



# Bokslutskommuniké Zenergy AB (publ) Januari – December 2025

---

Org. Nr. 556796–2260

## Sammanfattning kvartal 4 och 2025

| Koncernen, belopp i KSEK      | Q4 2025 | Q4 2024 | 2025    | 2024    |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>     | 2 808   | 16 804  | 20 808  | 21 685  |
| <b>Resultat för perioden</b>  | -3 881  | 1 319   | -24 265 | -13 483 |
| <b>Balansomslutning</b>       | 65 283  | 35 826  | 65 283  | 35 826  |
| <b>Soliditet</b>              | 21,1%   | 38,0%   | 21,1%   | 38,0%   |
| <b>Likvida medel</b>          | 6 240   | 6 714   | 6 240   | 6 714   |
| <b>Resultat per aktie, kr</b> | -0,05   | 0,20    | -0,33   | -2,01   |

### Sammanfattning av helåret 2025

Helåret 2025 präglades av omställning, förvärv och integrationsarbete. Koncernens rörelseintäkter uppgick till 20 808 KSEK (21 685), vilket innebär en mindre minskning jämfört med föregående år. Resultatet för perioden uppgick till -24 266 KSEK (-13 483). Resultatförsämringen är huvudsakligen hänförlig till integrationskostnader, omstruktureringsarbete samt fortsatt låg produktionsvolym under delar av året.

Under året har bolaget:

- Genomfört riktade emissioner som stärkt kapitalbasen
- Slutfört förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB
- Återstartat produktionen i Skillingaryd
- Arbetat med att bygga upp en mer integrerad värdekedja

Vid årets utgång uppgick soliditeten till 21 % (38,0 %) och likvida medel till 6 240 KSEK (6 714). Åtgärderna under året syftar till att skapa förbättrade operativa och finansiella förutsättningar inför 2026.

## Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet 2025

### Förvärv av Konzeptutvecklarna har slutförts

Den 31 oktober 2025 slutfördes förvärvet av samtliga aktier i Konzeptutvecklarna i Sverige AB. Förvärvet av Konzeptutvecklarna är ett strategiskt genombrott för Zenergy som nu tar kontroll över hela värdekedjan, från markförvärv till färdiga bostadsprojekt, vilket skapar betydande möjligheter till ökad lönsamhet.

### Utfall riktad nyemission

Extra bolagsstämman godkände den 15 oktober 2025 utfallet i den riktade emissionen av B-aktier och teckningsoptioner till medlemmar i styrelsen och ledningen efter förslag från Bolagets större aktieägare. 53 921 525 B-aktier, 10 784 305 teckningsoptioner av serie TO 5 och 10 784 305 teckningsoptioner av serie TO 6 tecknades och tilldelades ett antal externa investerare samt vissa befintliga aktieägare ("Tranche 1") och 3 267 970 B-aktier, 653 594 teckningsoptioner av serie TO 5 och 653 594 teckningsoptioner av serie TO 6 tecknades och tilldelades säljaren av Konzeptutvecklarna i Sverige AB, Lidas Con AB ("Tranche 2"). Därutöver tecknades och tilldelades 1 633 980 B-aktier, 326 796 teckningsoptioner av serie TO 5 och 326 796 teckningsoptioner av serie TO 6, på samma villkor som Tranche 1, till Marcus Gustafsson, styrelseordförande (via HMG Invest AB), Peter Olausson, styrelseledamot (via NARVEN INVEST AB), Sebastian Gustafson, VD och styrelseledamot och Henrik Häggkvist, COO (via Häggkvist Invest AB) ("Tranche 3").

Tranche 1, Tranche 2 och Tranche 3 (gemensamt de "Riktade Emissionerna") blev således fulltecknade och Bolagets tillförs initialt cirka 18 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Därtill så har den extra bolagsstämman beslutat om en riktad emission av 3 426 790 teckningsoptioner av serie TO 5 och 3 426 790 teckningsoptioner av serie TO 6 till långgivarna i enlighet med offentliggörandet den 11 september 2025.

**Beslut om nedsättning av aktiekapitalet**

Aktiekapitalet har satts ned till 503 432 kr. Aktiekapitalet skall lägst vara 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

**Nya styrelseledamöter**

Vid extra stämma den 15 oktober valdes Håkan Palm och Joakim Bornhager in som ledamöter i styrelsen. Sebastian Gustafson lämnade vid samma stämma sitt styrelseuppdrag för att fokusera på VD-rollen.

**Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget fortsatt arbetet med att stärka projektportföljen samt integrera den förvärvade verksamheten i Konzeptutvecklarna i Sverige AB.

Bygglov har erhållits och säljstart har 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 projekt inom koncernen.

Integrationsarbetet av Konzeptutvecklarna har fortlöpt enligt plan med fokus på struktur, projektgenomlysning och operativ samordning.

Försäljningsarbetet inom Kaper Norden AB har intensifierats i takt med en successivt ökande marknadsaktivitet. Parallellt har arbetet med att stabilisera och effektivisera produktionskapaciteten i fabriken i Skillingaryd fortsatt.

Bolaget bedömer att de åtgärder som genomförts efter årets utgång stärker de operativa och finansiella förutsättningarna inför 2026.

## VD har ordet

### **Bästa aktieägare,**

2025 har varit ett år präglad av omställning och strategiska beslut för att skapa en stabil grund för framtida lönsamhet. Under året har vi genomfört riktade emissioner, slutfört förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB och återstartat produktionen i Skillingaryd. Dessa åtgärder har varit nödvändiga för att stärka vår affärsmodell och förbättra vår position i värdekedjan.

Intäkterna för helåret uppgick till 20,8 MSEK (21,7), vilket är något lägre än föregående år. Resultatet har belastats av integrationskostnader, omställningsarbete samt fortsatt låg produktionsvolym under delar av året. Det är tydligt att 2025 har varit ett investerings- och uppbyggnadsår snarare än ett lönsamhetsår.

Förvärvet av Konzeptutvecklarna innebär att vi nu har möjlighet att arbeta mer integrerat – från projektutveckling till produktion och leverans. Det ger oss bättre kontroll över marginaler, risk och tidsplaner. Samtidigt har vi fortsatt arbetet med att effektivisera fabriken och anpassa kostnadsstrukturen till rådande marknadsläge.

Marknaden visar tecken på gradvis ökad aktivitet, även om beslutsprocesserna fortsatt är långa. Vår prioritet framåt är tydlig: att stabilisera produktionen, konvertera projektportföljen till byggstarter och förbättra kassaflödet.

Vi går in i 2026 med en starkare strukturell position än vid årets början, men med fullt fokus på operativ disciplin och finansiell kontroll.

Stockholm den 26 februari 2026

Sebastian Gustafson  
Verkställande direktör

## Zenergys vision

Zenergys vision är att skapa smarta, energieffektiva och hållbara bostäder som går snabbt att producera och som håller hög kvalitet. Byggnaderna erbjuder olika fasadgestaltning och effektiv inredning. Tillsammans med arkitekter, byggnadsingenjörer samt fastighetsutvecklare har vi tagit fram attraktiva boendekoncept i modulär arkitektur som på allvar utmanar det traditionella bostadsbyggandet. Zenergys produkter fungerar utmärkt som både permanenta och tillfälliga bostäder men är även lämpliga som kontor, skolor, äldreboenden, entreprenadenheter etc.

## Affärsmodell och fastighetskoncept

Vi ligger med andra ord helt rätt i tiden med vårt koncept som vi kallar modulär arkitektur.

Inom Zenergy arbetar vi med fyra (4) parallella affärsområden som alla använder sig av bolagets patenterade ZIP-Element. Zenergy ZIP-Bostäder är fullt tillgänglighetsanpassade enligt BBR-krav. Enheterna byggs i varierande storlekar beroende på behov och är stapelbara i flera våningar. Bolaget har en ambition att så långt det är möjligt arbeta med bl.a Svanen-märkta material och produkter. Som ett led i det pågående arbetet med att öka standardiseringen inom bolagets koncept utvecklas två typhus som baseras på endast två olika plattformar med samma bredd. De kan även med fördel kombineras med varandra. Genom att optimera byggnationen erbjuder Zenergys koncept även möjlighet att öka bo- eller lokalytan med ca 10% jämfört med traditionella lösningar som har samma yttre byggnadsmått.

Zenergys bostadskoncept är konstruerade av bolagets moderna, patenterade och varumärkesskyddade byggelement Zenergy ZIP-Element som kan användas som både vägg-, tak- och golvkonstruktion. ZIP-Elementet ger extremt välisolerade, brandsäkra och mögelresistenta byggnader utan köldbryggor. De tunna väggarna ger även maximal boyta samtidigt som isoleringsvärdet (U-värdet) och därmed uppvärmningskostnaden förblir mycket låg. ZIP-Elementet har brandskyddsklass EI60 (förhindrar brandspridning under 60 minuter). Tack vare ZIP-Elementets sandwich-konstruktion kan våra bostäder produceras samt uppföras både snabbt och effektivt.

Produktionen sker i bolagets fabrik i Skillingaryd som vid fullt utbyggd LEAN-produktion har en möjlig tillverkningskapacitet om >25 000 m<sup>2</sup> BOA per år. Produktionen effektiviseras för att möjliggöra lönsamhet även vid en lägre produktionsvolym än tidigare. Det utgör en viktig egenskap att uppnå för att göra bolaget mindre sårbart vid marknadssvängningar och oplanerade förseningar som ibland kan inträffa i kundprojekt.

### Zenergy Bostäder och Hotell

Bolaget har utvecklat olika modulära bostadskoncept i modulformat som är anpassade i enlighet med Boverkets byggregler (BBR). Zenergy kan erbjuda bostäder från ett rum om ca 18 m<sup>2</sup> till 6 rum om ca 150 m<sup>2</sup>. Zenergys ZIP-Bostäder möjliggör stor flexibilitet och möjlighet att uppföra betydande bostadsyta på kort tid. Detta innebär att konceptet har potential att bli en viktig del i en tidseffektiv lösning på det omfattande behov av bostäder som råder i Sverige.

### Zenergy Skolor och Kontor

Dessa fastighetskoncept är avsedda för uppförandet av kontorsbyggnader, skolbyggnader samt lokaler för specifik verksamhet. Då bolagets ZIP-Element har mycket goda prestanda inom brandsäkerhet, energieffektivitet samt fukt- och mögelresistens har dessa koncept goda möjligheter att nå framgång, inte minst vid byggnationer där tidsfaktorn är extra viktig. Zenergy har t.ex tagit fram anpassningar av plattformen som gör det möjligt att även erbjuda lösningar för vård, matsal, dagrum, aktivitetsrum etc.

### Zenergy ZIP-Entreprenadenheter

Detta fastighetskoncept, som i likhet med övriga bygger på bolagets ZIP-Element, började byggas 2009 och utnämndes till Bästa Energibod år 2013 av Hyrex-kedjan, Swedish Rental Association, Sveriges Byggindustrier och Byggnads i Göteborg. ZIP-Byggbodar är en attraktiv lösning för byggbranschen som är både energieffektiv och brandsäker. Zenergy har genom åren levererat över 1 000 energisnåla enheter.

### Zenergy ZIP-Element

Zenergys ZIP-Element är grundstommen i samtliga av bolagets fastighetskoncept. Det är ett patenterat, CEmärkt och varumärkesskyddat byggmaterial som består av en isolerande kärna av PIR som är laminerat med högkvalitativa brandskyddsskivor på båda sidor. ZIP-Elementet är i sig ett färdigt tak-, golv- eller väggelement vilket innebär att det går snabbt att uppföra en brandsäker och mögelresistent byggnad utan köldbryggor.

## Aktien

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.

**Största aktieägare i Zenergy AB per den 31 december 2025 framgår av nedan förteckning**

### Ägarstruktur 2025-12-31

| 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           | 5,66          | 5,62          |
| Moan Holding AB                | 5,52          | 5,48          |
| Jinderman & Partners AB        | 4,41          | 4,39          |
| Athena Nikou Holding           | 3,31          | 3,29          |
| Tenhoc AB                      | 3,31          | 3,29          |
| Tommy Ure                      | 2,87          | 2,85          |
| Crfoord Capital Partners AB    | 2,82          | 2,80          |
| Övriga (3 154 st)              | 32,38         | 33,40         |
|                                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

## 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 kvarvarade 150 000 000 st, vilket omfattar teckningsoptioner utgivna 2024 av serie 2024/2027:1 och 2024/2027:2, med rätt till teckning i nya B-aktier i Zenergy AB. Varje option ger rätt att teckna 0,002 aktier till priset 5 kr/st. Dessa TO har dragits in i samband med nya utgivna TO.

I samband med nyemission i oktober 2025 har 15 191 485 st optioner av serie TO5 och 15 191 485 st av 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.

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 för TO6 äger rum under perioden från och med 1 oktober 2030 till och med 15 oktober 2030.

Vid fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 5 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 4 648 594,410 SEK och antalet aktier att öka med ytterligare högst 15 191 485 B-aktier. Detta motsvarar en utspädningseffekt om cirka 16,42 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget och det totala antal röster i Bolaget kommer att uppgå till 92 961 566.

Vid fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 4 648 594,410 SEK och antalet aktier att öka med ytterligare högst 15 191 485 B-aktier. Detta motsvarar en utspädningseffekt om cirka 14,11 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget och det totala antal röster i Bolaget kommer att uppgå till 108 153 051.

Genom de Riktade Emissionerna och vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 5 och serie TO 6 blir den totala utspädningseffekten cirka 82,88 procent av totala antalet B-aktier i Bolaget.

## Finansiell översikt

### Rörelseintäkter

Totala intäkter i koncernen för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 2 994 (16 804) KSEK och för hela året till 20 808 (21 685) KSEK. Nettoomsättningen (exkl. hyresintäkter och övriga rörelseintäkter) i koncernen uppgick för fjärde kvartalet till 2 808 (12 311) KSEK, vilket är 9 503 KSEK mindre än motsvarande period 2024. Ackumulerad nettoomsättning för hela året uppgick till 17 724 (15 954) KSEK, vilket är 1 770 KSEK mer än motsvarande period 2024.

Hyresintäkterna i koncernen under fjärde kvartalet 2025 uppgick till 185 (185) KSEK och för hela året uppgick de till 741 (741) KSEK. Detta avser främst uthyrning av kontors- och skolmoduler genom Zenergy ZIPRENT AB.

Övriga rörelseintäkter i koncernen under fjärde kvartalet 2025 uppgick till -186 (4 369) KSEK och för hela året uppgick de till 2 343 (4 990) KSEK. I huvudsak består övriga rörelseintäkter av realisationsvinst vid försäljning av maskiner och inventarier.

I Zenergy AB uppgick rörelsens intäkter under fjärde kvartalet 2025 till 1 176 (5 589) KSEK och för hela året till 8 689 (7 235) KSEK. Av intäkterna under året avser 4 393 KSEK interna intäkter som underleverantör till Kaper Norden AB. Av årets övriga intäkter avser 384 KSEK försäkringsersättning.

### Kostnader

Rörelsens kostnader för produktion i koncernen uppgick under fjärde kvartalet 2025 till -1 487 (-11 689) KSEK. För hela året uppgick rörelsens kostnad för produktion till -20 492 (-14 672). Täckningsbidrag för fjärde kvartalet uppgår till 1 321 (622) KSEK och för hela året till -2 765 (1 282) KSEK.

Omkostnaderna i koncernen (övriga externa kostnader och personalkostnader) uppgick under fjärde kvartalet 2025 till -4 794 (-4 897) KSEK, vilket är en minskning med 103 KSEK från motsvarande period föregående år. För hela året uppgick dessa kostnader till -20 073 (-17 698) KSEK, vilket är en ökning med 2 375 KSEK. Övriga rörelsekostnader i koncernen består huvudsakligen av reaförlust 372 KSEK avyttrade inventarier.

Avskrivningarna i koncernen uppgick för hela året totalt till -1 782 (-2 042) KSEK. De minskade avskrivningarna beror på att man avyttrat anläggningstillgångar. Avskrivningar på förvärvad immateriell anläggningstillgång genom dotterföretaget Watts 2 You uppgår för året till 949 (684) KSEK. Tillgången förvärvades i april 2024 och skrivs i koncernen av på 5 år baserat på anskaffningsvärde 4 747 KSEK.

Koncernens resultat från finansiella poster uppgick under fjärde kvartalet 2025 till -378 (120) KSEK, vilket är en ökning med 498 KSEK från motsvarande period föregående år. Totalt för året uppgår koncernens finansnetto till -2 547 (-757). Kostnadsökningen är huvudsakligen hänförlig till kortfristig upplåning i moderbolaget i samband med nyemission.

### Resultat

Resultat efter finansiella poster i koncernen avseende fjärde kvartalet 2025 uppgick till -4 214 (1 083) KSEK. För hela året uppgick resultatet till -24 582 (-13 714) KSEK.

För Zenergy AB uppgick resultat efter finansiella poster avseende fjärde kvartalet 2025 till -2 667 (-4 453) KSEK och totalt för hela året till -22 505 (-14 140).

**Tillgångar**

Totala tillgångar i koncernen per 2025-12-31 uppgick till 64 283 (35 826) KSEK. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till förvärv av kontrakt uppgående till 34 788 KSEK i koncernen i samband med förvärvet av Konceptutvecklarna. Kontrakten kommer att kostnadsföras i takt med att byggprojekten genomförs.

Omsättningstillgångar i koncernen per 2025-12-31 uppgick till 23 523 (25 373) KSEK. Varulagret, inklusive pågående arbeten, uppgick till 11 080 (5 348) KSEK. Kundfordringar uppgick till 2 663 (8 726) KSEK och Övriga fordringar uppgick till 3 539 (4 584) KSEK. Likvida medel uppgick per balansdagen till 6 240 (6 714) KSEK.

**Avsättningar**

I moderbolaget och koncernen görs avsättning för garantikostnader. En avsättning görs i samband med leverans och garantireserven löses upp när garantitiden, som varierar mellan 3-5 år, har passerat. I samband med förvärvet av Konceptutvecklarna har en avsättning gjorts för tilläggsköpeskilling som av sin natur är osäker till belopp och tidpunkt för om den inträffar.

**Skulder**

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per 2025-12-31 till 20 714 (16 344) KSEK. Leverantörsskulderna uppgick till 5 247 (5 758) KSEK. Skuld kreditinstitut uppgick till 3 350 (2 401) KSEK och övriga kortfristiga skulder till 11 588 (8 185) KSEK.

Koncernens långfristiga skulder uppgick per 2025-12-31 till 0 (1 816) KSEK. Moderbolaget hade per 2025-12-31 inga krediter hos banker.

**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.

**Kassaflöde**

Det totala kassaflödet i koncernen för perioden uppgick till - 474 (-1 653) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen för perioden uppgick till -19 205 (-21 871) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten i koncernen för perioden uppgick till 23 072 (20 649) KSEK.

Likvida medel i koncernen uppgick till 6 240 (6 714) KSEK vid periodens slut varav 3 846 KSEK är dedikerade till hyra/underhåll avseende bolagets fabrik i Skillingaryd.

## Finansiella rapporter

### Koncernen

| <b>Resultaträkning</b><br><i>KSEK</i>           | <b>2025-10-01</b><br><b>-2025-12-31</b> | <b>2024-10-01</b><br><b>-2024-12-31</b> | <b>2025-01-01</b><br><b>-2025-12-31</b> | <b>2024-01-01</b><br><b>-2024-12-31</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                       |                                         |                                         |                                         |                                         |
| Nettoomsättning                                 | 2 809                                   | 12 311                                  | 17 724                                  | 15 954                                  |
| Hysesintäkter                                   | 185                                     | 124                                     | 741                                     | 741                                     |
| Övriga rörelseintäkter                          | - 186                                   | 4 369                                   | 2 343                                   | 4 990                                   |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                 | <b>2 808</b>                            | <b>16 804</b>                           | <b>20 808</b>                           | <b>21 685</b>                           |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                      |                                         |                                         |                                         |                                         |
| Kostnader för produktion                        | - 1 487                                 | - 11 689                                | - 20 492                                | - 14 672                                |
| Övriga externa kostnader                        | - 2 583                                 | - 3 695                                 | - 12 646                                | - 12 530                                |
| Personalkostnader                               | - 2 211                                 | - 1 202                                 | - 7 427                                 | - 5 168                                 |
| Övriga rörelsekostnader                         | 1                                       | 230                                     | 496                                     | 230                                     |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>       | <b>- 3 472</b>                          | <b>- 12</b>                             | <b>- 20 253</b>                         | <b>- 10 915</b>                         |
| Av- och nedskrivningar                          | - 363                                   | 975                                     | - 1 782                                 | - 2 042                                 |
| <b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>      | <b>- 3 835</b>                          | <b>963</b>                              | <b>- 22 034</b>                         | <b>- 12 957</b>                         |
| Resultat från finansiella poster                | - 378                                   | 120                                     | - 2 547                                 | - 757                                   |
| <b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b> | <b>- 4 213</b>                          | <b>1 083</b>                            | <b>- 24 582</b>                         | <b>- 13 714</b>                         |
| Skatt                                           | 332                                     | 237                                     | 316                                     | 232                                     |
| <b>Resultat för perioden</b>                    | <b>- 3 881</b>                          | <b>1 319</b>                            | <b>- 24 265</b>                         | <b>- 13 483</b>                         |

|                                                 |                |               |                |               |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Resultat per aktie                              | - 0,05         | 0,20          | - 0,33         | - 2,01        |
| Eget kapital per aktie, kr                      | 0,11           | 2,03          | 0,11           | 2,03          |
| Soliditet                                       | 21,4%          | 38,0%         | 21,4%          | 38,0%         |
| <br>Antal aktier (A- och B-aktier)              | <br>74 034 111 | <br>6 719 493 | <br>74 034 111 | <br>6 719 493 |
| Antal utestående teckningsoptioner              | 30 382 970     | 2 565 842 530 | 30 382 970     | 2 565 842 532 |
| Antal TO med beaktande av<br>omvänd split 1:500 | -              | 5 131 685     | -              | 5 131 685     |
| Antal aktier möjliga att teckna                 | 30 382 970     | 5 131 685     | 30 382 970     | 5 131 685     |


**Koncernen**

| <b>Balansräkning</b>                        | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>KSEK</i>                                 |                   |                   |
| <b>Tillgångar</b>                           |                   |                   |
| <i>Anläggningstillgångar</i>                |                   |                   |
| Immateriella anläggningstillgångar          | 37 902            | 4 063             |
| Materiella anläggningstillgångar            | 2 858             | 6 353             |
| Finansiella anläggningstillgångar           | -                 | 38                |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>          | <b>40 760</b>     | <b>10 453</b>     |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                |                   |                   |
| Varulager mm                                | 11 080            | 5 348             |
| Kundfordringar                              | 2 663             | 8 726             |
| Övriga fordringar                           | 3 539             | 4 584             |
| Kassa och bank                              | 6 240             | 6 714             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>          | <b>23 523</b>     | <b>25 373</b>     |
| <b>Summa Tillgångar</b>                     | <b>64 283</b>     | <b>35 826</b>     |
| <b>Eget kapital och skulder</b>             |                   |                   |
| <i>Eget kapital</i>                         |                   |                   |
| Aktiekapital                                | 503               | 3 360             |
| Övrigt tillskjutet kapital                  | 192 905           | 174 353           |
| Balanserat resultat inkl periodens resultat | - 179 631         | - 164 103         |
| <b>Summa Eget kapital</b>                   | <b>13 777</b>     | <b>13 610</b>     |
| <i>Avsättningar</i>                         |                   |                   |
| Garantireserv                               | 2 345             | 3 299             |
| Övriga avsättningar                         | 28 500            | -                 |
| Uppskjuten skatt                            | - 53              | 265               |
| <b>Summa Avsättningar</b>                   | <b>30 792</b>     | <b>3 564</b>      |
| <i>Långfristiga skulder</i>                 |                   |                   |
| Långfristiga skulder, kreditinstitut        | -                 | 1 816             |
| Checkräkningskredit                         | -                 | 493               |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>           | <b>-</b>          | <b>2 309</b>      |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                 |                   |                   |
| Kortfristiga skulder, kreditinstitut        | 3 350             | 2 401             |
| Förskott                                    | 529               | -                 |
| Leverantörsskulder                          | 5 247             | 5 758             |
| Övriga kortfristiga skulder                 | 10 588            | 8 185             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>           | <b>19 714</b>     | <b>16 344</b>     |
| <b>Summa Eget kapital och skulder</b>       | <b>64 283</b>     | <b>35 826</b>     |



**Koncernen**

| <b>Kassaflödesanalys</b>                                                            | <b>2025-01-01</b>  | <b>2024-01-01</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>KSEK</i>                                                                         | <b>-2025-12-31</b> | <b>-2024-12-31</b> |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                    |                    |
| Resultat efter finansnetto                                                          | - 24 582           | - 13 714           |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>                         |                    |                    |
| Avskrivningar                                                                       | 1 782              | 2 042              |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet                                          | - 1 951            | - 4 517            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>- 24 751</b>    | <b>- 16 189</b>    |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>                               |                    |                    |
| Ökning (-) / minskning (+) av varulager                                             | - 1 987            | 2 162              |
| Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar                                     | 7 200              | 2 900              |
| Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder                                        | 334                | 4 944              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>- 19 205</b>    | <b>- 21 871</b>    |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                    |                    |
| Förvärv av dotterföretag                                                            | -                  | 3 090              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | - 8 007            | 19                 |
| Försäljning av anläggningstillgångar                                                | 3 666              | 2 678              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>- 4 341</b>     | <b>431</b>         |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                    |                    |
| Nyemission                                                                          | 21 431             | 23 632             |
| Upptagna lån                                                                        | 3 000              | 2 500              |
| Förändring checkkredit                                                              | - 493              | 1 859              |
| Amortering av skuld                                                                 | - 866              | 3 624              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>23 072</b>      | <b>20 649</b>      |
| <b>Årets/periodens kassaflöde</b>                                                   | <b>- 474</b>       | <b>1 653</b>       |
| Likvida medel vid årets/periodens ingång                                            | 6 714              | 8 367              |
| <b>Likvida medel vid periodens/årets utgång</b>                                     | <b>6 240</b>       | <b>6 714</b>       |

## Förändringar i eget kapital, koncern

| Eget kapital                   |                     |                     |                                   |                                                |                           |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|
| <i>KSEK</i>                    | <b>Antal aktier</b> | <b>Aktiekapital</b> | <b>Övrigt tillskjutet kapital</b> | <b>Balanserat resultat ink. Årets resultat</b> | <b>Summa eget kapital</b> |
| <b>Eget kapital 2025-01-01</b> | <b>6 719 493</b>    | <b>3 360</b>        | <b>174 353</b>                    | <b>-164 103</b>                                | <b>13 610</b>             |
| Periodens resultat Q1          |                     |                     |                                   | -6 012                                         | -6 012                    |
| Nyemission Q2                  | 11 759 113          | 5 880               | 5 880                             |                                                | 11 759                    |
| Emissionskostnader Q2          |                     |                     | -3 211                            |                                                | -3 211                    |
| Periodens resultat Q2          |                     |                     |                                   | -8 075                                         | -8 075                    |
| Periodens resultat Q3          |                     |                     |                                   | -6 297                                         | -6 297                    |
| Nyemission Q4                  | 55 555 505          |                     | 17 000                            |                                                | 17 000                    |
| Emissionskostnader Q4          |                     |                     | -2 117                            |                                                | -2 117                    |
| Pågående emission              |                     |                     | 1 000                             |                                                | 1 000                     |
| Minskning Aktiekapital         |                     | -8 736              |                                   | 8 736                                          | 0                         |
| Periodens resultat Q4          |                     |                     |                                   | -3 881                                         | -3 881                    |
| <b>Eget kapital 2025-12-31</b> | <b>74 034 111</b>   | <b>503</b>          | <b>192 905</b>                    | <b>-179 631</b>                                | <b>13 777</b>             |

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| A-aktier                   | 52 000            |
| B-aktier                   | 73 982 111        |
| <b>Totalt antal aktier</b> | <b>74 034 111</b> |

**Moderbolaget**

| <b>Resultaträkning</b><br><i>KSEK</i>           | <b>2025-10-01</b><br><b>2025-12-31</b> | <b>2024-10-01</b><br><b>2024-12-31</b> | <b>2025-01-01</b><br><b>2025-12-31</b> | <b>2024-01-01</b><br><b>2024-12-31</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                       |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Nettoomsättning                                 | 734                                    | 5 670                                  | 8 199                                  | 6 649                                  |
| Övriga rörelseintäkter                          | 442                                    | - 81                                   | 490                                    | 586                                    |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                 | <b>1 176</b>                           | <b>5 589</b>                           | <b>8 689</b>                           | <b>7 235</b>                           |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Kostnader för produktion                        | - 207                                  | - 5 472                                | - 13 121                               | - 6 218                                |
| Övriga externa kostnader                        | - 1 677                                | - 3 271                                | - 10 273                               | - 10 053                               |
| Personalkostnader                               | - 1 563                                | - 1 214                                | - 5 274                                | - 4 088                                |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>       | <b>- 2 271</b>                         | <b>- 4 368</b>                         | <b>- 19 979</b>                        | <b>- 13 124</b>                        |
| Av- och nedskrivningar                          | - 108                                  | - 143                                  | - 433                                  | - 520                                  |
| <b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>      | <b>- 2 379</b>                         | <b>- 4 511</b>                         | <b>- 20 412</b>                        | <b>- 13 644</b>                        |
| Resultat från finansiella poster                | - 288                                  | 58                                     | - 2 093                                | - 496                                  |
| <b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b> | <b>- 2 667</b>                         | <b>- 4 453</b>                         | <b>- 22 505</b>                        | <b>- 14 140</b>                        |
| Bokslutsdispositioner                           | -                                      | 425                                    | -                                      | 425                                    |
| <b>Resultat för perioden</b>                    | <b>- 2 667</b>                         | <b>- 4 028</b>                         | <b>- 22 505</b>                        | <b>- 13 715</b>                        |

|                            |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Resultat per aktie, kr     | - 0,04 | - 0,60 | - 0,30 | - 2,04 |
| Eget kapital per aktie, kr | 0,11   | 2,03   | 0,11   | 2,03   |
| Soliditet                  | 22,5%  | 47,7%  | 22,5%  | 47,7%  |

|                                              |            |               |            |               |
|----------------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Antal aktier                                 | 74 034 111 | 6 719 493     | 74 034 111 | 6 719 493     |
| Antal utestående teckningsoptioner           | 30 382 970 | 2 565 842 530 | 30 382 970 | 2 565 842 532 |
| Antal TO med beaktande av omvänd split 1:500 | -          | 5 131 685     | -          | 5 131 685     |
| Antal aktier möjliga att teckna              | 30 382 970 | 5 131 685     | 30 382 970 | 5 131 685     |

**Moderbolaget**

| <b>Balansräkning</b>                  | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>KSEK</i>                           |                   |                   |
| <b>Tillgångar</b>                     |                   |                   |
| <i>Anläggningstillgångar</i>          |                   |                   |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1 758             | 2 184             |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 44 554            | 6 054             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>46 312</b>     | <b>8 239</b>      |
| <i>Omsättningstillgångar</i>          |                   |                   |
| Varulager mm                          | 4 790             | 3 282             |
| Kundfordringar                        | 1 816             | 2 687             |
| Övriga fordringar                     | 11 662            | 9 305             |
| Kassa och bank                        | 4 705             | 5 116             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>22 973</b>     | <b>20 390</b>     |
| <b>Summa Tillgångar</b>               | <b>69 285</b>     | <b>28 629</b>     |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |                   |                   |
| <i>Eget kapital</i>                   |                   |                   |
| <i>Bundet eget kapital</i>            |                   |                   |
| Aktiekapital                          | 503               | 3 360             |
| <i>Fritt eget kapital</i>             |                   |                   |
| Fritt eget kapital                    | 37 569            | 23 997            |
| Redovisat resultat                    | - 22 505          | - 13 715          |
| <b>Summa Eget kapital</b>             | <b>15 568</b>     | <b>13 642</b>     |
| <i>Avsättningar</i>                   |                   |                   |
| Garantireserv                         | 2 345             | 3 299             |
| Övriga avsättningar                   | 28 500            | -                 |
| <b>Summa Avsättningar</b>             | <b>30 845</b>     | <b>3 299</b>      |
| <i>Långfristiga skulder</i>           |                   |                   |
| Långfristiga skulder övriga           | -                 | -                 |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <i>Kortfristiga skulder</i>           |                   |                   |
| Kortfristiga skulder, kreditinstitut  | -                 | -                 |
| Leverantörsskulder                    | 2 960             | 3 691             |
| Övriga kortfristiga skulder           | 19 912            | 7 997             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>22 872</b>     | <b>11 688</b>     |
| <b>Summa Eget kapital och skulder</b> | <b>69 285</b>     | <b>28 629</b>     |

## Datum för publicering av finansiella rapporter och andra aktiviteter

|                  |                                                                                                    |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 29 maj 2026      | Publicering, kvartalsrapport för perioden januari - mars 2026                                      |
| 28 augusti 2026  | Publicering, delårsrapport för perioden april-juni 2026                                            |
| 27 november 2026 | Publicering delårsrapport för perioden juli-september 2026                                         |
| 26 februari 2027 | Publicering, delårsrapport för perioden oktober-december 2026 inklusive bokslutskommuniké för 2026 |

Bolagsstämma kommer att hållas i Stockholm under maj 2026 där kallelse sker separat i enlighet med bolagsordningen, aktiebolagslagen samt noteringsavtalet med Spotlight Stock Market. Årsredovisning för 2025 kommer att finnas tillgänglig för aktieägarna senast tre veckor före ordinarie bolagsstämma.

Zenergy publicerar delårsrapporter och årsredovisningar på svenska. Samtliga pressmeddelanden är samlade under "Dokument, rapporter och pressreleaser" på bolagets hemsida; <https://zenergy.se/investerare/>

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman att ingen utdelning utgår till aktieägarna för räkenskapsåret 2025.

## Uppgift om bolaget uppfyller kriterierna för fortlevnadsprincipen eller inte

Under 2025 har bolaget fortsatt arbetet från 2024 avseende strategiska förändringar, inklusive förvärv 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.

## Granskning

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

**Styrelsen i Zenergy AB**  
Stockholm den 26 februari 2026