

Den 29 maj 2026 beslutade
årsstämman i Zenergy AB,
org.nr 556796-2260, om
disposition beträffande
bolagets resultat i enlighet
med styrelsens förslag, som
anges på sida 8 i denna
årsredovisning.

Årsredovisning
och
Koncernredovisning
för
Zenergy AB
556796-2260
Räkenskapsåret
2025

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning koncern	9
Balansräkning koncern	10
Kassaflödesanalys koncern	12
Resultaträkning moderbolaget	13
Balansräkning moderbolaget	14
Kassaflödesanalys moderbolaget	16
Redovisningsprinciper och noter	17
Underskrifter	37

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

1 (37)

Styrelsen och verkställande direktören för Zenergy AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Zenergys vision

Zenergys vision är att bidra till ett mer resurseffektivt och hållbart byggande genom industriellt producerade, energieffektiva och flexibla bygglösningar. Genom koncernens samlade kompetens inom modulära byggsystem, projektutveckling, produktion och försäljning ska Zenergy erbjuda marknaden lösningar som kombinerar kortare byggtid, hög teknisk prestanda och god anpassningsbarhet till kundens behov.

Bolagets produkter och koncept kan användas för bostäder, kontor, skolor, entreprenadenheter och andra typer av verksamhetslokaler. Med produktion i Skillingaryd och en breddad koncernstruktur är ambitionen att skapa lönsam tillväxt genom standardisering, effektiv produktion, aktiv projektutveckling och ett tydligare kommersiellt fokus.

Affärsmodell och fastighetskoncept

Zenergy utvecklar, producerar och säljer modulära bygglösningar baserade på bolagets industriella byggsystem och tekniska plattform. Koncernens erbjudande omfattar bland annat bostäder, skolor, kontor, entreprenadenheter och kundanpassade modullösningar. Verksamheten bedrivs genom en kombination av egen produktion, projektförsäljning, externa inköp samt utveckling av egna och kunddrivna projekt.

Genom förvärvet av Konceptutvecklarna i Sverige AB har koncernen breddat sin affärsmodell och stärkt sin position inom projektutveckling. Zenergy kan därmed i större utsträckning arbeta genom hela värdekedjan, från identifiering och utveckling av projekt till försäljning, produktion och leverans av färdiga bygglösningar. Detta skapar förutsättningar för bättre kontroll över projektförloppet och möjlighet till högre värdeskapande inom koncernen.

Kaper Norden AB stärker koncernens marknadsnärvaro inom entreprenadenheter och modulbaserade lösningar. Under året har arbetet fortsatt med att utveckla Kapers försäljningsmodell och inköpsstruktur, inklusive ökad flexibilitet genom externa inköp där detta är kommersiellt och operativt motiverat. Detta ger koncernen bättre möjlighet att möta kundernas behov även i situationer där egen produktion inte är det mest effektiva alternativet.

Produktionen sker i bolagets fabrik i Skillingaryd. Arbetet med effektivisering, standardisering och förbättrad produktionsplanering har fortsatt under året i syfte att skapa en mer robust produktionsmodell och förbättra förutsättningarna för lönsamhet även vid varierande produktionsvolym. Standardisering av komponenter, produktionsflöden och tekniska lösningar är en central del i bolagets arbete med att minska kostnader, korta ledtider och förbättra leveransprecisionen.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

2 (37)

Zenergy ZIP-Element

Zenergys ZIP-Element är en viktig teknisk plattform i bolagets byggsystem och kan användas som vägg-, tak- och golvkonstruktion i olika typer av modulära byggnader. Elementet består av en isolerande kärna av PIR som lamineras med brandskyddsskivor på båda sidor. Konstruktionen ger goda egenskaper avseende energieffektivitet, brandsäkerhet, fukt- och mögelresistens samt bidrar till byggnader utan köldbryggor.

ZIP-Elementets konstruktion möjliggör tunna och välisolerade väggar, vilket kan bidra till effektivt nyttjande av bo- och lokalytor samtidigt som byggnadens energiprestanda stärks. Elementet har brandskyddsklass EI60, vilket innebär att konstruktionen motstår brandspridning under 60 minuter. Genom sandwich-konstruktionen kan byggnader produceras och uppföras snabbt och effektivt, vilket är en viktig egenskap i bolagets industriella byggprocess.

Bolagets modulära koncept kan anpassas för flera användningsområden, bland annat bostäder, hotell, skolor, kontor, entreprenadenheter, vårdrelaterade lokaler och andra verksamhetslokaler. Zenergy arbetar med att kombinera teknisk prestanda, flexibilitet och industriell produktion för att erbjuda lösningar som möter kundernas krav på funktion, kvalitet, energieffektivitet och kortare byggtid.

Bostäder och projektutveckling

Zenergy erbjuder modulära bostadskoncept som kan anpassas till olika projekt, målgrupper och upplåtelseformer. Genom Konceptutvecklarna har koncernen stärkt sin förmåga att utveckla egna bostadsprojekt och att arbeta med projekt där värdeskapandet sker genom kombinationen av projektutveckling, byggsystem, produktion och försäljning. Detta ger bolaget möjlighet att skapa en mer diversifierad intäktsmodell än enbart traditionell produktions- eller entreprenadförsäljning.

Skolor, kontor och verksamhetslokaler

Bolagets modulära lösningar kan användas för kontor, skolor och lokaler för särskild verksamhet. Lösningarna lämpar sig särskilt väl för projekt där tid, flexibilitet, energieffektivitet och teknisk prestanda är viktiga faktorer. Plattformen kan anpassas för exempelvis vårdrelaterade lokaler, matsalar, dagrum, aktivitetsrum och andra funktionslokaler.

Entreprenadenheter och modulbaserade lösningar

Genom Kaper Norden AB erbjuder koncernen entreprenadenheter och andra modulbaserade lösningar till bygg- och entreprenadmarknaden. Marknaden efterfrågar flexibla, funktionella och kostnadseffektiva lösningar som kan levereras med kort ledtid. Bolaget arbetar därför med att kombinera egen teknisk kompetens och produktion med externa inköp och kommersiella samarbeten när detta stärker leveransförmågan och lönsamheten.

Säte

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm.

Aktieinformation

Zenergy har handlats på Spotlight Stock Market sedan den 7 december 2015. Handelsbeteckningen för aktien är ZENZIP och ISIN-koden är SE0005705589. Det finns två aktieslag i bolaget, A- och B-aktier. Antalet A-aktier uppgår till 52 000 st och B-aktier till 73 982 111 st. Bolagets aktiekapital uppgick per 25-12-31 till 503 432 (3 359 746) SEK.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

3 (37)

Zenergy AB (publ) har per bokslutsdagen 3 164 (3 266) aktieägare. De 10 största ägarna i Zenergy AB per den 31 december 2025 framgår av nedan förteckning;

Ägare	Innehav (%)	Röster (%)
Nordnet Pensionsförsäkring AB	21,04	20,10
Viggbyholms Gård Fastighets AB	9,85	10,01
PAM Capital AB	8,83	8,77
JJV Investment Group AB	5,66	5,62
Moan Holding AB	5,52	5,48
Jinderman & Partners AB	4,41	4,39
Athena Nikou Holding AB	3,31	3,29
Tenhoc AB	3,31	3,29
Tommy Ure	2,87	2,85
Crafoord Capital Partners AB	2,82	2,80
Övriga (3 154 st)	48,27	45,13
Totalt	100,00	100,00

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Helåret 2025 har präglats av strategisk omställning, kapitalanskaffning, förvärv och integrationsarbete. Bolaget har under året fortsatt arbetet med att skapa en mer sammanhållen koncernstruktur och en affärsmodell med tydligare kommersiellt fokus.

Den 31 oktober 2025 slutfördes förvärvet av samtliga aktier i Konzeptutvecklarna i Sverige AB. Förvärvet innebär att Zenergy stärker sin position inom projektutveckling och får ökad möjlighet att arbeta genom en större del av värdekedjan, från projekttidé och mark-/projektutveckling till försäljning och färdigställande av bostadsprojekt. Förvärvet bedöms vara ett viktigt steg i bolagets ambition att skapa en mer skalbar och lönsam affärsmodell.

Under året har två företrädesemissioner genomförts. Den första genomfördes under andra kvartalet och tillförde bolaget 8,5 MSEK efter emissionskostnader. Den andra emissionen genomfördes i oktober och tillförde bolaget 15,9 MSEK efter emissionskostnader. Kapitalanskaffningarna har varit viktiga för att stärka bolagets rörelsekapital, möjliggöra fortsatt omställning samt skapa förutsättningar för integration av förvärvade verksamheter.

I samband med emissionen i oktober 2025 utfärdades 15 191 485 teckningsoptioner av serie TO5 och 15 191 485 teckningsoptioner av serie TO6. En teckningsoption av serie TO5 respektive TO6 berättigar innehavaren till teckning av en ny B-aktie. Under året beslutades även om nedsättning av aktiekapitalet i syfte att minska aktiens kvotvärde.

Under 2025 har bolaget fortsatt arbetet med att utveckla Kaper Norden AB:s kommersiella modell. Fokus har legat på att stärka försäljningsarbetet, förbättra inköpsstrukturen och öka flexibiliteten genom att kombinera egen produktion med externa inköp där detta är affärsmässigt motiverat.

I fabriken i Skillingaryd har arbetet med effektivisering, standardisering och produktionsplanering fortsatt. Syftet är att skapa en mer robust produktionsmodell och förbättra förutsättningarna för lönsamhet även vid varierande produktionsvolymmer.

Sebastian Gustafson tillträdde i augusti 2025 som verkställande direktör efter att ha varit tillförordnad VD sedan maj 2025.

Teckningsoptioner

Vid ingången av 2025 fanns 2 565 842 532 teckningsoptioner (TO) utställda. Inga aktier har tecknats under 2025 men 2 415 842 532 st TO har förfallit och 150 000 000 st har dragits in i samband med nya utgivna TO under 2025. I oktober 2025 har 15 191 485 st optioner av serie TO5 och 15 191 485 st av serie TO6 utfärdats. En option av serie TO5 respektive TO6 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny B-aktie.

Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO5 uppgår till det av (i) 0,306 SEK per B-aktie, motsvarande 100 procent av teckningskursen per B-aktie i de Riktade Emissionerna och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsperioden för TO5 äger rum under perioden från och med 17 mars 2026 till och med 31 mars 2026.

En teckningsoption av serie TO 6 berättigar innehavaren till teckning av en ny B-aktie i bolaget. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO 6 uppgår till det lägsta av (i) 0,4284 SEK per B-aktie, motsvarande 140 procent av teckningskursen per B-aktie i de riktade Emissionerna och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsperioden äger rum under perioden från och med 1 oktober 2030 till och med 15 oktober 2030. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt och avses ej tas upp till handel.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Zenergy är ett relativt litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av bolagets strategi är det av vikt att resurser disponeras på ett för bolaget optimalt sätt och att Zenergy lyckas säkerställa rätt kompetens, ändamålsenliga processer och tillräcklig finansiering. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och att bolaget därmed drabbas av såväl finansiella som operativa problem.

Det går inte att med säkerhet fastslå att de produkter och lösningar som bolaget utvecklar, producerar och säljer kommer att förbli konkurrenskraftiga. Ökade råvaru-, material- och produktionskostnader kan påverka bolagets kalkyler och marginaler negativt. Det finns även en risk att konkurrenter utvecklar alternativa produkter och lösningar som är bättre, billigare eller mer etablerade på marknaden. Konkurrensen kan komma från såväl etablerade svenska och internationella aktörer som nyetablerade företag inom modulärt och industriellt byggande.

Bolagets ZIP-Element är en viktig teknisk plattform i bolagets byggsystem. Värdet i bolaget är därför till viss del beroende av förmågan att försvara patent, varumärken och andra immateriella rättigheter samt att skydda specifik kunskap. Om bolaget inte lyckas försvara befintligt patentskydd eller andra immateriella rättigheter kan konkurrenter få möjlighet att utnyttja tekniska lösningar, vilket kan ha en negativ inverkan på intäkter, marginaler och möjligheten att ingå kommersiella samarbeten. Det finns även en risk att bolaget hamnar i tvist avseende patent eller andra immateriella rättigheter.

Efterfrågan på bolagets produkter och projekt påverkas av externa faktorer såsom konjunktur, inflation, räntenivåer, kreditmarknad, investeringsvilja och utvecklingen på bostads- och fastighetsmarknaden. Bostads- och fastighetsproduktionen i Sverige har under de senaste åren påverkats negativt av ökade byggkostnader, högre räntor och en mer avvaktande marknad. Det finns en risk att marknaden fortsätter att vara ansträngd, att återhämtningen tar längre tid än förväntat eller att orderingång och projektstarter blir lägre än planerat.

Då verksamheten omfattar byggproduktion, modulära lösningar och entreprenadrelaterade åtaganden förekommer risker för konstruktionsfel, dolda fel, andra fel eller skador. Trots att bolaget har försäkringsskydd kan det inte uteslutas att bolaget blir föremål för skadeståndsanspråk, garantianspråk

eller andra krav som inte helt eller delvis täcks av garantiavsättningar eller försäkring. Om sådana risker förverkligas kan det leda till ökade kostnader och påverka bolagets resultat och anseende negativt.

Det finns risk att projekt påverkas av leverantörsförseningar, materialbrist, produktionsstörningar, bristande projektstyrning, förändrade kundkrav eller andra förseningar som medför att bolaget inte kan prestera i enlighet med ingångna avtal. Sådana händelser kan leda till ökade kostnader, försämrade marginaler, senarelagda intäkter och ett fördröjt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.

Bolagets framtida utveckling är beroende av förmågan att säkerställa tillräcklig finansiering, stärka rörelsekapitalet och uppnå en högre och mer stabil orderingång. Även om bolaget under 2025 har genomfört kapitalanskaffningar kan det inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för att genomföra bolagets strategi och finansiera fortsatt tillväxt. Det finns inga garantier för att sådan finansiering kan anskaffas på för bolaget eller aktieägarna fördelaktiga villkor.

Förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB innebär möjligheter men medför även integrations- och projektrelaterade risker. Dessa omfattar bland annat risker kopplade till bygglov, projektkalkyler, försäljningstakt, finansiering, kundavtal och genomförande av bostadsprojekt. Förseningar, förändrade marknadsförutsättningar eller avvikelser från projektkalkyler kan påverka projektens lönsamhet och kassaflöde negativt.

Koncernen är även exponerad mot risker kopplade till produktionskapacitet, leverantörer, inköp, materialkostnader, kvalitet, garantiåtaganden och entreprenadansvar. Bolaget arbetar löpande med att förbättra projektstyrning, inköp, produktion och uppföljning för att minska dessa risker.

Det finns en risk att ytterligare nedskrivningar kan behöva göras avseende utestående kundfordringar, om betalning inte erhålls enligt bolagets bedömning.

Möjligheter till fortsatt drift

Under 2025 har bolaget fortsatt genomfört omfattande strategiska förändringar, inklusive förvärv, kapitalanskaffningar och affärsutveckling, för att skapa en mer stabil och långsiktigt hållbar affärsmodell. Bolaget arbetar kontinuerligt med att säkerställa en ändamålsenlig kapitalstruktur som stödjer verksamhetens utveckling och tillväxt. Styrelsen utvärderar löpande olika finansiella och operativa alternativ för att stärka bolagets position och säkerställa att Zenergy kan realisera sina strategiska mål.

Baserat på genomförda åtgärder och bolagets nuvarande planering gör styrelsen bedömningen att det finns förutsättningar för fortsatt drift under kommande tolv månadersperiod. Bedömningen är beroende av att bolaget lyckas realisera planerade försäljnings- och projektvolymerna, upprätthålla tillräckligt rörelsekapital och fortsätta genomföra de operativa förbättringar som pågår inom koncernen.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

6 (37)

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	18 464	16 694	71 604	79 273	76 557
Resultat efter finansiella poster	-24 582	-13 715	-4 181	1 990	-34 060
Balansomslutning	64 283	35 827	28 205	47 312	51 880
Soliditet (%)	21,4	38,0	12,0	16,0	2,0
Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	8 199	6 649	70 552	78 159	75 443
Resultat efter finansiella poster	-22 505	-14 140	-5 309	-6 185	-35 383
Balansomslutning	70 685	28 129	28 000	47 493	48 002
Soliditet (%)	24,0	48,5	13,3	17,5	16,0

Finansiell utveckling

Resultatutveckling

Året har präglats av en fortsatt tydlig avmattning i den svenska byggkonjunkturen. Den lägre omsättningen är en följd av ett minskat antal byggstartar i kombination med en försiktighet bland kunderna att ingå nya hyresavtal.

Rörelseresultatet i koncernen uppgick till -22 034 (-12 958) KSEK och resultat efter finansiella poster till -24 582 (-13 715) KSEK. Det försämrade resultatet är huvudsakligen hänförlig till integrationskostnader, omstruktureringsarbete samt fortsatt låg produktionsvolym under delar av året.

Totala intäkter i koncernen uppgick till 20 808 (21 685) KSEK. Nettoomsättningen (exkl. hyresintäkter och övriga rörelseintäkter) i koncernen för fjärde kvartalet uppgick till 2 809 (12 311) KSEK, vilket är 9 502 KSEK lägre än motsvarande period 2025. Ackumulerad nettoomsättning för helåret 2024 uppgick till 17 724 (15 954) KSEK, vilket är en ökning mot 2024 med 1 770 KSEK. Hyresintäkterna i koncernen uppgick till 741 (741) KSEK. Detta avser uthyrning av kontors- och skolmoduler genom Zenergy ZIPRENT AB.

Övriga rörelseintäkter 2 343 (4 990) KSEK består huvudsakligen av realisationsvinst avyttrade inventarier och återbetalning av energiskatt. År 2025 har bolaget fått en försäkringsersättning på 384 KSEK av engångskaraktär och 2024 har negativ goodwill 4 020 KSEK, som uppstod vid förvärvet av Kaper Norden, återförts över resultaträkningen, vilket är en engångseffekt på intäkterna.

Investeringar

Kassaflödet från investeringar i dotterföretag uppgick till 8 000 KSEK och avser förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB. Förvärvet utgör en strategisk investering i koncernens framtida affärsmodell och syftar till att stärka Zenergys position inom projektutveckling och bostadsprojekt.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 KSEK. Bolaget har under året haft ett återhållsamt investeringsfokus och prioriterat rörelsekapital, integration av förvärvade verksamheter och åtgärder för att skapa en mer effektiv operativ struktur.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

7 (37)

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet i koncernen till 13 777 (13 610) KSEK och i Zenergy AB uppgick det till 15 568 (13 642) KSEK. Aktiekapitalet i Zenergy AB uppgick till 503 (3 360) KSEK. Förändringen på -2 857 KSEK avser nyemissioner som genomfördes i andra och fjärde kvartalet 2025 samt beslut om nedsättning av aktiekapitalet.

Kassaflöde

Det totala kassaflödet i koncernen ackumulerat för året uppgick till -474 (-1 653) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen ackumulerat för året uppgick till -19 205 (-16 189) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten i koncernen för perioden uppgick till 23 072 (20 649) KSEK. Den genomförda nyemissionen är avgörande för att förstärka rörelsekapitalet och säkerställa kontinuerlig drift, framtida satsningar och investeringar. Likvida medel i koncernen uppgick till 6 240 (6 714) KSEK vid periodens slut.

Förändringar i eget kapital (Tkr)

Koncernen	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt	
Belopp vid årets ingång	3 360	174 353	-164 103	13 610	
Nyemission kvartal 2	5 880	5 880		11 759	
Emissionskostnader		-3 211		-3 211	
Nyemission kvartal 4		17 000		17 000	
Emissionskostnader		-2 117		-2 117	
Pågående nyemission		1 000		1 000	
Nedsättning av aktiekapital	-8 736	8 736		0	
Årets resultat			-24 264	-24 264	
Belopp vid årets utgång	504	201 641	-188 367	13 777	

Moderbolaget	Aktie- kapital	Inbetalt ej registrerat ak	Fri överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	3 360		23 997	0	-13 715	13 642
Disposition enligt beslut av årsstämman:						
Balanseras i ny räkning			-13 715		13 715	0
Nyemission	5 880		22 880			28 759
Emissionskostnader			-5 328			-5 328
Pågående nyemission		1 000				1 000
Nedsättning av aktiekapital	-8 736		8 736			0
Årets resultat					-21 105	-21 105
Belopp vid årets utgång	504	1 000	36 570	0	-21 105	16 968

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

8 (37)

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	37 569 360
årets förlust	-21 104 931
	16 464 429

disponeras så att	
överföres till fri överkursfond	16 464 429
	16 464 429

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

9 (37)

Koncernens Resultaträkning

Tkr

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	2	18 465	16 694
Övriga rörelseintäkter	3	2 343	4 990
		20 808	21 684
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-20 491	-14 672
Övriga externa kostnader	4, 5	-12 646	-12 530
Personalkostnader	6	-7 427	-5 168
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 782	-2 042
Övriga rörelsekostnader	7	-496	-230
Summa rörelsens kostnader		-42 842	-34 642
Rörelseresultat		-22 034	-12 958
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	8	0	12
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	19	140
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 566	-909
Summa resultat från finansiella poster		-2 547	-757
Resultat efter finansiella poster		-24 581	-13 715
Resultat före skatt		-24 581	-13 715
Skatt på årets resultat	11	316	232
Årets resultat		-24 265	-13 484

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

10 (37)

Koncernens Balansräkning

Tkr

Not 2025-12-31 2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	3 114	4 063
Kundkontrakt	13	34 788	0
		37 902	4 063

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	14	367	397
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	32	52
Inventarier, verktyg och installationer	16	2 459	5 905
		2 858	6 353

Summa anläggningstillgångar **40 760** **10 416**

Omsättningstillgångar

Varulager m m

Råvaror och förnödenheter		5 432	4 735
Pågående arbete för annans räkning	18	5 648	613
		11 080	5 348

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		2 663	8 726
Aktuella skattefordringar		0	312
Övriga fordringar		2 160	1 902
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 380	2 408
		6 203	13 348

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar **23 523** **25 410**

SUMMA TILLGÅNGAR **64 283** **35 826**

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

11 (37)

Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		503	3 360
Övrigt tillskjutet kapital		192 905	174 353
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-179 631	-164 103
Summa eget kapital		13 777	13 609
Avsättningar			
Avsättningar för uppskjuten skatt	17	-52	265
Övriga avsättningar	20	30 845	3 299
		30 793	3 564
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	0	1 816
		0	1 816
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	22	0	493
Skulder till kreditinstitut	21	3 350	2 401
Förskott från kunder		529	629
Leverantörsskulder		5 247	5 758
Övriga skulder	23	9 342	6 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 245	1 160
		19 713	16 837
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 283	35 826

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

12 (37)

Koncernens**Kassaflödesanalys**

Tkr

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-24 581	-13 715
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	25	-169	-2 558
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-24 750	-16 273
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-1 987	2 162
Förändring kundfordringar		7 200	-3 376
Förändring av kortfristiga fordringar		-203	444
Förändring leverantörsskulder		-553	-1 942
Förändring av kortfristiga skulder		-1 913	-3 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 206	-22 168
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	26	-8 000	-3 090
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-6	-19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		3 666	2 909
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		0	115
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 340	-85
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24 431	23 632
Upptagna lån		5 500	2 500
Amortering av lån		-3 859	-5 532
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		26 072	20 600
Årets kassaflöde		-474	-1 653
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		6 714	8 367
Likvida medel vid årets slut	27	6 240	6 714

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

13 (37)

Moderbolagets Resultaträkning

Tkr

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		8 199	6 649
Övriga rörelseintäkter	3	490	586
		8 689	7 235
Rörelsens kostnader			
Kostnad för produktion		-13 121	-6 218
Övriga externa kostnader	4, 5	-10 273	-10 052
Personalkostnader	6	-5 273	-4 088
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-433	-520
		-29 101	-20 879
Rörelseresultat		-20 412	-13 644
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	65	145
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 158	-641
		-2 093	-496
Resultat efter finansiella poster		-22 505	-14 140
Bokslutsdispositioner		1 400	425
Resultat före skatt		-21 105	-13 715
Skatt på årets resultat	11	0	0
Årets resultat		-21 105	-13 715

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

14 (37)

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

Not 2025-12-31 2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	14	367	397
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	32	52
Inventarier, verktyg och installationer	16	1 359	1 736
		1 758	2 185

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag	28, 29	44 554	6 054
		44 554	6 054

Summa anläggningstillgångar

46 312 8 239

Omsättningstillgångar

Varulager m m

Råvaror och förnödenheter		3 069	2 669
Pågående arbete för annans räkning	18	1 721	613
		4 790	3 282

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		1 816	2 687
Fordringar hos koncernföretag		10 425	6 203
Aktuella skattefordringar		0	307
Övriga fordringar		1 355	865
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 282	1 430
		14 878	11 492

Kassa och bank

		4 705	5 116
Summa omsättningstillgångar		24 373	19 890

SUMMA TILLGÅNGAR

70 685 28 129

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

15 (37)

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		503	3 360
		503	3 360
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		37 569	23 998
Årets resultat		-21 105	-13 715
		16 464	10 283
Summa eget kapital		16 967	13 643
Avsättningar			
Övriga avsättningar	20	30 845	3 299
Summa avsättningar		30 845	3 299
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		529	629
Leverantörsskulder		2 960	3 691
Skulder till koncernföretag		9 756	0
Övriga skulder	23	8 843	6 171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	785	696
Summa kortfristiga skulder		22 873	11 187
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		70 685	28 129

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

16 (37)

Moderbolagets Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-22 505	-14 140
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	-521	67
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-23 026	-14 073
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		-1 508	384
Förändring av kundfordringar		871	-59
Förändring av kortfristiga fordringar		-5 657	-3 725
Förändring av leverantörsskulder		-731	-2 343
Förändring av kortfristiga skulder		10 215	-568
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 836	-20 384
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6	-19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	375
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	26	-8 000	-5 954
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 006	-5 598
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24 431	23 632
Upptagna lån		5 500	2 500
Amortering av lån		-2 500	-3 170
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		27 431	22 962
Årets kassaflöde		-411	-3 020
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		5 116	8 136
Likvida medel vid årets slut	27	4 705	5 116

Noter

Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas, med avdrag för rabatter, i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Hysesintäkter periodiseras i enlighet med hyresavtal varvid endast den del av intäkten som avser aktuell period redovisas. Det innebär att förskottshyror redovisas som förutbetalda intäkter.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget, väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen, inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pågående entreprenadarbeten och liknande

Inkomster från uppdrag till fast pris redovisas som intäkt enligt uppdragens respektive färdigställandegrad, så kallad successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs huvudsakligen genom att jämföra nedlagda uppdragsutgifter med totala uppdragsutgifter.

När utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsten och hänförliga uppdragsutgifter i resultaträkningen med utgångspunkt från färdigställandegraden av aktiviteterna på balansdagen. Om det ekonomiska utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Om det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten från ett uppdrag redovisas den befarade förlusten som en kostnad omgående i resultaträkningen.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en skuld, vilken redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden en fordran vilken redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheter identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Negativ goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är lägre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Negativ goodwill redovisas som en intäkt i resultaträkningen direkt efter förvärvet.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Redovisning av rörelseförvärv bygger på enhetsprincipen. Det innebär att alla tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda bolag. Förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Anskaffningsvärdet för ett dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom realiserade vinster eliminerar i sin helhet. Realiserade förluster eliminerar också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnad när de uppkommer.

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller uttrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkning av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

19 (37)

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde med undantag av förvärvade kundkontrakt som kostnadsförs i takt med att byggprojekten genomförs.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
Kundkontrakt	3-7 år

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader	30-100 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-20 år

Komponentindelning

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på komponenter när komponenterna är betydande och när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Utgifter för löpande reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då företaget lånar kapital för att finansiera tillverkningen av tillgångar som tar betydande tid att färdigställa, räknas in i tillgångens anskaffningsvärde. De räntekostnader som räknas in i tillgångens anskaffningsvärde värderas enligt effektivräntemetoden.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder värderas i enlighet med BFNAR 2012:1 kapitel 11 utifrån anskaffningsvärdet.

Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en

samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har enbart operationella leasingavtal.

Koncernen som leasegivare

Koncernens intäkter från operationella leasingavtal utgörs av hyresintäkter, vilka intäktsförs linjärt över leasingperioden.

Koncernen som leasetagare

Leasingavgifter inklusive första förhöjd förstagångshyra men exklusive för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på alla temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder, och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen omprövas varje balansdag.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstads. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

I koncernbalansräkningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatt och eget kapital.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när moderbolaget eller koncernen har en legal eller informell förpliktelse gentemot tredje man till följd av en inträffad händelse som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och där det på balansdagen är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning är till sin förekomst oviss till belopp eller till den tidpunkt då de ska infrias. En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. En avsättning för förlustkontrakt redovisas då de oundvikliga utgifterna för att uppfylla kontraktet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna.

Moderbolagets och koncernens avsättningar utgörs i huvudsak av tilläggsköpeskilling och befarade garantiförpliktelser i samband med efterbesiktningar.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och pension. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad om företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen

- a) avsluta en anställds eller en grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller
- b) lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, och
- c) företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Optionsprogram

Bolaget har utestående optionsprogram som tecknats av styrelsens ledamöter.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas som intäkt då den framtida prestationen som krävs för att erhålla bidraget utförts. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Redovisningsprinciper i moderföretaget

Redovisningsprinciperna i moderföretaget överensstämmer med koncernens utom i nedanstående fall.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

22 (37)

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget banktillgodohavanden.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Uppskattningar och bedömningar

Koncernledningen 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 bedömningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Till följd av bolagets nuvarande intjäningsförmåga är det styrelsens bedömning att existerande underskottsavdrag ej med säkerhet kommer kunna nyttjas inom den närmsta framtiden varför aktivering av uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag ej skett.

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Värdering av framtida garantikostnader är förknippat med vissa antaganden och det finns risk att utfallet avviker från den gjorda bedömningen.

Varulager värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för schablonmässig inkurans. Det verkliga inkuransbehovet kan komma att avvika från gjord bedömning.

Not 2 Operationell leasing - leasegivare Koncernen

Dotterföretaget Zenergy Ziprent AB är leasegivare genom uthyrning av fastighetsmoduler. Av årets nettoomsättning avser 741 (741) KSEK leasingintäkter.

	2025	2024
Inom ett år	617	617
Senare än 2 år men inom fem år	0	0
	617	617

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

23 (37)

Not 3 Övriga rörelseintäkter Koncernen

	2025	2024
Realisationsvinster	1 843	526
Upplösning negativ förvärvsgoodwill	0	4 020
Erhållna statliga bidrag	99	405
Försäkringsersättning	384	0
Övrigt	17	39
	2 343	4 990

Moderbolaget

	2025	2024
Vinst vid avyttring av bilar	0	181
Erhållna statliga bidrag	99	405
Försäkringsersättning	384	0
Kursdifferenser leverantörsskulder	7	0
	490	586

Not 4 Operationell leasing - leasetagare Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 5 204 (4 658) KSEK.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	3 959	4 036
Senare än ett år men inom fem år	8 194	11 898
Senare än fem år		0
	12 153	15 934

Moderbolaget

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 3 789 (3 688) KSEK. Uppgifterna inkluderar hyresavtal för lokaler.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	3 477	3 409
Senare än ett år men inom fem år	8 067	11 064
	11 544	14 473

Not 5 Arvode till revisorer

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

24 (37)

Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Go Revision AB		
Revisionsuppdrag	295	0
	295	0
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	170	381
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	43
Skatterådgivning	0	36
Övriga tjänster	0	22
	170	482
Annan byrå		
Revisionsuppdrag	0	112
	0	112

Moderbolaget

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Go Revision AB		
Revisionsuppdrag	180	0
	180	0
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	28	321
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	43
Skatterådgivning	0	36
Övriga tjänster	0	22
	28	422

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

25 (37)

Not 6 Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0,2	1,0
Män	5,9	6,0
	6,1	7,0
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 615	1 341
Övriga anställda	3 362	2 186
	4 977	3 527
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	231	228
Pensionskostnader för övriga anställda	341	175
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 778	1 241
	2 350	1 644
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	7 327	5 171
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	0 %
Andel män i styrelsen	100 %	100 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0 %	25 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100 %	75 %

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

26 (37)

Moderbolaget

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0,2	1,0
Män	3,7	2,5
	3,9	3,5
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 615	1 341
Övriga anställda	1 889	1 291
	3 504	2 632
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	231	228
Pensionskostnader för övriga anställda	205	146
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 256	957
	1 692	1 331
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	5 196	3 963
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	0 %
Andel män i styrelsen	100 %	100 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0 %	25 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100 %	75 %

Avtal om avgångsvederlag

Det finns inget avtal om avgångsvederlag i moderbolaget.

Not 7 Övriga rörelsekostnader

Koncernen

	2025	2024
Realisationsförlust avyttrade inventarier	-372	-230
Övrigt	-124	0
	-496	-230

Not 8 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

Koncernen

	2025	2024
Kursdifferenser	0	12
	0	12

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

27 (37)

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter Koncernen

	2025	2024
Övriga ränteintäkter	19	140
	19	140

Moderbolaget

	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	56	41
Övriga ränteintäkter	9	104
	65	145

Not 10 Räntekostnad och liknande resultatposter Koncernen

	2025	2024
Räntekostnader	-2 566	-909
	-2 566	-909

Moderbolaget

	2025	2024
Räntekostnader	-2 158	-641
	-2 158	-641

Not 11 Aktuell och uppskjuten skatt Koncernen

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	317	232
Totalt redovisad skatt	317	232

Avstämning av effektiv skatt

	2025-12-31		2024-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-24 582		-13 714
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	5 064	20,60	2 825
Ej avdragsgilla kostnader	-0,16	-40	-0,63	-86
Ej skattepliktiga intäkter	3,55	873	17,84	2 446
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-22,83	-5 611	-36,13	-4 955
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång	0,13	31	0,01	2
Redovisad effektiv skatt	1,29	317	1,69	232

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

28 (37)

Moderbolaget

	2025		2024	
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt		0		0
Totalt redovisad skatt		0		0
Avstämning av effektiv skatt				
		2025-12-31		2024-12-31
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-21 105		-13 715
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	4 348	20,60	2 825
Ej avdragsgilla kostnader	-0,16	-34	-0,30	-41
Ej skattepliktiga intäkter	1,87	394	0,01	1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-22,30	-4 707	-20,31	-2 785
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Not 12 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten
Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 747	0
Genom förvärv av dotterföretag	0	4 747
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 747	4 747
Ingående avskrivningar	-684	0
Årets avskrivningar	-949	-684
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 633	-684
Utgående redovisat värde	3 114	4 063

Not 13 Kundkontrakt
Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Förvärv	34 788	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34 788	0
Utgående redovisat värde	34 788	0

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

29 (37)

**Not 14 Byggnader och mark
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 483	1 483
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 483	1 483
Ingående avskrivningar	-1 087	-1 057
Årets avskrivningar	-29	-29
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 116	-1 086
Utgående redovisat värde	367	397

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 483	1 483
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 483	1 483
Ingående avskrivningar	-1 087	-1 057
Årets avskrivningar	-29	-29
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 116	-1 086
Utgående redovisat värde	367	397

**Not 15 Maskiner och andra tekniska anläggningar
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	852	852
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	852	852
Ingående avskrivningar	-800	-777
Årets avskrivningar	-20	-23
Utgående ackumulerade avskrivningar	-820	-800
Utgående redovisat värde	32	52

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	852	852
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	852	852
Ingående avskrivningar	-800	-777
Årets avskrivningar	-20	-23
Utgående ackumulerade avskrivningar	-820	-800
Utgående redovisat värde	32	52

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

30 (37)

**Not 16 Inventarier, verktyg och installationer
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	12 843	10 027
Inköp	6	19
Försäljningar/utrangeringar	-4 687	-2 788
Genom förvärv av dotterföretag		5 585
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 162	12 843
Ingående avskrivningar	-6 938	-5 808
Försäljningar/utrangeringar	2 017	176
Årets avskrivningar	-782	-1 306
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 703	-6 938
Utgående redovisat värde	2 459	5 905

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	5 754	6 105
Inköp	6	19
Försäljningar/utrangeringar	0	-370
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 760	5 754
Ingående avskrivningar	-4 018	-3 726
Försäljningar/utrangeringar		176
Årets avskrivningar	-383	-468
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 401	-4 018
Utgående redovisat värde	1 359	1 736

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

31 (37)

Not 17 Uppskjuten skatt på temporära skillnader Koncernen

2025-12-31

Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Avdragsgilla temporära skillnader	52		52
Skattepliktiga temporära skillnader		0	0
	52	0	52

2024-12-31

Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Avdragsgilla temporära skillnader	73		73
Skattepliktiga temporära skillnader		-338	-338
	73	-338	-265

Förändring av uppskjuten skatt

	Belopp vid årets ingång	Redovisas i resultaträk.	Belopp vid årets utgång
Avdragsgilla temporära skillnader	73	-21	52
Skattepliktiga temporära skillnader	-338	338	0
	-265	316	52

Not 18 Pågående arbete för annans räkning Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Aktiverade nedlagda utgifter	6 053	613
Fakturerade belopp	-406	
	5 647	613

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Aktiverade nedlagda utgifter*)	2 126	613
Fakturerade belopp	-406	0
	1 720	613

*) Av posten avser 593 000 (0) kronor dotterföretag.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

32 (37)

**Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	842	945
Förutbetald leasing	257	1 203
Övriga förutbetalda kostnader	280	260
	1 379	2 408

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader - kv 1 2025	815	804
Förutbetalda leasingavgifter	257	402
Övriga förutbetalda kostnader	210	225
	1 282	1 431

**Not 20 Övriga avsättningar
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Specifikation övriga avsättningar		
Garantiåtaganden	2 345	3 299
Tilläggsköpeskilling	28 500	0
	30 845	3 299

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga avsättningar		
Belopp vid årets ingång	3 299	3 500
Årets avsättningar	28 586	209
Under året ianspråktaga belopp	0	-172
Under året återförda belopp	-1 040	-238
	30 845	3 299

Specifikation övriga avsättningar

Garantiåtaganden	2 345	3 299
Tilläggsköpeskilling	28 500	0
	30 845	3 299

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

33 (37)

Not 21 Skulder som avser flera poster Koncernen

I samband med förvärv av Kaper Norden koncern övertogs skulder till kreditinstitut uppgående till 4 671 KSEK. Koncernens banklån uppgår på bokslutsdagen till 3 350 (4 216) KSEK och redovisas under följande poster i balansräkningen. Inga lån förfaller senare än fem år efter balansdagen.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	0	1 816
	0	1 816
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	3 350	2 401
	3 350	2 401

Not 22 Checkräkningskredit Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	0	2 500
Utnyttjad kredit uppgår till	0	493

Not 23 Övriga skulder Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	5 500	2 500
Övriga skulder	3 343	3 671
	8 843	6 171

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	5 500	2 500
Övriga skulder	3 343	3 671
	8 843	6 171

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald hyra	123	123
Upplupna personalrelaterade kostnader	649	561
Övriga poster	472	476
	1 244	1 160

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

34 (37)

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	506	295
Övriga upplupna kostnader	278	402
	784	697

**Not 25 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	1 782	2 042
Upplösning negativ förvärvsgoodwill	0	-4 020
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-1 369	-526
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	372	230
Garantiavsättning	-954	-201
Övrigt	0	-83
	-169	-2 558

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	433	520
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	-181
Garantiavsättning	-954	-201
Övrigt	0	-71
	-521	67

Not 26 Förvärv av dotterföretag**Koncernen**

Per den 31 oktober förvärvades Konzeptutvecklarna i Sverige AB. Under 2024 förvärvades Watts 2 You och Kaper Norden AB.

	2025-12-31	2024-12-31
Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen		
Anläggningstillgångar	0	10 435
Pågående arbete och Varulager	3 744	3 844
Övriga tillgångar	55	7 749
Övervärde kontrakt (Negativ goodwill)	4 288	-4 020
Skulder	-87	-12 054
Utbetald köpeskillning	8 000	5 954
Likvida medel i det förvärvade företaget	0	-2 864
Påverkan på koncernens likvida medel	8 000	3 090

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

35 (37)

Not 27 Likvida medel Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	2 366	2 848
Spärrade bankmedel	3 874	3 866
	6 240	6 714

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	830	1 251
Spärrade bankmedel	3 874	3 866
	4 704	5 117

Not 28 Andelar i koncernföretag Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 054	100
Inköp	38 500	5 954
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	44 554	6 054
Utgående redovisat värde	44 554	6 054

Under 2025 har förvärv skett av bolaget Konzeptutvecklarna i Sverige AB till ett anskaffningsvärde, inklusive förvärvskostnader och avsättning för uppskattad tilläggsköpeskilling, på 38 500 KSEK.

Not 29 Specifikation andelar i koncernföretag (utan marknadsvärde) Moderbolaget

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenergy Ziprent AB	100%	100%	500	50
Zenergy Fastighets Holding AB	100%	100%	500	50
Watts 2 You AB	100%	100%	10 471 613	4 248
Kaper Norden AB	100%	100%	1 000	1 706
Konzeptutvecklarna i Sverige AB	100%	100%		38 500
				44 554
	Org.nr	Säte		
Zenergy Ziprent AB	559005-3681	Vaggeryd		
Zenergy Fastighets Holding AB	559142-7249	Vaggeryd		
Watts 2 You AB	556981-1721	Stockholm		
Kaper Norden AB	556515-8077	Järfälla		
- Kaper Rental AB	559112-4879	Stockholm		
Konzeptutvecklarna i Sverige AB	556950-0555	Stockholm		

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

36 (37)

Not 30 Ställda säkerheter Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	3 450	3 450
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0	1 868
Spärrade bankmedel	3 874	3 866
	7 324	9 184

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	3 450	3 450
Spärrade bankmedel	3 874	3 866
	7 324	7 316

Not 31 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut Koncernen

Efter räkenskapsårets utgång har bygglov erhållits och säljstart inletts för projektet Orsa Måsen 1. Projektet omfattar uppförande av bostäder som avses upplåtas med bostadsrätt och utgör ett viktigt steg i bolagets strategi att utveckla egna bostadsprojekt inom koncernen. Bedömd försäljningsvolym uppgår till cirka 50 MSEK.

Bolaget har även erhållit bygglov för bostadsprojektet Värnamo Rolstorp. Bygglovet omfattar uppförande av 33 bostäder fördelade på fyra huskroppar. Projektets bedömda order-/försäljningsvärde uppgår till cirka 108 MSEK.

Integrationsarbetet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB har fortsatt efter räkenskapsårets utgång med fokus på projektgenomlysning, struktur, kalkyler, operativ samordning och kommersiell prioritering av projektportföljen.

Inom Kaper Norden AB har försäljningsarbetet intensifierats och bolaget arbetar vidare med att stärka marknadsbearbetning, inköp och leveransförmåga. Parallellt har arbetet med att stabilisera och effektivisera produktionskapaciteten i fabriken i Skillingaryd fortsatt.

Styrelsen bedömer att de åtgärder som genomförts efter årets utgång stärker de operativa förutsättningarna för 2026, men bolagets utveckling är fortsatt beroende av marknadsläge, projektgenomförande, försäljning och tillgång till rörelsekapital.

Zenergy AB
Org.nr 556796-2260

37 (37)

Underskrifter

Årsredovisningen beslutades den 8 maj 2026

Underskriven den dag som framgår av respektive befattningshavares elektroniska underskrift

Per Joakim Bornhager

Daniel Eek

Peter Olausson

Lars Håkan Palm

Sebastian Gustafson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Johan Isbrand
Auktoriserad revisor

Denna årsredovisning har signerats digitalt

Signeringarna har gjorts med sådan Avancerad Elektronisk Underskrift som regleras i EU:s förordning nr 910/2014

Originallets dokumentinformation

Filnamn: ÅR Zenergy AB 250101-251231 för signering.pdf
Checksumma: dc228c4eafa8d55f716a91f638de16ce65701b90298b6e33c62e25d78d30df68
Skickad: 2026-05-11 kl 16:58

Underskrift av årsredovisningen



Digitalt signerad av: Daniel Stefan Eek
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 16:59



Digitalt signerad av: LARS HÅKAN PALM
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 17:17



Digitalt signerad av: JOAKIM BORNHAGER
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 17:28



Digitalt signerad av: SEBASTIAN GUSTAFSON
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 17:28



Digitalt signerad av: Karl Peter Olausson
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 17:33



Digitalt signerad av: JOHAN ISBRAND
Identifikationstyp: BankID
Signering skedde: 2026-05-11 kl 18:09

Signaturinformation

- Detta dokument har signerats digitalt genom Accountec Byråportal. För att verifiera dokumentets äkthet kan det öppnas i Adobe® Acrobat® Reader® eller någon annan PDF-läsare som stödjer visning av signaturinformation.
- Alla digitala signaturer är bifogade i sin helhet och kan verifieras genom Adobe® Acrobat® Reader® eller någon annan PDF-läsare som stödjer visning av bifogade filer.
- Identifiering har gjorts med BankID, som uppfyller DIGGs (Myndigheten för digital förvaltning) krav avseende statens kvalitetsmärke Svensk e-legitimation. Läs mer på <https://www.digg.se/digital-identitet/e-legitimering>