

Zenergy – CAPALISE publicerar rapportkommentar för Q2 2026

Zenergy fortsätter att ta steg från projektutveckling mot genomförande. Q2 2026 präglades av ökad omsättning, förbättrat resultat och viktiga framsteg inom finansieringen av Värnamo Rolstorp, samtidigt som bolagets kommersiella projektpipeline breddades.

Zenergy redovisade en nettoomsättning om 5,0 MSEK under Q2, motsvarande en ökning om cirka 29 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatet efter finansiella poster förbättrades samtidigt till -4,7 MSEK från -8,1 MSEK, främst till följd av högre intäkter och lägre produktionskostnader. Enligt CAPALISE är resultatutvecklingen positiv, även om intäktsnivån fortfarande är låg i förhållande till bolagets kostnadsbas.

Den viktigaste utvecklingen under och efter kvartalet är enligt CAPALISE framstegen i Värnamo Rolstorp. Projektet omfattar 33 bostäder och har ett uppskattat affärsvärde om cirka 108 MSEK. Efter erhållet bygglov tecknade Zenergy ett villkorat byggnadskreditiv om 64 MSEK. Den efterföljande företrädesemissionen tillför bolaget cirka 32,5 MSEK före emissionskostnader och kvittningar, vilket enligt bolaget säkerställer kapitalet för projektets inledande moment och möjliggör aktivering av kreditivet.

Zenergy har samtidigt breddat sin kommersiella pipeline genom flera nya samarbeten. Bolaget har inlett ett pilotprojekt med Top Housing och tecknat en avsiktsförklaring med RSG Stockholm kring en identifierad projektportfölj om cirka 360 lägenheter. Därtill har Zenergy ingått avtal med Wermlands Mur & Kakelteknik om att bilda ett gemensamt produktions- och entreprenadbolag i Skillingaryd. Enligt CAPALISE kan den nya strukturen minska Zenergys exponering mot fabriken fasta kostnader och skapa bättre förutsättningar för ett jämnare kapacitetsutnyttjande.

Den finansiella risken kvarstår dock. Vid halvårsskiftet uppgick likvida medel till 3,7 MSEK och det operativa kassaflödet var fortsatt negativt. Företrädesemissionen stärker likviditeten och reducerar den kortsiktiga finansieringsrisken, men utvecklingen är fortfarande beroende av att planerade projektstarter och försäljningsvolymen realiserar.

Efter rapporten gör CAPALISE inga förändringar i sina estimat och upprepar värderingsintervallet om 0,35–0,50 SEK per aktie, med ett base-scenario om 0,42 SEK per aktie.

För investerare bedömer CAPALISE att den viktigaste bevispunkten framåt är att finansieringen av Värnamo Rolstorp omsätts i faktisk byggstart, produktion och successiv intäktsgenerering. Därutöver blir konverteringen av den bredare projektpipelin, fabriksbeläggningen i Skillingaryd och utvecklingen av det operativa kassaflödet centrala faktorer. Om bolaget lyckas realisera projekten enligt plan kan den ökade volymen ge bättre kostnadsabsorption och ett tydligt genomslag på lönsamheten.

[Klicka här för att läsa hela rapportkommentaren.](#)

Vid frågor, vänligen kontakta:

Felix Persson

felix.persson@capalise.com

Följ CAPALISE

Ta del av våra senaste analyser, intervjuer och artiklar – och håll dig uppdaterad kring kommande event.

[Prenumerera på vårt nyhetsbrev här.](#)

Följ CAPALISE på [LinkedIn](#), [Yotube](#) och [Facebook](#) för löpande uppdateringar.

Om CAPALISE

CAPALISE tillhandahåller bolagsanalys, bevakning och innehållsproduktion för små börsnoterade bolag i Norden.

Material som produceras av CAPALISE är oberoende men finansierat. Det innebär att bolaget erhåller ersättning från uppdragsgivaren för att ta fram analyser, bevakning eller innehåll, men utan möjlighet för uppdragsgivaren att påverka CAPALISE bedömningar eller slutsatser.