan särskiljas från andra löften i avtalet. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. Teknisk support och utvecklingstjänster bedöms utgöra separata prestationsåtaganden där intäkten redovisas över tid. Serviceavtal redovisas linjärt över avtalsperioden.

För långa uppdrag, inom både varor och tjänster, som innehåller väsentlig kundanpassning och där kostnaden för att anpassa tillgången och sälja den till ny kund inte skulle vara oväsentlig är slutsatsen att tillgången inte bedöms ha en alternativ användning. Då villkoren också innebär rätt till ersättning för nerlagda utgifter i händelse av uppsägning av avtal, anses kriterierna för att redovisa intäkter för långa uppdrag över tid vara uppfyllda. intäkter och kostnader för dessa långa uppdrag redovisas i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen.

Färdigställandegraden för ett uppdrag fastställs i förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragsutgifter. När utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, intäktsredovisas endast det belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren och övriga uppkomna uppdragsutgifter redovisas som kostnader i den period då de uppkommer. Då det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befarade förlusten omgående som en kostnad i sin helhet.

Bolaget har för vissa kontrakt tilldelats en avgift för överlåtelse av immateriella rättigheter vid tillkomsten av kontraktet och/eller vid vissa milstolpar under kontraktets löptid. Avgifterna anses av ledningen vara oåterkalleliga och utgöra ett direkt utbyte av tjänster i den meningen att rättigheter har överförs till motparten. Följaktligen har licensavgifterna, för IP-rättigheter, därför redovisats som intäkter direkt i samband med avtalets undertecknande och/eller i samband med uppnådda milstolpar satta i kontraktet.

Not 2.5 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Kostnader för underhåll kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling av bränslecellsstackar och -system som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa dem så att de kan användas,
- koncernens avsikt är att färdigställa dem och att använda eller sälja dem,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja dem,
- det kan visas hur de genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja dem finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till dem under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av utvecklingsarbeten innefattar utgifter för anställda, externa konsulter, material samt laboratorie-kostnader.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

not 2 forts.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Koncernens utgifter för forskning och utveckling har i vissa fall bedömts uppfylla kraven för att aktiveras. För övrigt har utgifterna kostnadsförts i sin helhet.

Programvara

Programvara som förvärvats separat tillsammans med relaterade installationskostnader redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår normalt till 5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid dessa tillgångar kommer generera kassaflöde.

Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar

Programvara	5 år
Kapitaliserade utvecklingskostnader	5 år

Not 2.6 Leasing

Koncernen som leasetagare

Koncernen agerar enbart som leasetagare. Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderättigheter avseende lokaler och maskiner. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättigheter med motsvarande leasingkulden dagen den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde kostnadsförs.

För varje leasingbetalning fördelas amortering av leasingkulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisad skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlånga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagarna är rimligt säkra på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingkulder redovisas till ett nuvärde av koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer utnyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om en räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderättigheter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärde av leasingkulden, justerat för leasingavgifter som betalas vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Not 2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Nyttjandeperioderna är som följer:

Maskiner och fordon	3–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i ”Övriga rörelseintäkter” respektive ”Övriga rörelse-kostnader” i rapporten över totalresultat.

Not 2.8 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Not 2.9 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i flera olika balansposter och beskrivs ytterligare nedan.

Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av en finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

Klassificering

Koncernen innehar endast finansiella tillgångar och skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar (lång- & kortfristiga), övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens övriga finansiella skulder klassificeras som efterföljande värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Övriga finansiella skulder består av övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och del av övriga kortfristiga skulder.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulden klassificeras som kortfristig i balansräkningen om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

Bortbokning av finansiella instrument

Bortbokning av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, eller en del av, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförs och antingen (i) koncernen överför allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande eller (ii) koncernen överför inte eller behåller i allt väsentligt alla risker och fördelar förknippade med ägandet och koncernen har inte behållit kontrollen över tillgången.

Bortbokning finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Nedskrivning finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditrisegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten försäljnings- och administrationskostnader.

not 2 forts.

Not 2.10 Varulager

Varulagret redovisas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Netto försäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Not 2.11 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Not 2.12 Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde.

Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

Not 2.13 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

PowerCell har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. PowerCell har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

PowerCells förmånsbestämda pensionsplaner utgörs av ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden. ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension tryggas genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 har PowerCell inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd

plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 7 400 TSEK.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 175 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av räkenskapsåret 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 167 procent (162).

Kortfristiga ersättningar

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar regleras med egetkapitalinstrument, och instrumentens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten redovisas över intjänandeperioden. Vid varje bokslut revideras det förväntade antalet tilldelade egetkapitalinstrument. Resultateffekten av en eventuell förändring av tidigare estimat påverkar då resultaträkningen med en motsvarande justering av eget kapital. Utöver detta gör koncernen beräkningar för sociala kostnader för det aktiebaserade ersättningsprogrammet, vilka redovisas som upplupna sociala avgifter. Dessa kostnader redovisas i resultaträkningen över intjänandeperioden. Avsättningarna omvärderas regelbundet baserat på instrumentens verkliga värde per varje balansdag.

Not 2.14 Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som en skuld.

Statliga stöd som avser kostnadstäckning periodiseras och intäktsredovisas i rapporten över totalresultat över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

Not 2.15 Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare,
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Not 3 Finansiell riskhantering

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker relaterade till likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och lån. Med finansiell risk avses fluktuationer i koncernens resultat och kassaflöde till följd av marknadsrisk (omfattande ränterisk och valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Kreditrisk hanteras av koncernledningen. Om kunder kreditbedömts av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Då en väsentlig del av koncernens kontrakt avtalats med hel eller delvis förskottsbetalning eller i andra fall utgörs av kunder med stark finansiell ställning bedöms den kundrelaterade kreditrisken vara begränsad.

(i) Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR). Valutarisk uppstår från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktions-exponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad balansexponering.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. I PowerCell uppstår valutarisk framförallt genom; likvida medel i utländsk valuta (EUR) samt framtida affärstransaktioner, främst i moderföretaget där en väsentlig del av transaktionerna sker i euro. Koncernen utsätts även för valutarisk relaterad till statligt finansierade projekt där bidragsfinansiering primärt erhålles i euro. I dotterföretagen finns ingen väsentlig valutarisk. Koncernen har ingen upplåning i utländsk valuta. Valutarisken i eget kapital vid omräkning av det utländska dotterföretaget är ej väsentlig för koncernen. Koncernens policy för hantering av valutarisker är främst inriktad på de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra.

not 3 forts.

Känslighetsanalys

Känslighet i resultatet avseende förändringar i valutakurser uppstår främst i EUR. Väsentliga balansposter i utländsk valuta återfinns inom kundfordringar, likvida medel, avtalsskulder samt leverantörsskulder.

Utländsk valuta	31 december 2025	31 december 2024
Kundfordringar	64 295	32 881
Likvida medel*	70 354	67 410
Avtalsskulder	-16 343	-5 106
Leverantörsskulder	-60 720	-53 522

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025 ha varit 5 222 TSEK (4 167) lägre/högre. Detta till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och avtalsskulder samt förutbetalda och upplupna statliga bidrag.

* Likvida medel omfattar bankmedel samt spärrade bankmedel för 2024.

Ränterisk

Ränterisken under större delen av 2025 består av att räntan på bolagets checkräkningskredit påverkar koncernens nettoresultat negativt när checkräkningskrediten utnyttjas. I början av 2025 fanns ett banklån till Nordea Bank Abp som amorterades under april. Lånet omvandlades vid amorteringen till en checkräkningskredit som kan nyttjas vid behov. Räntan på checkräkningskrediten uppgår per 31 december 2025 till Stibor +2,85%. Per 31 december 2025 var checkräkningskrediten outnyttjad.

Koncernen är inte utsatt för någon väsentlig ränterisk. För ytterligare information se se not 27.

(ii) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt utestående kundfordringar och avtastillgångar inklusive utestående fordringar. Kreditrisk hanteras av koncernledningen.

Koncernen har historiskt haft låga förluster på kundfordringar och avtastillgångar då kunderna i stor utsträckning utgörs av stora välkända kunder. Om kunder kreditbedömts av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Individuella risklimer fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Efterlevnaden av kreditlimer följs regelbundet upp av koncernledningen.

	Ej förfallna fordringar	1 till 30 dgr efter förfall	30 till 60 dgr efter förfall	60 till 120 dgr efter förfall	Mer än 120 dagar förfallna	Summa
31 dec 2024						
Förväntad kreditförlust	—	—	—	—	-311	-311
Redovisat värde brutto – kundfordringar	17 332	9 347	1 460	3 951	3 570	35 660
31 dec 2025						
Förväntad kreditförlust	—	—	—	—	—	—
Redovisat värde brutto – kundfordringar	58 757	445	762	343	3 994	64 301

	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
31 december 2024							
<i>Finansiella skulder</i>							
Kortfristigt lån	—	50 000	—	—	—	50 000	50 000
Skulder leasing	1 693	4 933	6 491	10 642	—	23 759	23 819
Leverantörsskulder	73 312	—	—	—	—	73 312	73 312
Summa	75 005	54 933	6 491	10 642	—	147 071	147 131
31 december 2025							
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder leasing	1 842	5 421	6 970	4 824	—	19 057	19 055
Leverantörsskulder	85 753	—	—	—	—	85 753	85 753
Summa	87 595	5 421	6 970	4 824	—	104 810	104 808

(iii) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med likvida medel så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller.

Koncernledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta och avseende rörliga räntor har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs och ränta som gällde per balansdagen.

Not 3.2 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerat med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som nettoskuld plus eget kapital.

	31 december 2025	31 december 2024
Total upplåning (not 27)	19 055	73 819
Avgår: likvida medel	-78 823	-218 919
Nettoskuld (+)/Nettokassa (-)	-59 768	-145 100
Totalt eget kapital	386 532	413 703
Summa kapital	326 764	268 603

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Värdering av varulager

Koncernen redovisar ett lagervärde om 216 833 TSEK (144 180) För 2025 minskades inkuransreserven med –6 TSEK (–653). Minskningen av inkuransreserven består främst av att hanteringen kring löpande skrotning av komponenter kommit igång. En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknande nettoförsäljningsvärden. Risken för inkurans aktualiseras i perioder med oväntade efterfrågebortfall och där den tekniska utvecklingen på de marknader där koncernen verkar utgör en särskild risk. En oförmåga att förutspå och leva upp till marknadens förväntningar kan resultera i ett framtida behov att reservera för lagerinkurans.

Kundfordringar och Avtalsstillgångar

För kundfordringar och avtalsstillgångar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens / avtalsstillgångens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna grupperas kundfordringarna baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Denna ansats innebär att vissa bedömningar behöver göras kring sannolikheten att en kundfordran / avtalsstillgången kommer tillfalla Koncernen. Under året har kreditreservering om 0 TSEK (311) gjorts.

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar

Betydande bedömningar görs för att bestämma uppskjutna skatteskulder och skattefordringar, inte minst vad gäller värdet av uppskjutna skattefordringar. Bolaget måste bedöma sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

I koncernen fanns vid utgången av 2025 sparade underskottsavdrag på cirka 567 978 TSEK (530 915) som inte värderats utifrån bedömningsgrunden att utnyttjande måste vara sannolikt. Ändrade bedömningar av sannolikhet för utnyttjande kan således påverka resultatet såväl negativt som positivt. Outnyttjade förlustavdrag för 2024 är justerade med 1 181 KSEK på grund av ändrad beskattning för räkenskapsåret 2023.

Immateriella tillgångar

Koncernens utgifter för forskning och utveckling har i vissa fall bedömts uppfylla kraven för att aktiveras, se Not 18. För övrigt har utgifterna kostnadsförts i sin helhet. Under året har 24,3 MSEK (40,3) aktiverats som immateriella tillgångar. Majoriteten av aktiveringarna avser utveckling av ett nytt PS200 system och en mindre del avser utveckling av ett 5 kW system för fordon som behöver hjälpström för att driva till exempel kylning- eller uppvärmningssystem. Dessa aktiveringar är föremål för nedskrivningsprövning vid balansdagen. Om utvecklingsprojekten ej bedöms leda till säljbara produkter eller om marknadens efterfråga på produkterna är lägre än vad ledningen prognostiserat kan tillgången behöva skrivas ner.

Successiv vinstavräkning

För långa kundkontrakt som innehåller specifika kundanpassningar där kostnaden för att anpassa och sälja tillgången till en ny kund inte skulle vara oväsentig anses vara en tillgång utan alternativ användning. Om villkor också finns för ersättning för nerlagda utgifter vid avbrutet kontrakt anses kriterierna för att få redovisa intäkter över tid vara uppfyllda. För dessa kundkontrakt tillämpas successiv vinstavräkning, vilken involverar en bedömning av ledningen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms i förhållandet mellan nedlagda uppdragskostnader för arbete som utförts samt det material som anskaffats och tillförts projektet på balansdagen och den beräknade totala uppdragskostnaden. När utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas endast det belopp som motsvarar de nedlagda uppdragskostnaderna som sannolikt kommer att ersättas av kunden som en intäkt och övriga nedlagda uppdragskostnader redovisas som kostnad under perioden som de uppstår. Som en del av den löpande verksamheten ingår att se över risker i projekt och totalkostnadsprognoser. Denna översyn kan resultera i korrigeringar av projektkalkyler, såväl positiva som negativa. Redovisningen av långa kundkontrakt påverkar även balansposter såsom avtalsstillgångar och avtalskulder samt i förekommande fall avsättning för förlustkontrakt. Under året har 203,4 MSEK (188,3) intäktsredovisats enligt successiv vinstavräkning.

Garantiavsättningar

Garantiavsättningar baseras på ledningens bästa uppskattning av det belopp som krävs för att reglera framtida och befintliga garantianspråk. Regelbundna utvärderingar görs av avsättningarna och justeringar görs när så krävs. Det framtida faktiska utfallet för att lösa garantianspråken kan komma att skilja sig från den befintliga avsättningen.

Not 5 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

PowerCells verkställande direktör motsvarar högste verkställande beslutsfattare för PowerCell-koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Verkställande direktör har fastställt rörelsesegment baserat på den information som behandlas och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Verkställande direktör följer upp och utvärderar koncernen utifrån ett rörelsesegment vilket är koncernen som helhet.

Den verkställande direktören använder främst rörelseresultatet i bedömningen av koncernens resultat.

Samtliga anläggningstillgångar återfinns i Sverige.

Not 6 Nettoomsättning

Intäkter

Koncernen erhåller intäkter från överföring av varor och tjänster både över tid och vid en tidpunkt i följande kategorier och från nedan geografiska marknader.

	2025	2024
Intäkter från externa kunder		
Hårdvara	37 025	71 278
Tjänster	134 181	36 901
Royaltyintäkter	10 376	37 787
Projekt enligt successiv vinstavräkning	203 376	188 312
Summa	384 958	334 278

Intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

Nettoomsättning per geografisk marknad:	2025	2024
Sverige	6 748	3 031
Tyskland	149 055	71 429
Nederländerna	42 539	5 929
USA*	–3 369	21 204
Norge	12 198	100 575
Italien	133 320	87 284
Övriga	44 467	44 826
Summa	384 958	334 278

Koncernen har för 2025 tre kunder vars andel av koncernens totala intäkter enskilt överstiger 10%. Intäkt per kund uppgår till cirka 127 075 TSEK, 112 136 TSEK respektive 42 473 TSEK.

Koncernen har för 2024 tre kunder vars andel av koncernens totala intäkter enskilt överstiger 10%. Intäkt per kund uppgår till cirka 99 716 TSEK, 83 788 TSEK respektive 37 823 TSEK.

* 2025 påverkades av negativa valutaeffekter vid omvärdering av projekt rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

Not 7 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2025	2024
Kostnad för sålda varor	210 790	218 107
Övriga externa kostnader	76 557	105 997
Förväntade kreditförluster	-191	311
Personalkostnader	130 243	95 046
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	18 581	19 846
Avskrivningar immateriella tillgångar	8 293	3 011
Övriga rörelsekostnader	18 526	24 611
Summa	462 799	466 929

Not 8 Ersättning till revisorerna

	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	1 216	1 441
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	98	242
Övriga tjänster	70	92
Summa	1 384	1 775

Not 9 Ersättningar till anställda, m.m.

	2025	2024
Löner och andra ersättningar	122 889	102 579
Aktierelaterad ersättning	2 499	3 859
Sociala avgifter	37 864	30 458
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	17 390	13 424
Summa ersättningar till anställda	180 642	150 320

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	33 747 (4 135)	17 662 (7 938)	25 032 (1 341)	13 280 (6 294)
Övriga anställda	91 641 (5 501)	37 592 (9 452)	81 407 (1 811)	30 601 (7 130)
Koncernen totalt	125 388	55 254	106 439	43 881

Förhållandet mellan den årliga totala ersättningen för organisationens högst betalda person och medianen av den årliga totala ersättningen för alla anställda (exklusive den högst betalda personen): 9,7 (8,8).

Förhållandet mellan den procentuella ökningen av den årliga totala ersättningen för organisationens högst betalda person och medianen av den procentuella ökningen av den årliga totala ersättningen för alla anställda (exklusive den högst betalda personen): -3,3 (-3,3).

Den totala ersättningen som används i beräkningarna inkluderar grundlön, bonus, aktierelaterade ersättningar, pension samt övriga förmåner.

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Sverige	128	94	125	95
Tyskland	1	1	1	1
Norge	1	1	1	1
USA	1	1	1	1
Koncernen totalt	131	97	128	98

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	7	4	7	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	10	7	11	8
Koncernen totalt	17	11	18	12

Översikt	Marknad	Aktien	Bolagsstyrning	Förvaltningsberättelse	Finansiella rapporter	Övrig information
not9 forts.						

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2025

TSEK	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelseordförande Magnus Jonsson	802	—	—	—	—	802
Styrelseledamot Nicolas Boutin	307	—	—	—	—	307
Styrelseledamot Helen Fasth Gillstedt	515	—	—	—	—	515
Styrelseledamot Riku-Pekka Hägg	307	—	—	—	—	307
Styrelseledamot Uwe Hillmann	—	—	—	—	—	—
Styrelseledamot Annette Malm Justad	455	—	—	—	—	455
Styrelseledamot Karin Rytberg-Wallgren	351	—	—	—	—	351
Verkställande direktör Richard Berkling	3 403	681	109	1 018	1 265	6 476
Andra ledande befattningshavare (9 personer*)	20 052	3 454	839	6 920	1 205	32 470
Koncernen totalt	26 192	4 135	948	7 938	2 470	41 683

VD och ledande befattningshavare

Till VD och ledande befattningshavare utgår utöver fast månadslön rörlig ersättning om uppställda resultatmål uppnås. Ersättningen fastställs av styrelsen. Under verksamhetsåret uppgick rörlig ersättning till 681 TSEK (245) till VD och 3 454 TSEK (1 096) till övriga ledande befattningshavare.

Övriga förmåner består av 948 TSEK (862) bestående i huvudsak av bilförmåner om 888 TSEK (802).

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller ömsesidigt en uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida har VD även rätt till tre månaders avgångsvederlag. Inga avtal har träffats om avgångsvederlag för övriga anställda.

* Under året genomfördes en omorganisation vilket innebar att koncernens ledningsgrupp per den 1 oktober 2025 minskade från 11 till 6 personer.

Styrelsen

Enligt stämmobeslut i april 2025 utgår styrelsearvode för perioden fram till nästa årsstämma med totalt 3 075 TSEK, varav 810 TSEK till styrelsens ordförande. En styrelseledamot avstår från sitt arvode.

Aktierelaterade ersättningar

PowerCell införde under 2021 ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget ("LTI 2021"). Motiven till programmet är att stärka bolagets förmåga att behålla befintlig personalstyrka samt rekrytera nyckelpersoner till bolaget. Programmet är också framtaget i syfte att sprida och öka aktieägandet bland deltagarna samt säkerställa ett gemensamt fokus på en långsiktig och hållbar tillväxt för bolaget vilket innebär att aktieägarnas och deltagarnas intressen förenas ytterligare.

LTI 2021 omfattar maximalt 28 nyckelpersoner i bolaget. Maximalt antal Prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2021 ska vara begränsat till 390 601 (motsvarande lika många aktier i bolaget). Prestationsaktierätterna innebär att deltagare i programmet är berättigade att för varje Prestationsaktierätt vederlagsfritt erhålla en teckningsoption i bolaget med en rätt för dess innehavare att förvärva en aktie i bolaget till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde vid tidpunkten då aktierna tecknas (f.n. 0,022 SEK) under förutsättning att intjänandevillkoren är uppfyllda.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2024

TSEK	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelseordförande Magnus Jonsson	717	—	—	—	—	717
Styrelseledamot Nicolas Boutin	280	—	—	—	—	280
Styrelseledamot Helen Fasth Gillstedt	458	—	—	—	—	458
Styrelseledamot Riku-Pekka Hägg	280	—	—	—	—	280
Styrelseledamot Uwe Hillmann	—	—	—	—	—	—
Styrelseledamot Annette Malm Justad	403	—	—	—	—	403
Styrelseledamot Karin Rytberg-Wallgren	314	—	—	—	—	314
Verkställande direktör Richard Berkling	2 956	245	111	1 045	2 017	6 374
Andra ledande befattningshavare (10 personer)	14 972	1 096	751	5 249	432	22 500
Koncernen totalt	20 380	1 341	862	6 294	2 449	31 326

Efter en intjänandeperiod om fem år kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas teckningsoptioner i bolaget förutsatt att vissa intjänandevillkor är uppfyllda. För att dessa Prestationsaktierätter ska berättiga deltagaren tilldelning krävs att deltagare valt att bibehålla sin anställning i bolaget under den aktuella intjänandeperioden fram till den 1 januari 2026.

Prestationsaktierätterna intjänas gradvis under cirka fem år, motsvarande fem perioder fram till den 1 januari 2026 (varje sådan tidsperiod en "intjänandeperiod").

I tillägg till ovan villkor är Prestationsaktierätterna föremål för prestationsbaserad intjänning baserat på i vilken utsträckning bolaget för respektive intjänandeperiod uppnår vissa "milestones" fastställda av styrelsen. Utöver uppfyllande av prestationsmålen är det årliga utfallet av LTI 2021 avhängigt av den årliga utvecklingen av PowerCells aktiekurs i förhållande till den genomsnittliga årliga aktiekursutvecklingen för samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på den lista vid vilken PowerCells aktie vid var tid är noterad.

En teckningsoption för varje intjänad Prestationsaktierätt tilldelas deltagaren i samband med årsstämman i bolaget 2026. Deltagaren har sedan rätt att påkalla lösen av teckningsoptionerna fram till den 1 juli 2026.

Värdet för en teckningsoption har estimerats till 151,08 SEK i december 2021. Denna värdering grundar sig på en MonteCarlo-modell som utfört 100 000 simuleringar för varje period. De viktigaste antagandena, förutom villkoren i programmet, är riskfri ränta, som satts till räntan för svenska statsobligationer med motsvarande löptid, och volatilitet där vi använt historisk volatilitet för PowerCell (61,3%) och för OMX Nordic First North (14,2%). Eventuella vinstutdelningar har inte tagits med i värderingen av optioner. Omvärdering har sedan gjorts i december 2022, december 2023, december 2024 och december 2025, för vilken resultatet påverkar deltagarna för respektive år, samt sociala avgifter för alla deltagare i programmet oavsett vilket år man kommit med i programmet.

För 2025 medförde LTI 2021 en kostnad i resultaträkningen på 2,3 MSEK (3,7) (inklusive en minskad kostnad på -0,2 MSEK (-0,1) för sociala avgifter). Den totala reserven för sociala avgifter i balansräkningen uppgår till 0,8 MSEK (1,0).

Not 10 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Bidrag avseende projektfinansiering och statliga stöd	25 787	30 735
Valutakursvinster	28 400	16 913
Vinst avyttring anläggningstillgångar	—	161
Övriga poster	711	1 099
Summa	54 898	48 908

Not 11 Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Valutakursdifferenser	18 526	24 611
Summa	18 526	24 611

Not 12 Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter (not 10)	28 400	16 913
Övriga rörelsekostnader (not 11)	-18 526	-24 611
Summa	9 874	-7 698

Not 13 Jämförelsestörande poster

Posten för jämförelsestörande poster fördelar sig enligt följande:

	2025	2024
Statligt lån omvandlat till bidrag	—	30 000
Summa	—	30 000

Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäcks- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av dess karaktär eller belopp. Transaktionerna ska inte ligga nära den löpande verksamheten.

Not 14 Inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-253	-51
Summa aktuell skatt	-253	-51

Uppskjuten skatt

Uppkomst och återföring av temporära skillnader	328	350
Summa uppskjuten skatt	328	350
Summa inkomstskatt	75	299

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	-29 605	-47 584
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige 20,6% (20,6)	6 099	9 802
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-2 241	-1 525
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-3 783	-7 978
Inkomstskatt	75	299

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 1% (1).

Not 15 Investeringar i dotterföretag

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2025:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direktägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
Powercell Deutschland GmbH	Tyskland	Forskningsorganisation	100	100
Powercell Warrants One AB	Sverige	Administration	100	100
Powercell Norway AS	Norge	Administration	100	100
Powercell Inc.	USA	Försäljningsorganisation	100	100

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Räkenskapsåret 2024			
Ingående redovisat värde	28 648	4 728	33 376
Inköp	3 025	3 442	6 467
Omklassificeringar	2 151	-5 139	-2 988
Avskrivningar	-10 174	-1 241	-11 415
Utgående redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Per 31 december 2024			
Anskaffningsvärde	121 250	9 339	130 589
Ackumulerade avskrivningar	-97 600	-7 549	-105 149
Redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Räkenskapsåret 2025			
Ingående redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Inköp	2 672	844	3 516
Avskrivningar	-9 126	-907	-10 033
Utgående redovisat värde	17 196	1 727	18 923
Per 31 december 2025			
Anskaffningsvärde	123 922	10 183	134 105
Ackumulerade avskrivningar	-106 726	-8 456	-115 182
Redovisat värde	17 196	1 727	18 923

Avskrivningskostnader på 10 033 TSEK (11 415) är fördelad mellan forsknings- och utvecklingskostnader och försäljnings- och administrationskostnader i moderbolagets resultaträkning.

Materiella anläggningstillgångar i koncernen återfinns i huvudsak i det svenska moderbolaget PowerCell Sweden AB.

Not 17 Nyttjanderättstillgångar

Tillgångar med nyttjanderättigheter	Lokaler	Maskiner	Övrigt	Summa
Räkenskapsåret 2024				
Ingående redovisat värde	24 876	4 903	2 059	31 838
Tillkommande leasingavtal	1 655	—	1 789	3 444
Förtidslösta avtal	—	-2 744	-1 625	-4 369
Avskrivningar	-5 442	1 200	-344	-4 586
Utgående redovisat värde	21 089	3 359	1 879	26 327
Per 31 december 2024				
Anskaffningsvärde	49 355	11 644	3 626	64 625
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-28 266	-8 285	-1 747	-38 298
Redovisat värde	21 089	3 359	1 879	26 327
Räkenskapsåret 2025				
Ingående redovisat värde	21 089	3 359	1 879	26 327
Tillkommande leasingavtal	353	—	2 486	2 839
Förtidslösta avtal	—	-594	-1 089	-1 683
Avskrivningar	-5 594	-590	-707	-6 891
Utgående redovisat värde	15 848	2 175	2 569	20 592
Per 31 december 2025				
Anskaffningsvärde	49 708	11 050	5 023	65 781
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-33 860	-8 875	-2 454	-45 189
Redovisat värde	15 848	2 175	2 569	20 592

Leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga leasingskulder	12 370	17 173
Kortfristiga leasingskulder	6 685	6 646
Summa leasingskulder	19 055	23 819

Upplysningar

- Räntekostnader om 669 TSEK (867) ingår i finansiella kostnader
- Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal vilka ingår i rörelsens kostnader uppgår till 746 TSEK (929)
- Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal ingår i rörelsens kostnader och uppgår till 438 TSEK (408).
- Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasing-skulder uppgår till 168 TSEK (168) vilka ingår i rörelsens kostnader.
- Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2025 var -9 585 TSEK (-9 524) inklusive resultatförda avtal av kortare karaktär och av lägre värde.
- Löptidsanalys av leasingskulder, se not 3.

Not 18 Immateriella tillgångar

	Produkt-utveckling	Program-vara	Summa
Räkenskapsåret 2024			
Ingående redovisat värde	16 490	5 996	22 486
Inköp	40 326	—	40 326
Omklassificeringar	—	2 967	2 967
Avskrivningar	-241	-2 769	-3 010
Utgående redovisat värde	56 575	6 194	62 769
Per 31 december 2024			
Anskaffningsvärde	56 816	14 772	71 588
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-241	-8 578	-8 819
Redovisat värde	56 575	6 194	62 769
Räkenskapsåret 2025			
Ingående redovisat värde	56 575	6 194	62 769
Inköp	24 338	—	24 338
Avskrivningar	-5 288	-3 005	-8 293
Utgående redovisat värde	75 625	3 189	78 814
Per 31 december 2025			
Anskaffningsvärde	81 154	14 772	95 926
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-5 529	-11 583	-17 112
Redovisat värde	75 625	3 189	78 814

Avskrivningskostnader på 8 293 TSEK (3 010) är fördelad mellan forsknings- och utvecklingskostnader och försäljnings- och administrationskostnader i moderbolagets resultaträkning.

De aktiverade Produktutvecklingskostnaderna återfinns enbart i koncernen.

De aktiverade produktutvecklingskostnaderna nedskrivningsprövas vid balansdagen och bedömningen är att utvecklingsprojekten följer planen att skapa säljbara produkter och att marknadens efterfråga på produkterna är i linje med vad ledningen tidigare bedömt. Vid beräkningen för 2025 användes en diskonteringsränta om 12 %. Årets nedskrivningsprövning har inte föranlett någon nedskrivning.

Not 19 Finansiella instrument per kategori

2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar	35 349	35 349
Övriga kortfristiga fordringar*	21 917	21 917
Likvida medel	218 919	218 919
Summa	276 185	276 185
2024-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Leverantörsskulder	73 312	73 312
Kortfristiga lån	50 000	50 000
Summa	123 312	123 312
2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Långfristiga kundfordringar	39 407	39 407
Kundfordringar	24 894	24 894
Övriga kortfristiga fordringar*	13 323	13 323
Likvida medel	78 823	78 823
Summa	156 447	156 447
2025-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Leverantörsskulder	85 753	85 753
Summa	85 753	85 753

* Del av post avser ej finansiella instrument.

Inga poster värderas till verkligt värde.

Not 20 Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga kundfordringar	39 407	—
Kundfordringar	24 894	35 660
Reservering för förväntade kreditförluster	—	-311
Kundfordringar – netto	64 301	35 349

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar och andra fordringar är följande:

	2025-12-31	2024-12-31
SEK	6	2 468
EUR	59 386	31 754
USD	4 909	1 127
Summa	64 301	35 349

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen för kundfordringar är det redovisade värdet enligt ovan.

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

De långfristiga kundfordringarna förfaller mellan 2027 och 2030 och består huvudsakligen av fakturor för licenser.

Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

Not 21 Varulager

	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	164 217	120 001
Produkter i arbete	23 042	8 301
Färdigvarulager	29 574	15 878
Totalt	216 833	144 180

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor i resultaträkningen och uppgår till 210 790 TSEK (218 107).

Not 22 Övriga kortfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Skattekonto	26	1 076
Spärrade bankmedel	10 818	18 539
Förskott leverantörer	2 248	3 263
Momsfordran	2 624	2 999
Övrigt	228	115
Totalt	15 944	25 992

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	1 614	1 600
Upplupna intäkter, pågående bidragsprojekt	1 532	1 334
Övriga förutbetalda kostnader	4 020	3 859
Övriga upplupna intäkter	37	523
Totalt	7 203	7 316

Not 24 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	78 823	218 919
Totalt	78 823	218 919

Not 25 Eget kapital

	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 1 januari 2024	52 142 434	1 147	635 007
Nyemission	5 750 000	127	181 885
Per 31 december 2024	57 892 434	1 274	816 892
Per 31 december 2025	57 892 434	1 274	816 892

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 57 892 434 stamaktier med kvotvärdet 0,022 SEK.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

Reserverna består i sin helhet av en omräkningsreserv. Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår som en följd av att resultat- och balansräkning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta.

Not 26 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatteskuld är i sin helhet hänförligt temporära skillnader i redovisade värden på leasade tillgångar och leasingskulder.

Redovisade uppskjutna skattefordringar består av framtida avdrag för pensionsutbetalningar. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas då moderbolaget inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda. Outnyttjade underskottsavdrag i moderbolaget för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 567 978 TSEK per den 31 december 2025 (530 915). Outnyttjat underskott för 2024 är justerat med 1 181 TSEK till följd av ändrad taxering för räkenskapsåret 2023. Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt.

Not 27 Upplåning

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig		
Skulder avseende leasing	12 370	17 173
Summa	12 370	17 173
Kortfristig		
Skulder avseende leasing	6 685	6 646
Upptaget lån Nordea Bank Abp	—	50 000
Summa	6 685	56 646
Summa upplåning	19 055	73 819

Villkorsperiod för Nordea lån 2024-06-27 till 2025-06-27.

Per 31 december 2025 fanns det en outnyttjad checkkredit på 50 MSEK att tillgå hos Nordea.

	Redovisat värde	
	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga lån	—	50 000
Skulder avseende leasing	19 055	23 820
Summa	19 055	73 820

Not 28 Avtalstillgångar och avtalsskulder

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar	93 546	113 484
Avtalsskulder	-16 343	-5 106
Totalt	77 203	108 378

Avtalsskulderna består i sin helhet av förskott från kunder och dessa har ökat med 220%. Ökningen beror främst på att det blivit fler projekt under 2025. Avtalstillgångarna har minskat med 18% och avser projekt som redovisas enligt principer för successiv vinstavräkning och där koncernen har en villkorad rätt till betalning, och dessa har minskat i storlek, se not 2 och 4.

Återstående uppfyllda avtal

Det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till avtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2025 är 244 781 TSEK. Av dessa bedömer ledningen att 54% kommer att uppfyllas under nästa år. Av avtalsskulderna redovisade per 31 december 2024 har 79% uppfyllts under 2025.

Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen semesterlöneskuld	12 577	10 209
Upplupna sociala avgifter	8 800	6 312
Upplupna löner	20 317	7 763
Övriga förutbetalda intäkter	29 249	36 363
Övriga poster	4 242	19 319
Totalt	75 185	79 966

Not 30 Avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Garantiavsättning	5 121	5 890
Totalt	5 121	5 890

Garantiavsättningen avser beräknad kostnad för att åtgärda eventuella fel och brister som uppkommer under sålda varors garantitid. Garantitiden uppgår vanligtvis till mellan 12–24 månader.

Not 31 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckning	50 000	50 000
Spärrade bankmedel*	10 818	18 539
Totalt	60 818	68 539

*Redovisas som övriga fordringar.

Not 32 Resultat per aktie

SEK	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	-0,51	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning	-0,51	-0,82

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

Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	-29 670	-47 602
---	---------	---------

Antal

Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	57 892 434	57 892 434
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning*	57 892 434	57 892 434

* Ingen utspädningseffekt för potentiella stamaktier beräknas då koncernen redovisar ett negativt resultat per aktie för såväl räkenskapsåret som jämförelseåret.

Bolaget har ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner, beslutat av årsstämman 2021 och avslutas 2025. Den maximala utspädningen från detta program är 0,97 procent.

Not 33 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående i perioden förutom ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 9 och 15.

Not 34 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes- påverkande poster	2024-12-31
Skuld Statens Energimyndighet	30 000	—	—	-30 000	—
Skuld avseende leasing	28 135	—	-7 321	3 005	23 819
Skuld avseende kortfristigt lån	—	50 000	—	—	50 000
Nyemission	—	182 012	—	—	182 012
Summa	58 135	232 012	-7 321	-26 995	255 831
	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes- påverkande poster	2025-12-31
Skuld avseende leasing	23 819	—	-7 367	2 603	19 055
Skuld avseende kortfristigt lån	50 000	—	-50 000	—	—
Summa	73 819	—	-57 367	2 603	19 055

Not 35 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	26 874	22 857
Avsättning garanti	-769	2 319
Aktierelaterad ersättning	2 499	3 859
Lagerinkurans	-6	-653
Statens Energimyndighets lån omvandlas till bidrag	—	-30 000
Avsättning osäkra fordringar	-311	311
Övrigt	-3 739	3 490
Totalt	24 548	2 183

Not 36 Händelser efter rapportperiodens slut

I januari 2026 pressreleasades att PowerCell går med i det europeiska GAMMA-projektet, ett projekt finansierat av Horizon Europe på totalt 17 miljoner euro som syftar till att utrusta ett bulkfartyg med ett vätgasbaserat bränslecellssystem.

PowerCell har tecknat en kredit på 50 miljoner kronor avsedd för finansiering av kundprojekt.

I mars 2026 publicerades en granskning av bolagets teknologi i media. PowerCell bemötte uppgifterna med en pressrelease som pekade på att nyhetspubliceringen baserades på en äldre teknologi som sedan dess ersatts av nya generationer teknologi samtidigt som PowerCell även infört helt nya industriella processer.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	384 958	334 278
Kostnad för sålda varor	3	-210 790	-218 107
Bruttoresultat		174 168	116 171
Försäljnings- och administrationskostnader	3, 7	-115 086	-114 314
Forsknings- och utvecklingskostnader	3, 7	-132 816	-150 555
Övriga rörelseintäkter	4	54 667	48 818
Övriga rörelsekostnader	3,5	-18 526	-24 606
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-37 593	-124 486
Jämförelsestörande poster	8	—	30 000
Rörelseresultat		-37 593	-94 486
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernbolag		35	-711
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 024	8 962
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 977	-1 802
Resultat efter finansiella poster		-43 511	-88 037
Inkomstskatt	9, 13	113	134
Årets resultat		-43 398	-87 903

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Programvara	12	3 189	6 194
Summa immateriella tillgångar		3 189	6 194
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	17 196	23 650
Inventarier, verktyg och installationer	11	1 727	1 790
Summa materiella anläggningstillgångar		18 923	25 440
Uppskjutna skattefordringar			
Uppskjutna skattefordringar	9, 13	526	414
Summa uppskjutna skattefordringar		526	414
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	10	3 186	1 015
Långfristiga kundfordringar	15	39 407	—
Summa finansiella anläggningstillgångar		42 593	1 015
Summa anläggningstillgångar		65 231	33 063

Moderbolagets balansräkning (forts.)

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	16	164 217	120 001
Produkter i arbete	16	23 042	8 301
Färdigvarulager	16	29 574	15 878
Summa varulager		216 833	144 180
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	15	24 894	35 349
Fordringar hos koncernföretag	26	2 810	2 656
Aktuella skattefordringar		2 434	2 252
Avtalstillgångar	20	93 544	113 482
Övriga kortfristiga fordringar	17,31	15 914	25 909
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	7 666	7 801
Summa kortfristiga fordringar		147 262	187 449
Kassa och bank	14,31	76 087	214 454
Summa omsättningstillgångar		440 182	546 083
SUMMA TILLGÅNGAR		505 413	579 146

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	1 274	1 274
Summa bundet eget kapital		1 274	1 274
Fritt eget kapital			
Överkursfond		737 392	737 392
Balanserade vinstmedel		-381 929	-296 525
Årets resultat		-43 398	-87 903
Summa fritt eget kapital		312 065	352 964
Summa eget kapital		313 339	354 238
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		85 644	73 011
Övriga kortfristiga skulder		9 608	9 940
Avtalsskulder	20	16 343	5 106
Avsättningar	23	5 121	5 890
Skulder hos koncernföretag	26	437	1 404
Kortfristigt lån	19	—	50 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	74 921	79 557
Summa kortfristiga skulder		192 074	224 908
Summa skulder		192 074	224 908
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		505 413	579 146

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	25	1 147	555 507	-300 384	—	256 270
Årets resultat och tillika totalresultat		—	—	—	-87 903	-87 903
Summa totalresultat		—	—	—	-87 903	-87 903
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemission		127	181 885	—	—	182 012
Aktierelaterad ersättning	7	—	—	3 859	—	3 859
Utgående balans per 31 december 2024	25	1 274	737 392	-296 525	-87 903	354 238
Ingående balans per 1 januari 2025	25	1 274	737 392	-384 428	—	354 238
Årets resultat och tillika totalresultat		—	—	—	-43 398	-43 398
Summa totalresultat		—	—	—	-43 398	-43 398
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Aktierelaterad ersättning	7	—	—	2 499	—	2 499
Utgående balans per 31 december 2025	25	1 274	737 392	-381 929	-43 398	313 339

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-37 593	-94 486
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	10 579	-6 249
Erhållen ränta		-525	-88
Betalda inkomstskatter		528	-368
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		-27 011	-101 191
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		-72 648	-26 542
Förändring av kortfristiga rörelsefordringar *		44 123	-41 658
Förändring av kortfristiga rörelseskulder		17 191	83 160
Summa förändring av rörelsekapital *		-11 334	14 960
Kassaflöde från den löpande verksamheten *		-38 345	-86 231
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktieägartillskott till dotterbolag		-2 171	—
Långfristiga kundfordringar		-39 407	—
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 516	-6 467
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		—	161
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-45 094	-6 306
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27		
Upptagna kortfristiga lån		—	50 000
Återbetalning av lån		-50 000	—
Övriga investeringar		35	—
Nyemission		—	182 012
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-49 965	232 012
Minskning/ökning av kassa och bank *		-133 404	139 475
Kursdifferens i kassa och bank		-4 964	7 001
Kassa och bank vid årets början *		214 455	67 978
Kassa och bank vid årets slut *	14, 31	76 087	214 454

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

Noter till moderbolagets redovisning

Not 1 Moderföretagets redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

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

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna ”Resultat från andelar i koncernföretag” och nedskrivningar av andelar i intresseföretag redovisas som finansiell kostnad i finansnettot

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kort-siktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

Operationell leasing

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal.

Not 2 Nettoomsättning

Moderbolaget har redovisat följande belopp i resultaträkningen hänförliga till intäkter:

	2025	2024
Hårdvara	37 025	71 278
Tjänster	134 181	36 901
Royaltyintäkter	10 376	37 787
Projekt enligt successiv vinstavräkning	203 376	188 312
Summa	384 958	334 278

Nettoomsättning per geografisk marknad:

	2025	2024
Sverige	6 748	3 031
Tyskland	149 055	71 429
Nederländerna	42 539	5 929
USA*	-3 369	21 204
Norge	12 198	100 575
Italien	133 320	87 284
Övriga	44 467	44 826
Summa	384 958	334 278

Moderbolaget hade för 2025 tre kunder vars andel av koncernens totala intäkter enskilt överstiger 10%. Intäkt per kund uppgår till cirka 127 075 TSEK, 112 136 TSEK respektive 42 473 TSEK.

Moderbolaget hade för 2024 tre kunder vars andel av koncernens totala intäkter enskilt överstiger 10%. Intäkt per kund uppgår till cirka 99 716 TSEK, 83 788 TSEK respektive 37 823 TSEK.

*2025 påverkades av negativa valutaeffekter vid omvärdering av projekt rapporterade enligt successiv vinstavräkning.

Not 3 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2025	2024
Kostnad för sålda varor	210 790	218 107
Övriga externa kostnader	85 954	120 189
Förväntade kreditförluster	-191	311
Personalkostnader	149 101	130 164
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	10 033	11 435
Avskrivningar immateriella tillgångar	3 005	2 769
Övriga rörelsekostnader	18 526	24 606
Summa	477 218	507 581

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Bidrag avseende projektfinansiering och statliga stöd	25 787	30 735
Valutakursvinster	28 282	16 913
Vinst avyttring anläggningstillgångar	—	161
Övriga poster	598	1 009
Summa	54 667	48 818

Not 5 Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Valutakursdifferenser	18 526	24 606
Summa	18 526	24 606

Not 6 Ersättning till revisorerna

	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	1 216	1 441
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	98	242
Övriga tjänster	70	92
Summa	1 384	1 775

Not 7 Ersättningar till anställda, m.m.

	2025	2024
Löner och andra ersättningar	118 303	98 280
Aktierelaterad ersättning	2 499	3 859
Sociala avgifter	37 327	29 890
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	17 219	13 279
Summa ersättningar till anställda	175 348	145 308

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	33 747 (4 135)	17 661 (7 938)	25 032 (1 341)	13 280 (6 294)
Övriga anställda	87 055 (5 501)	36 885 (9 281)	77 107 (1 811)	29 889 (6 986)
Moderbolaget totalt	120 802	54 546	102 139	43 169

Medelantal anställda

	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Moderbolaget totalt	128	94	125	95

Könsfördelning i moderbolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Styrelseledamöter	7	4	7	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	10	7	11	8
Moderbolaget totalt	17	11	18	12

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare uppgår till:	2025	2024
Löner och andra kortfristiga ersättningar	33 747	25 032
Pensionskostnader	7 938	6 294
Summa ersättningar till ledande befattningshavare	41 685	31 326

För ytterligare information gällande ersättningar till styrelsen, verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare se koncernens not 9.

Not 8 Jämförelsestörande poster

	2025	2024
Statligt lån omvandlat till bidrag	—	30 000
Summa	—	30 000

Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av dess karaktär eller belopp. Transaktionerna ska inte ligga nära den löpande verksamheten

Not 9 Skatt på årets resultat

Redovisad skatt i resultaträkningen	2025	2024
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	—	—
Summa aktuell skatt	—	—
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	113	134
Summa uppskjuten skatt	113	134
Summa inkomstskatt	113	134

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen för moderföretaget enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	-43 511	-88 037
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige 20,6% (20,6)	8 963	18 136
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-2 241	-2 729
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-6 722	-15 407
Förändring uppskjuten skatt	113	134
Inkomstskatt	113	134

Not 10 Andelar i dotterbolag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 015	1 015
Ombildat Powercell Inc.	1	—
Aktieägartillskott Powercell Inc.	2 170	—
Utgående redovisat värde	3 186	1 015

Namn	Organisationsnummer	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Powercell Deutschland GmbH	HBR 28770	Frankfurt am Main	—	934	934
Powercell Warrants One AB	559110-7437	Göteborg	50 000	50	50
Powercell China LTD	91310115MA1K4F2020	Shanghai	—	—	—
Powercell Norway AS	928 054 470	Oslo	30 000	31	31
Powercell Inc.	93-3738003 (EIN)	New York	100	2 171	—

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Räkenskapsåret 2024			
Ingående redovisat värde	28 648	4 728	33 376
Inköp	3 025	3 442	6 467
Omklassificeringar	2 151	-5 139	-2 988
Avskrivningar	-10 174	-1 241	-11 415
Utgående redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Per 31 december 2024			
Anskaffningsvärde	121 250	9 339	130 589
Ackumulerade avskrivningar	-97 600	-7 549	-105 149
Redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Räkenskapsåret 2025			
Ingående redovisat värde	23 650	1 790	25 440
Inköp	2 672	844	3 516
Avskrivningar	-9 126	-907	-10 033
Utgående redovisat värde	17 196	1 727	18 923
Per 31 december 2025			
Anskaffningsvärde	123 922	10 183	134 105
Ackumulerade avskrivningar	-106 726	-8 456	-115 182
Redovisat värde	17 196	1 727	18 923

Avskrivningskostnader på 10 033 TSEK (11 415) är fördelad mellan forsknings- och utvecklingskostnader och försäljnings- och administrationskostnader i moderbolagets resultaträkning.

Not 12 Immateriella tillgångar

	Programvara	Summa
Räkenskapsåret 2024		
Ingående redovisat värde	5 996	5 996
Omklassificeringar	2 967	2 967
Årets avskrivningar	-2 769	-2 769
Utgående redovisat värde	6 194	6 194
Per 31 december 2024		
Anskaffningsvärde	14 772	14 772
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-8 578	-8 578
Redovisat värde	6 194	6 194
Räkenskapsåret 2025		
Ingående redovisat värde	6 194	6 194
Avskrivningar	-3 005	-3 005
Utgående redovisat värde	3 189	3 189
Per 31 december 2025		
Anskaffningsvärde	14 772	14 772
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-11 583	-11 583
Redovisat värde	3 189	3 189

Avskrivningskostnader på 3 005 TSEK (2 769) är fördelad mellan forsknings- och utvecklingskostnader och försäljnings- och administrationskostnader i moderbolagets resultaträkning.

Not 13 Uppskjuten skatt

Redovisade uppskjutna skattefordringar består av framtida avdrag för pensionsutbetalningar. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas då moderbolaget inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda. Outnyttjade underskottsavdrag i moderbolaget för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 567 978 TSEK per den 31 december 2025 (530 915). Outnyttjat underskott för 2024 är justerat med 1 181 TSEK till följd av ändrad taxering för räkenskapsåret 2023. Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt.

Not 14 Kassa och bank

I balansräkningen och i kassaflödesanalysen ingår följande i posten kassa och bank:

	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	76 087	214 454
Summa	76 087	214 454

Not 15 Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga kundfordringar	39 407	—
Kundfordringar	24 894	35 660
Reservering för förväntade kreditförluster	—	-311
Kundfordringar – netto	64 301	35 349

Redovisade belopp, per valuta, för moderbolagets kundfordringar och andra fordringar är följande:

	2025-12-31	2024-12-31
SEK	6	2 468
EUR	59 386	31 754
USD	4 909	1 127
Summa	64 301	35 349

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen för kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar är det redovisade värdet enligt ovan.

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

De långfristiga kundfordringarna förfaller mellan 2027 och 2030 och består huvudsakligen av fakturor för licenser.

Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

Not 16 Varulager

	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	164 217	120 001
Produkter i arbete	23 042	8 301
Färdigvarulager	29 574	15 878
Totalt	216 833	144 180

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor i resultaträkningen och uppgår till 210 790 TSEK (218 107).

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Skattekonto	26	1 076
Spärrade bankmedel	10 818	18 539
Förskott till leverantörer	2 248	3 263
Momsfordran	2 610	2 933
Övrigt	212	98
Totalt	15 914	25 909

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	1 614	1 600
Upplupna intäkter, pågående bidragsprojekt	1 517	1 326
Övriga förutbetalda kostnader	4 498	4 352
Övriga upplupna intäkter	37	523
Totalt	7 666	7 801

Not 19 Upplåning

Se koncernens not 27 för information om moderbolagets övriga långfristiga och kortfristiga skulder.

Not 20 Avtalstillgångar och avtalsskulder

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar	93 544	113 482
Avtalsskulder	-16 343	-5 106
Totalt	77 201	108 376

Avtalsskulder består i sin helhet av förskott från kunder och dessa har ökat med 220%. Ökningen beror främst på att projekten inte kommit så långt och att det blivit fler projekt under 2025. Avtalstillgångarna har minskat med 18% och avser projekt som redovisas enligt principer för successiv vinstavräkning och där koncernen har en villkorad rätt till betalning, se not 2 och 4.

Återstående ouppfyllda avtal

Det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till avtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2025 är 244 781 TSEK.

Av dessa bedömer ledningen att 54% kommer att uppfyllas under nästa år. Av avtalsskulder redovisade per 31 december 2024 har 79% uppfyllts under 2025.

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen semesterlöneskuld	12 577	10 094
Upplupna sociala avgifter	8 625	6 140
Upplupna löner	20 321	7 712
Övriga förutbetalda intäkter	29 249	36 363
Övriga poster	4 149	19 248
Totalt	74 921	79 557

Not 22 Operationell leasing

Åtaganden avseende operationell leasing

Moderbolaget hyr i allt väsentligt lokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Leasingkostnader uppgående till 8 233 TSEK (8 019) avseende leasing av maskiner, fordon och hyreslokal ingår i resultaträkningen för räkenskapsåret 2025.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2025	2024
Inom 1 år	7 262	6 625
Mellan 1 och 5 år	11 795	17 133
Mer än 5 år	—	—
Summa	19 057	23 758

Not 23 Avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Garantiavsättning	5 121	5 890
Totalt	5 121	5 890

Garantiavsättningen avser beräknad kostnad för att åtgärda eventuella fel och brister som uppkommer under sålda varors garantitid. Garantitiden uppgår vanligtvis till mellan 12–24 månader.

Not 24 Aktierelaterade ersättningar

För information om moderbolagets aktierelaterade ersättningar se koncernens not 9.

Not 25 Aktiekapital

Se koncernens not 25 för information om moderbolagets aktiekapital.

Not 26 Transaktioner med närstående

PowerCell Sweden AB (publ) är sedan 18 december 2023 noterat på Nasdaq Stockholm. Huvudägare per den 31 december 2025 är Robert Bosch GmbH vars ägarandel uppgår till 11,2%.

Under sista kvartalet 2021 har ett långsiktigt incitamentsprogram som omfattar ledande befattningshavare och nyckelpersoner införts, se koncernens not 9.

Följande transaktioner har skett med närstående:

	2025	2024
(a) Försäljning av varor/tjänster	—	—
Summa	—	—
(b) Köp av varor/tjänster		
Powercell Norway AS	2 399	2 452
Powercell Deutschland GmbH	2 371	2 738
Powercell Inc.	—	6 058
Summa	4 770	11 248

Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster

	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar på närstående:		
Powercell Warrants One AB	8	438
Powercell Inc.	2 802	2 218
Summa	2 810	2 656

	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till närstående:		
Powercell Norway AS	192	214
Powercell Deutschland GmbH	245	530
Powercell Inc.	—	660
Summa	437	1 404

Not 27 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes-påverkande poster	2024-12-31
Skuld Statens Energimyndighet	30 000	—	—	–30 000	—
Skuld avseende kortfristigt lån	—	50 000	—	—	50 000
Nyemission	—	182 012	—	—	182 012
Summa	30 000	232 012	—	–30 000	232 012

	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes-påverkande poster	2025-12-31
Skuld avseende kortfristigt lån	50 000	—	–50 000	—	—
Utdelning Powercell China LTD	—	35	—	—	35
Summa	50 000	35	–50 000	—	35

Not 28 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	13 038	14 204
Avsättning garanti	-769	2 319
Aktierelaterade ersättningar	2 499	3 859
Lagerinkurans	-6	-653
Statens Energimyndighets lån omvandlas till bidrag	—	-30 000
Avsättning osäkra fordringar	-311	311
Övrigt	-3 872	3 711
Totalt	10 579	-6 249

Not 29 Händelser efter rapportperiodens slut

Se koncernens not 36 för information om händelser efter rapportperiodens slut.

Not 30 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans föfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	737 392 233
Balanserade vinstmedel	-381 929 379
Årets resultat	-43 397 951
SEK	312 064 903

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs

	312 064 903
SEK	312 064 903

Not 31 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckning	50 000	50 000
Spärrade bankmedel*	10 818	18 539
Totalt	60 818	68 539

* Redovisas som övriga fordringar.

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.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2026 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

20 april 2026

Richard Berkling
Verkställande direktör

Magnus Jonsson
Styrelseordförande

Nicolas Boutin
Styrelseledamot

Karin Rytberg-Wallgren
Styrelseledamot

Riku-Pekka Hägg
Styrelseledamot

Uwe Hillmann
Styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Annette Malm Justad
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Powercell Sweden AB (publ), org.nr 556759-8353

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Powercell Sweden AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över totalresultat och balansräkning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Successiv vinstavräkning

Intäktsredovisning och resultatavräkning sker i flera kundprojekt över tid enligt successiv vinstavräkning, vilken baseras på ledningens uppskattningar och bedömning av färdigställandegrad, marginal, risker och totala återstående utgifter. I de fall ett projekt leder till förlust redovisas förlusten så snart den kan fastställas. Då redovisade intäkter och resultat från projekt som redovisas enligt successiv vinstavräkning utgör betydande poster i både resultat- och balansräkningen för koncernen och baseras på ledningens bedömningar utgör det ett betydelsefullt område i vår revision.

Färdigställandegraden och vinstavräkningen fastställs i normalfallet utifrån upparbetade utgifter på balansdagen i förhållande till beräknade totala uppdragsutgifter.

Risken i den finansiella rapporteringen är att redovisade intäkter och vinstavräkning inte representerar PowerCells uppfyllande av sina prestationsåtaganden i kontrakten och att de faktiska totala uppdragsutgifterna avviker från det förväntade utfallet. Detta kan leda till att vinstavräkning sker baserad på felaktig marginal. Detta kan i sin tur leda till felperiodisering av redovisade intäkter och kostnader över projektets löptid.

Successiv vinstavräkning av kundkontrakt påverkar, utöver försäljningsintäkter och kostnad för sålda varor, balansposterna avtalsstillgångar och avtalskulder, kundfordringar, varulager, och i förekommande fall avsättningar för förlustkontrakt. I årsredovisningens not 4 beskrivs de viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen behöver göra för redovisning av de projekt som redovisas enligt successiv vinstavräkning. I noterna till de finansiella rapporterna (not 2.4) beskrivs redovisningsprinciperna närmare.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision av kundprojekt som redovisas enligt principerna för successiv vinstavräkning har omfattat bl.a. följande granskningsmoment:

- Vi har gjort ett urval av projekt där vi genomfört substansgranskning. Urvalet baseras på kvantitativa eller kvalitativa faktorer där vi valt ut kundkontrakt som är beloppsmässigt väsentliga utifrån kontraktvärde, intäkt, vinstavräkning eller omfattningen av risker i återstående upparbetning.
- För de kundkontrakt vi valt ut har vi sedan skapat oss en förståelse för projekten bland annat genom att ta del av kontraktsklausuler, projektplaner, analyser av färdigställandegrad, och prognoser över återstående upparbetning och bedömd marginal.
- Vi har inhämtat information från ledningen för att bedöma status på projektgenomförandet och påverkan på den finansiella rapporteringen. Detta inkluderar totalt kontraktvärde, färdigställandegrad, upparbetning och bedömning av återstående upparbetning och marginal.
- Vi har stämt av ledningens bedömningar mot underliggande dokumentation och jämfört dessa med ledningens bedömningar från tidigare perioder.
- Vi har stämt av finansiell information mellan olika rapporter och system samt gjort kontrollberäkningar.
- Vi har granskat om redovisningen skett enligt PowerCells redovisningsprinciper med konsekvent tillämpning mellan olika kontrakt.
- Vi har även granskat de upplysningar som lämnats i de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-28, 33-34 samt 65. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Powercell Sweden AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Powercell Sweden AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Powercell Sweden AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter

kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Powercell Sweden AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan bolaget etablerades under 2008. Powercell Sweden AB (publ) har varit noterat på reglerad marknad sedan december 2023.

Göteborg den 20 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Aktieägarinformation

Finansiell kalender

23 april 2026	Rapport för första kvartalet
11 maj 2026	Årsstämma
16 juli 2026	Rapport för andra kvartalet
22 oktober 2026	Rapport för tredje kvartalet
3 februari 2027	Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2026

IR-kontakter



Richard Berkling
VD och koncernchef
+46 (0) 31 720 36 20
richard.berkling@powercellgroup.com



Anders Düring
Senior Vice President, CFO & IR
+46 (0) 31 720 36 20
anders.during@powercellgroup.com

Information till aktieägarna

Information om PowerCell inklusive delårsrapporter och årsredovisningar finns på företagets webbplats [powercellgroup.com](https://www.powercellgroup.com).



Powercell Sweden AB (publ)
Ruskvädersgatan 12
418 34 Göteborg
Sverige
Tel. +46 (0) 31-720 36 20

Powercell Deutschland GmbH
Mainzer Landstrasse 49
60329 Frankfurt
Tyskland
Tel. +49 (0) 69 3085 5470

Powercell Inc.
900 3rd Avenue, 29th Floor
New York, NY, 10023

www.powercellgroup.com

