



ZENERGY

Bolagsteaser Zenergy AB

Disclaimer

Detta material och den information som tillhandahålls av CAPALISE utgör inte investeringsrådgivning i någon form. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av investeraren och sker på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat. CAPALISE och/eller personer verksamma inom CAPALISE innehar aktier eller andra finansiella instrument i det analyserade bolaget.

Bolagsteasern är oberoende men upprättad mot ersättning, vilket innebär att CAPALISE har mottagit betalning från bolaget för att genomföra och publicera bolagsteasern. CAPALISE reserverar sig för eventuella felaktigheter, felskrivningar eller misstolkningar i materialet.

För ytterligare information hänvisas till Bolagets hemsida.

© 2025 CAPALISE. Samtliga rättigheter förbehållna.

Publicerad:
21 Januari 2026

CAPALISE.

Investment highlights



Kontrakterade avtal över 75 MSEK i kärnverksamheten

Bolaget har ingångna avtal inom kärnverksamheten som överstiger 75 MSEK, vilket bekräftar kommersiell efterfrågan och reducerar genomföranderisk.



Projektpipeline över 473 MSEK efter strategiskt förvärv

Efter förvärvet av Konzeptutvecklarna uppgår projektpipelinen till mer än 473 MSEK, vilket ger stark intäktsvisibilitet och tydlig skalbarhet framåt.



Tydlig väg till lönsamhet

Ökade volymer i fabriken förbättrar marginalerna när fasta kostnader kan fördelas på fler leveranser, samtidigt som serieproduktion och standardiserade inköp sänker enhetskostnaden.



Stärkt finansiell bas och ökat insynsagande

Genomförda emissioner under 2025 samt insiderköp från vd och styrelse signalerar starkt finansiell position och högt internt förtroende för strategin.



Patenterad byggteknologi

ZIP skapar tydliga konkurrensfördelar genom energieffektivitet, modularitet och industriell kontroll.

Vår bedömning

CAPALISE bedömer att Zenergy har etablerat en stark plattform inom industriellt och hållbart bostadsbyggande med tydliga förutsättningar för skalbar tillväxt. Bolaget kombinerar patenterad byggteknologi med en integrerad koncernstruktur som skapar högre förutsägbarhet, kortare väg från projekt till leverans och bättre kontroll över genomförandet.

Förvärvet av Konzeptutvecklarna innebär att Zenergy nu i praktiken täcker hela värdekedjan från tidig projektutveckling till produktion och leverans, vilket bedöms minska genomföranderisk och samtidigt öka visibiliteten i affären. Det skapar en mer konverteringsnära pipeline och stärker bolagets möjlighet att planera serieleveranser med tydligare takt och högre precision.

Projektpipen uppgår till cirka 473 MSEK och kompletteras av kontrakterade avtal i kärnverksamheten som överstiger 75 MSEK. Sammantaget ger detta en ovanligt stark utgångspunkt för att fylla produktionen med förutsägbara volymer, bygga intäktsbas över tid och successivt skala upp leveranskapaciteten.

CAPALISE bedömer vidare att Zenergys affärsmodell har tydlig volymhävstång. När produktionsvolymerna ökar kan fasta kostnader snabbt fördelas över fler leveranser, samtidigt som repeterbarhet och standardiserade processer stärker både marginaler och kassaflöde.

Zenergy möjliggör hållbart byggande genom patenterad och industrialiserad byggteknologi

Introduktion till bolaget

Zenergy verkar inom industriellt och hållbart bostadsbyggande. Bolaget har under flera år byggt upp en tydlig position inom energieffektiva byggsystem och modulär produktion, med målet att skapa kostnadseffektiva och skalbara bostadslösningar för den svenska marknaden. Verksamheten har sin industriella bas i fabriken i Skillingaryd, där bostadsmoduler produceras i kontrollerad miljö med hög kvalitet och förutsägbarhet.

Zenergy har historiskt varit en teknikorienterad aktör med fokus på energieffektiva bygglösningar. Genom satsningar på egen produktion, patenterade byggsystem och industrialiserade processer har bolaget successivt breddat sin affär. Det avgörande strategiska steget togs genom förvärvet av Konceptutvecklingarna, vilket innebär att Zenergy idag är en komplett bostadsutvecklare med kontroll över hela värdekedjan från tidig projektutveckling till färdig leverans.

I samband med förvärvet har Zenergy säkrat en projektpipeline om cirka 473 Mkr bestående av redan projekterade bostadsprojekt med identifierad köpare. Projektportföljen motsvarar mer än två års produktion i fabriken och ger bolaget hög visibilitet i framtida intäkter, kassaflöden och beläggning.

Koncernen är organiserad i tre dotterbolag som stärker flödet runt kärnverksamheten. Konceptutvecklingarna i Sverige driver tidig projektutveckling och skapar bättre framförhållning i produktionen. Watts 2 You integrerar solenergilösningar som höjer värdet per projekt och sänker driftkostnader för slutkund. Kaper Norden levererar etablerings och bodelösningar ofta till offentliga kunder vilket bidrar med återkommande uppdrag och jämnare beläggning över tid.

Teknik och innovation

Zenergys tekniska plattform bygger på ZIP, ett patenterat byggelement som kombinerar bärande funktion, brandskydd och klimatskal i en och samma komponent. Genom en integrerad konstruktion med isolerad kärna, fördefinierade anslutningar och förberedda installationszoner skapas hög lufttätethet, låg värmeförlust och god passform mellan modulerna. Detta ger en stabil och förutsägbar energiprestanda över tid samt en jämn kvalitetsnivå i genomförda projekt.

ZIP är utvecklat för att fungera i industrialiserade byggprocesser där precision och repeterbarhet är centrala. De standardiserade lösningarna minskar behovet av anpassningar i senare skeden och bidrar till kortare montage och färre osäkerhetsmoment i genomförandet. För kunden innebär detta tydligare tidplaner, minskad genomföranderisk och möjlighet till snabbare inflyttning och intäktsstart.

Case

Zenergy är ett turnaroundcase där standardisering, volym och förutsägbarhet driver förbättrad lönsamhet och kassaflöde. ZIP plattformen möjliggör repeterbara lösningar som kortar projektider, minskar genomföranderisk och skapar operativ hävstång när produktionen skalas upp.

Under 2025 har Zenergy ingått kontrakterade avtal om över 75 MSEK, vilket bekräftar efterfrågan på bolagets erbjudande. Detta kompletteras av en projektpipeline om cirka 473 MSEK via Konceptutvecklingarna tillför en portfölj av färdigutvecklade projekt som är redo för genomförande.

Tillsammans skapar kontrakterade affärer och pipelinen ett tydligt momentum. Det driver på tillväxten och stärker lönsamheten i takt med att produktionen fylls och marginalerna stärks.

Målsättningar för de kommande tre åren



Full kapacitet i fabriken

Stabil produktion med full beläggning som ger förutsägbar omsättning och lönsamhet.



En komplett värdekedja inom bostadsutveckling

Helhetsåtagande från projektutveckling till produktion och färdig affär, med lägre risk.



Ett tydligt värdeskapande för aktieägarna

Långsiktigt värde genom högre lönsamhet, skalbar modell och tydlig genomförandeförmåga.



Stark och synlig projektportfölj

Växande portfölj med tydliga slutkunder och realiserade affärer som bygger förtroende.



En attraktiv plattform för kapital och partnerskap

En naturlig plattform för kapital, partnerskap och strukturaaffärer i bygg och fastighet.



Lönsam tillväxt med skalbarhet

Tillväxt där varje nytt projekt stärker marginaler och kassaflöde genom effektiv produktion.

Zenergy driver kommersialiseringen av modulärt byggande genom ZIP-teknologi med en etablerad projektpipeline om cirka 473 MSEK

Affärsmodell

Zenergy bedriver sin verksamhet som en integrerad koncern där affärsmodellen är utformad för att skala lönsamhet i takt med ökade volymer. Kärnan i affären är försäljning av industriellt producerade bostadsmoduler och ZIP-element i kombination med projektering, projektledning, installation och montage i ett sammanhållet åtagande.

Affären är kundorderdriven och bygger på standardiserade konfigurationer som kan anpassas till projektens funktionskrav utan ny utvecklingskostnad per enhet.

Dotterbolagen har tydliga roller i affärsmodellen. Konzeptutvecklarna skapar ett stabilt inflöde av genomarbetade projekt med hög konverteringsgrad till produktion. Watts 2 You möjliggör integrerade solenergilösningar som ökar värdet per projekt. Kaper Norden bidrar med etablerings- och bodlösningar som ger återkommande uppdrag och jämnare resursutnyttjande över tid.

Intäktsmodellen är milstolpsbaserad med successiv fakturering kopplad till projektens framdrift, vilket ger tidiga kassainflöden och begränsad kapitalbindning. Kostnadsstrukturen domineras av produktion. Standardiserade inköp, återkommande modultyper och industrialiserad produktion ger stabila enhetskostnader och en robust bruttomarginal. När volymerna ökar fördelas fasta kostnader på fler leveranser, samtidigt som serieeffekter stärker marginalprofilen.

Kunder och marknad

Zenergy arbetar mot en kundbas som domineras av professionella beställare inom bostäder och samhällsfastigheter. I kärnan finns fastighetsutvecklare och projektägare där Zenergy levererar modulbaserade lösningar för bostadsprojekt, ofta med tydliga slutkunder i projektstrukturen. Via Kaper breddas kundbasen mot större byggbolag och offentliga beställare, där etablerings- och bodlösningar skapar återkommande uppdrag och stärker närvaron i samhällsprojekt.

Zenergy koncernen har kunder och projekt med nationell räckvidd, vilket visar att affärsmodellen är skalbar och inte beroende av utvecklingen i enskilda regioner.

Tillväxt

Zenergys tillväxt stöds av projektpipen från Konzeptutvecklarna, där affärer redan passerat konceptstadiet och snabbt kan konfigureras för serieproduktion. Det ger kortare säljcykler och förutsägbara volymer in i fabriken. Parallellt bidrar Kaper med etablerings- och bodlösningar som skapar återkommande uppdrag och stärker genomförandekapacitet i leverans.

Efter förvärvet omfattar portföljen villkorade försäljningar om cirka 473 MSEK, med en kopplad entreprenadvolym om cirka 350 MSEK. När projekten rullas ut som serieleveranser skapas volymhävstång, hög beläggning och goda förutsättningar för stabil bruttomarginal och stark kassakonvertering.

≈ 473

MSEK adderad pipeline till följd av förvärvet av konzeptutvecklarna.

75+

MSEK kontrakterat avtalsvärde inom och modulärt och hållbart byggande.

18 %

Uppskattad årlig tillväxttakt i globala zero-energy buildings-marknaden.

Zenergy stärker sin finansiella position och bolagsstyrning för accelererad kommersialisering

Finansiell översikt

Zenergy uppvisar kraftig omsättningstillväxt under 2025, drivet av ökad kommersiell aktivitet. Under de första nio månaderna uppgick intäkterna till 18,0 MSEK (4,9), med nettoomsättning om 14,9 MSEK (3,6).

Resultatet efter finansiella poster förbättrades under tredje kvartalet till –6,3 MSEK (–8,7), motsvarande en förbättring om cirka 2,4 MSEK. För nio månader uppgick resultatet till –20,4 MSEK, vilket speglar fortsatt investering i produktion och kommersialisering.

Bolaget har stärkt sin finansiella position genom riktade emissioner om cirka 18 MSEK under hösten, kopplade till förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB.

Ledning och ägarstruktur

Zenergy leds av vd Sebastian Gustafson och styrelsen leds av ordförande Daniel Eek, som under hösten har förstärkt styrelsen med ytterligare industriell och finansiell kompetens.

Ledningsgruppen har även stärkts genom Henrik Häggkvist i rollen som COO, med fokus på operativ struktur, genomförandekapacitet och skalbarhet i affären.

Ägarbasen har breddats genom genomförda emissioner och förvärvet av Konzeptutvecklarna i Sverige AB, där säljarna återinvesterade cirka 6 MSEK i bolaget och därmed ökade den långsiktiga intressegemenskapen. Under hösten har flera insidertransaktioner genomförts, inklusive köp av aktier och teckningsoptioner från styrelseledamöter och vd, vilket sammantaget signalerar ett starkt internt engagemang och goda förutsättningar för fortsatt kommersiell utveckling.

