



ES Energy Save Holding AB (publ)

Bokslutskommuniké

1 januari–31 december 2025

Bokslutskommuniké Q4

Januari–december 2025

Positivt resultat och starkt avslutande kvartal för 2025.

Fjärde kvartalet oktober–december 2025

- Rörelsens intäkter ökade med 13 procent till 71,4 MSEK (63,0).
- Nettoomsättningen ökade med 33 procent till 70,3 MSEK (53,0).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,2 MSEK (–4,9).
- Kvartalets resultat uppgick till 0,7 MSEK (–4,9).
- Resultat per aktie uppgick till 0,1 SEK (–0,7).
- Det operativa kassaflödet uppgick till –11,1 MSEK (4,7).
- Energy Save tecknade avtal med JCE South America, som blir ny distributör på den chilenska marknaden.
- Energy Save genomför första leveransen av värmepumpar till sin nya distributör i Chile.

Perioden januari–december 2025

- Rörelsens intäkter minskade med 28 procent till 192,0 MSEK (267,8).
- Nettoomsättningen minskade med 24 procent till 186,0 MSEK (246,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –22,2 MSEK (–15,9).
- Periodens resultat uppgick till –22,8 MSEK (–16,3).
- Resultat per aktie uppgick till –3,5 SEK (–2,5).
- Det operativa kassaflödet uppgick till –46,0 MSEK (49,7).

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Styrelsen för ES Energy Save utser Yibo Zhao till ny vd, med tillträde i samband med årsstämman den 29 april.

Nyckeltal, koncernen	KVARTAL		PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024	Maj–dec 2024
Rörelsens intäkter, TSEK	71 396	63 043	191 973	267 783	169 696
Nettoomsättning, TSEK	70 329	53 012	185 983	246 112	156 295
Bruttoresultat, TSEK	22 860	23 394	62 744	86 233	50 422
Bruttomarginal rörelseintäkter, %	32,0	37,1	32,7	32,2	29,7
Bruttomarginal nettoomsättning, %	31,0	25,2	30,5	26,2	23,7
EBITDA, TSEK	3 654	–3 299	–14 284	–9 652	–6 625
EBITDA–marginal, %	5,1	–5,2	–7,4	–3,6	–3,9
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	1 160	–4 902	–22 221	–15 917	–11 249
Rörelsemarginal (EBIT–marginal), %	1,6	–7,8	–11,6	–5,9	–6,6
Resultat efter finansiella poster, TSEK	712	–4 855	–22 845	–16 274	–11 196
Periodens resultat, TSEK	712	–4 855	–22 845	–16 274	–11 196
Operativt kassaflöde, TSEK	–11 082	4 708	–45 971	49 709	–1 611
Soliditet, %	70,3	73,6	70,3	73,6	89,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,1	–0,7	–3,5	–2,5	–1,7
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,1	–0,7	–3,5	–2,5	–1,7

Med ett ökat fokus på OEM-affären

Under kvartalet stärkte Energy Save sitt internationella distributionsnät, lanserade nya propan- och digitala plattformar och drev fabriksbygget i Turkiet framåt. Förstärkta OEM-satsningar och en ny ledningsstruktur lägger grunden för att nå break-even 2026.

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 70,3 MSEK (53,0) vilket innebär en ökning med 33 procent jämfört med fjärde kvartalet 2024, och en ökning med 52 procent jämfört med föregående kvartal. Ökningen beror huvudsakligen på en ökad försäljning till OEM-kunder, men också på en fortsatt ökad försäljning under eget varumärke. Kvartalets OEM-försäljning uppgick till 51,8 MSEK (36,7) vilket innebär en ökning med 41 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol och en ökning med 86 procent jämfört med närmast föregående kvartal. Den här ökningen var förväntad och i linje med de förväntningar vi informerat om i tidigare delårsrapporter. Helårets nettoomsättning uppgick till 186,0 MSEK (246,1) vilket är en minskning med 24 procent. Nedgången beror framför allt på en lägre OEM-försäljning under årets andra kvartal. Kvartalets rörelseresultat var positivt och uppgick till 1,2 MSEK (-4,9), vilket motsvarar en EBIT-marginal på 1,6 procent (-7,8). Helårets rörelseresultat uppgick till -22,2 MSEK (-15,9) vilket innebär ett ökat negativt resultat med 40 procent.

Bolagets utveckling under året

Under kvartalet fortsatte vi att utveckla bolaget bland annat genom att utvidga vårt nät av distributörer. Den nya distributören var JCE South America. Tidigare under året tecknade vi avtal med ytterligare två nya distributörer – Sedical S.A. som kommer att leverera värmepumpslösningar på de spanska och portugisiska marknaderna samt företaget Philippe Maréchal S.A. som erbjuder våra värmepumpar på den schweiziska marknaden. Totalt innebär det att vårt distributionsnätverk nu täcker 31 länder.

En viktig orsak till de nya distributörernas intresse för Energy Save är den produktutveckling som pågått under ett antal år och som under 2025 tog stora steg framåt. Ett tydligt framsteg inom hårdvarusidan har varit vårt nya erbjudande med propan som köldmedium. Redan under 2024 kunde vi presentera vår R290-serie för villavärmesegmentet, vilken under slutet av 2025 följdes upp introduktionen av ES M40, en motsvarande värmepump för affärsområdet



kommersiella fastighetssystem. I slutet av januari introducerade vi ES M40 för våra distributörer - och inom två veckor hade vi sålt värmepumpar för mer än en halv miljon kronor till fyra av distributörerna.

Därutöver har vi fortsatt att utveckla våra mjukvaru-plattformar och digitala tjänster. Vi var tidigt ute med vår ES-kalkylator, vilken gör det möjligt att kapa kostnader för konsulter och projektledning i projekt mot fastighetssegmentet, och därefter har vi tagit fram molnbaserade digitala plattformar som gör det möjligt att uppdatera, styra och övervaka värmesystemen på distans både för villa- och fastighetssegmentet.

För flertalet av de nya distributörer som har anslutit på senare tid har dessa nya produktplattformar av hårdvara och mjukvara varit av stor betydelse. Vår strategi att utvecklas från ett renodlat hårdvarubolag till ett kombinerat hårdvaru- och mjukvaruföretag visar sig vara framgångsrik.

Handelshinder talar för fabrik i Turkiet

Det senaste årets utveckling när det gäller internationell handel, eller snarare dess begränsningar, visar hur viktig vår investering i Turkiet är. Handelshinder och hot om handelshinder gör att en fabrik innanför Europas gränser har stor betydelse för vår konkurrenskraft. På grund av tullar ser vi att produktion flyttas från Kina till Turkiet och intresset för att tillverka produkter för USA-marknaden i Turkiet har ökat kraftigt.

Bygget av vår fabrik fortskrider enligt plan. För att kunna möta den efterfrågan som redan finns har vi köpt in en mindre intilliggande byggnad för att kunna etablera en produktionslinje redan under byggtiden. Den första produktionslinjen i den av oss delägda fabriken är på plats och vi är i gång med att utbilda personal i produktions- och monteringsmomenten.

Det finns en tydlig politisk vilja att flytta produktion till Europa, bland annat genom olika stödprogram. Koldioxidbeskattningen syftar till att minska produktion i länder med lägre klimatkrav och samtidigt göra europeisk produktion mer konkurrenskraftig. Det handlar vidare om att begränsa import av råvaror och vissa produkter för att stärka den europeiska marknaden och industrin. Detta ligger i linje med EU:s ambitioner de senaste åren att främja en starkare inhemsk tillverkning.

En önskan om ett mer konkurrenskraftigt näringsliv, minskat importberoende av naturgas, kombinerat med EU-ambition om att lindra de höga energikostnaderna för företag och hushåll syns i de politiska initiativ som förväntas träda i kraft under 2026: EU:s Electrification Action Plan, den tillhörande Strategy for heating and cooling samt Industrial Acceleration Act. Var och en av dessa EU-initiativ stärker Europas resiliens och Energy Saves affärs-case.

Fortsatt satsning på partnerskap

Historiskt har våra snabbaste tillväxtområden funnits inom produktionsformerna ODM och private label (samlingsbenämning OEM), med samarbeten som Jula, Onninen, Swegon och Aira. Dessa partnerskap har varit centrala, särskilt under perioder när andra marknader och segment har försvagats.

Nu tar vi nästa steg och förstärker vårt OEM-erbjudande genom att bygga upp en organisation med fokus på OEM-kunder. Vi har som ett led i denna satsning föreslagit för valberedningen att jag i samband med årsstämman ska övergå i en roll som arbetande styrelse-ordförande för ES Energy Save Holding AB. Tillsammans med ett dedikerat team av kollegor kommer jag att fullt ut kunna fokusera på strategiska partnerskaps- och OEM-affärer. Aira-partnerskapet visar tydligt hur vår tekniska plattform och kompetens kan fungera som språngbräda för andra företag som vill utveckla värmepumpar under sitt eget varumärke. Det är en typ av samarbete vi ser mycket potential i framåt. Med våra nya konkurrenskraftiga produktplattformar är tiden inne för att lägga kraft och fokus på att vidareutveckla detta strategiskt viktiga område.

Samtidigt har styrelsen beslutat att Yibo Zhao, nuvarande vice vd, kommer att ta över stafettpippen som vd efter mig från och med årsstämman den 29 april. Yibo har i rollen som COO såväl som vice vd visat prov på ett starkt och målmedvetet ledarskap. Vd-skiftet innebär en möjlighet till mer renodlade roller i ledningen och ett effektivare ledarskap som säkerställer högt fokus även på försäljning av värmepumpar och system under Energy Saves eget varumärke.

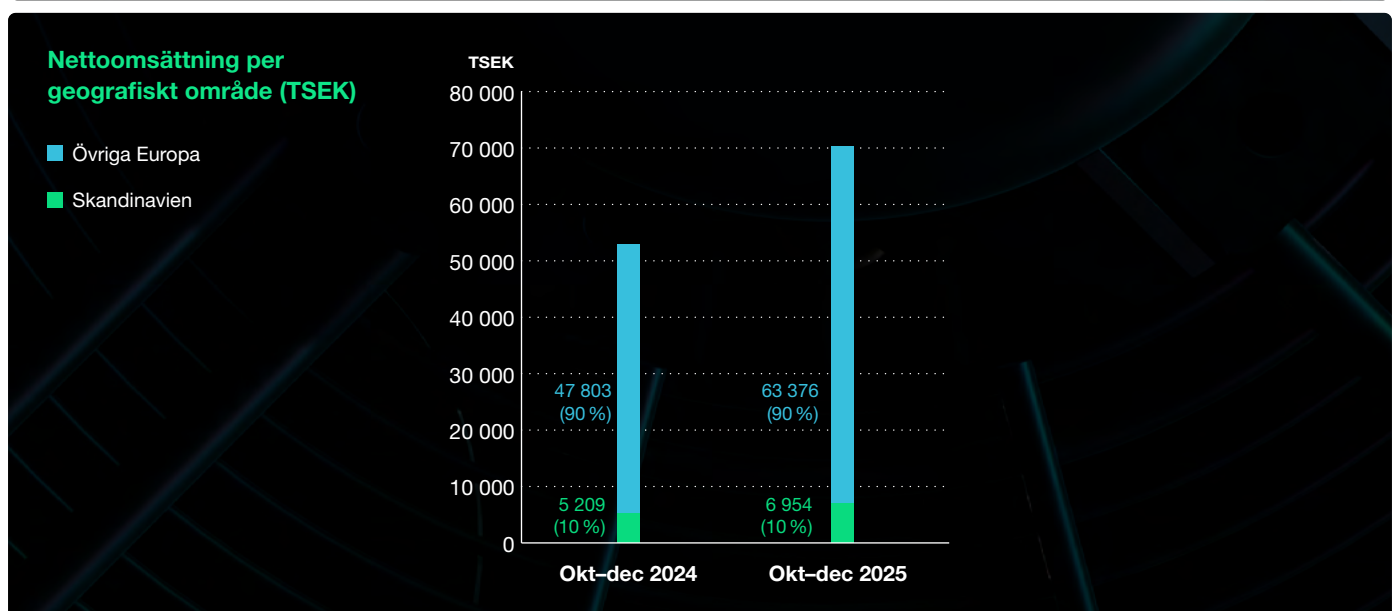
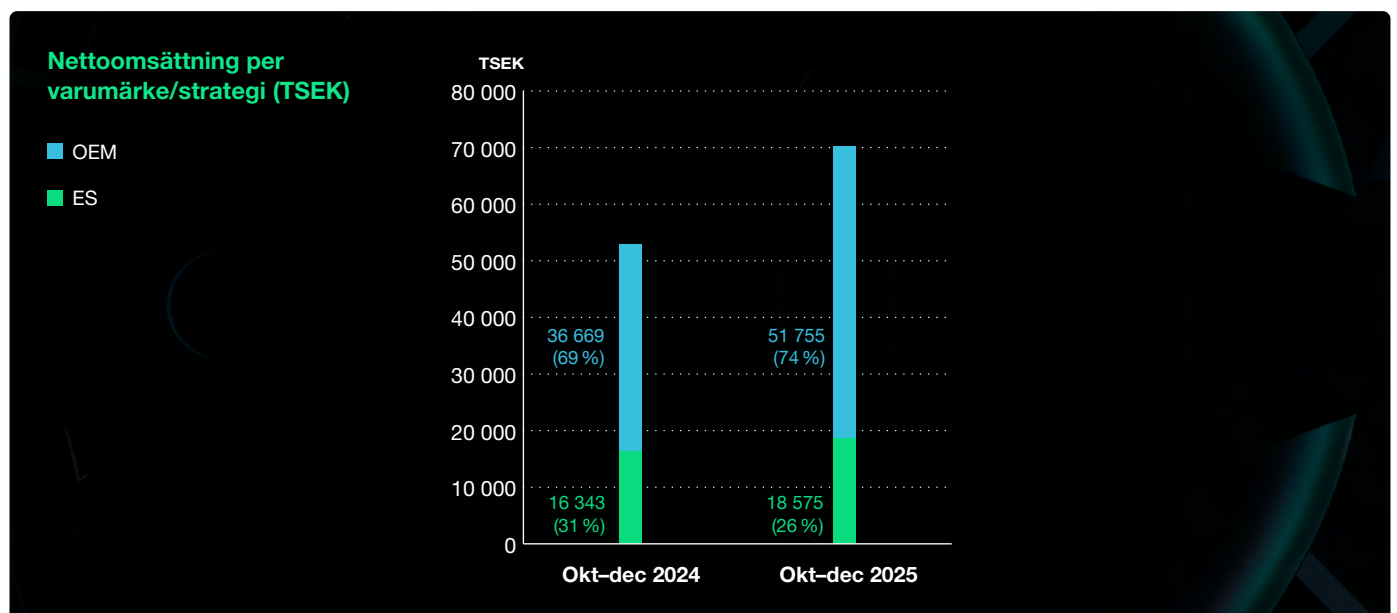
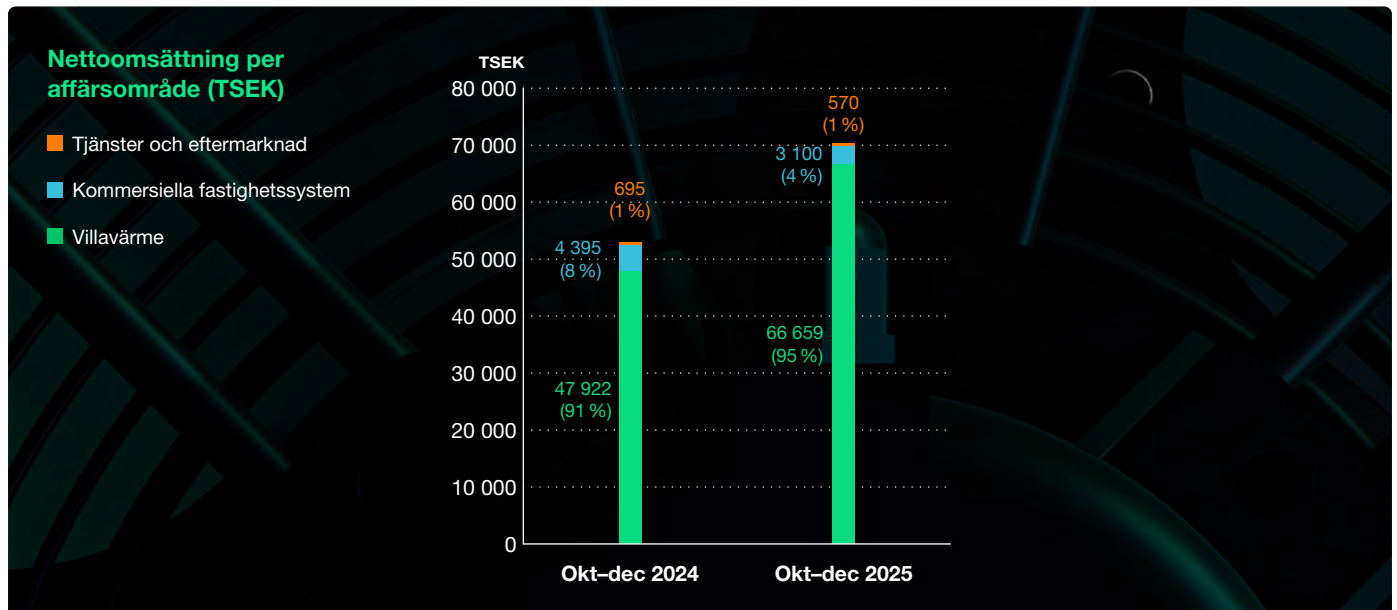
Mot break-even under 2026

Vår ambition är alltid att agera långsiktigt och styra efter helheten. Vår sektor har under de senaste åren gått igenom svårnavigerade faser med omfattande politisk påverkan och stora variationer i efterfrågan. Även om vi som bolag under denna period inte riktigt nått upp till våra försäljningsmål, ser vi med tillförsikt på resten av 2026. De inledande kvartalens omsättning kommer med stor sannolikhet, bland annat på grund av säsongsvariation, att vara lägre än det fjärde kvartalet 2025. Mot bakgrund av framför allt de för året redan kontrakterade volymerna inom OEM-affären, kombinerat med det starka produktprogram vi nu färdigställt med förutsättning att stärka både Energy Save och OEM-affären under året, gör vi bedömningen att årets tredje och i synnerhet fjärde kvartal kommer att bli så finansiellt starka att vi kommer att närma oss break-even för helåret 2026.

Fredrik Sävenstrand
CEO, Energy Save
Alingsås, februari 2026

Försäljningens fördelning

Oktober–december 2025 jämfört med oktober–december 2024



Kort om Energy Save

Energy Save är ett innovativt svenskt energiteknikföretag som genom kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem bidrar till den hållbara energiomställningen i Europa. Bolaget har levererat värmepumpar till Europamarknaden sedan 2009 och är noterade på Nasdaq First North Growth Market.

Energy Save utvecklar gröna och innovativa lösningar för både villor och kommersiella fastighetssystem, vilket hjälper kunder att möta sina behov och uppnå sina klimatmål. Genom innovativ teknikutveckling har vi etablerat ett prefabricerat produktkoncept som är miljövänligt, energieffektivt och enkelt att installera. Vår nya serie propanmaskiner är utformade för att vara en direkt ersättning för gaspannor runt om i Europa.

Vi har utvecklat ett komplett digitalt ekosystem som bygger banbrytande teknik för att säkerställa att våra värmepumpar är pålitliga och användarvänliga. Detta ekosystem består av ES Configurator, ES Calculator, ES Fleet Manager samt en app för slutanvändaren, och minskar processkostnaderna för installation och systemdesign samtidigt som det ger varaktigt prestanda.

Skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi

Energy Save har etablerat en affärsmodell som säkerställer korta ledtider och låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader för värmepumpssystem.

Våra system erbjuder högre industriell skalbarhet jämfört med system byggda på plats och skapar möjligheter för helt nya applikationer och kundsegment.

Tillsammans med partners engagerar vi oss i allt från produktutveckling till produktion, och har en väl definierad väg till marknaden för både villavärme och kommersiella fastighetssystem. Försäljningen sker genom distributörer under varumärket ES Energy Save, men också genom OEM-tillverkare vilket gör det möjligt för oss att utnyttja dessa partners etablerade kundrelationer på marknader där vi ännu inte är tillräckligt etablerade. För närvarande har vi distributörer i 31 länder och vi utvecklar vår supply chain genom att etablera produktionskapacitet i Europa.

Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 31 länder.



Digitalisering som en konkurrensfördel

Digitalisering är en nyckelfaktor i utvecklingen av värmepumpsindustrin – och en förutsättning för att hantera den övergång till grön elektrifiering som Europa står inför. Våra system uppfyller de villkor som är förknippade med grön elproduktion och bidrar till den flexibilitet som krävs för att balansera elnäten under den här övergången. Våra hybridsystem möter Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader – både under byggtiden och byggnadernas livslängd.

Våra digitala tjänster och verktyg säkerställer hög prestanda och kvalitet, inte bara genom att effektivisera konfiguration, installation och övervakning, utan också genom att de enkelt kan integreras med övriga delar i en byggnads energisystem. Värmepumpslösningarna kan synkroniseras med andra energikällor och system i byggnaden, vilket skapar ett holistiskt tillvägagångssätt för energihantering och optimering. Vår expertis inom hybridteknik positionerar oss centralt i det framtida energisystemet.

Energy Saves digitala erbjudande skapar dessutom betydande kundvärde genom möjligheten till optimering av driften baserat på energipriset och så kallad peak-shaving, vilket innebär att jämna ut systemets toppbelastningar för att minska energikostnaden. Dessa fördelar möjliggörs genom att kunna kombinera olika energikällor och optimera driften av värmepumpssystem genom ny styrintelligens. Denna kapacitet är en av de viktigaste faktorerna som gör Energy

Save till en nyckelaktör i branschen – vilket bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och möjligheter till nya affärsmodeller och intäktsströmmar.

Sammanfattningsvis drivs bolagets tillväxt av följande faktorer och styrkor:

- Stor marknadspotential, drivet av klimatkrav och elektrifiering
- Produktutveckling och produktdesign både av det egna sortimentet och som utvecklingspartner till OEM-aktörer
- Stark försäljningsutveckling inom villasegmentet genom bolagets distributörer
- Framgångsrikt breddat produktsortiment och snabb tillväxt inom det kommersiella fastighetssegmentet
- Innovativ teknikutveckling, inte minst inom hybridteknik, och med ett patenterat och kostnadseffektivt produktkoncept
- Nischspelare med skalbar affärsmodell och som möter kunderna via en partnerskapsstrategi
- Stabil finansiell ställning och trygg ägarbas

Welcome to a greener world!



Finansiell översikt

januari–december 2025

Omsättning och resultat

Fjärde kvartalet: oktober–december 2025

Nettoomsättningen för räkenskapsårets fjärde kvartal uppgick till 70,3 MSEK (53,0). Jämfört med motsvarande kvartal föregående räkenskapsår är det en ökning med 33 procent. Ökningen berodde på högre försäljning inom såväl OEM-segmentet som under Energy Saves eget varumärke jämfört med jämförelsekvartalet, där framför allt OEM-försäljningen fortsatte att återhämta jämfört med de lägre försäljningsnivåer som noterades under andra och inledningen av det tredje kvartalet. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 52 procent. Rörelsens intäkter för kvartalet uppgick till 71,4 MSEK (63,0), en ökning med 13 procent jämfört med det fjärde kvartalet föregående år. Utöver nettoomsättning, påverkades rörelsens intäkter av 3,0 MSEK (5,8) i aktiverat arbete för egen räkning, samt av övriga rörelseintäkter vilket huvudsakligen bestod av –2,0 MSEK (4,2) i valutakursförluster. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade rörelsens intäkter med 53 procent.

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 22,9 MSEK (23,4) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna minskade till 32 procent (37). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen ökade jämfört med samma kvartal föregående år till 31 procent (25). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen med 2 procentenheter.

Kvartalets övriga kostnader minskade med 40 procent till 9,7 MSEK (16,1), där personalkostnaderna minskade med 10 procent till 9,5 MSEK (10,6). I jämförelse med samma kvartal föregående år består den minskade kostnadsmassan i övriga kostnader på minskade kostnader för certifiering av produkter, mässkostnader men huvudsakligen av lägre konsultarvoden som är en följd av det besparingsprogram som bolaget genomfört.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen bestod av avskrivningar av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade till 2,4 MSEK (1,6).

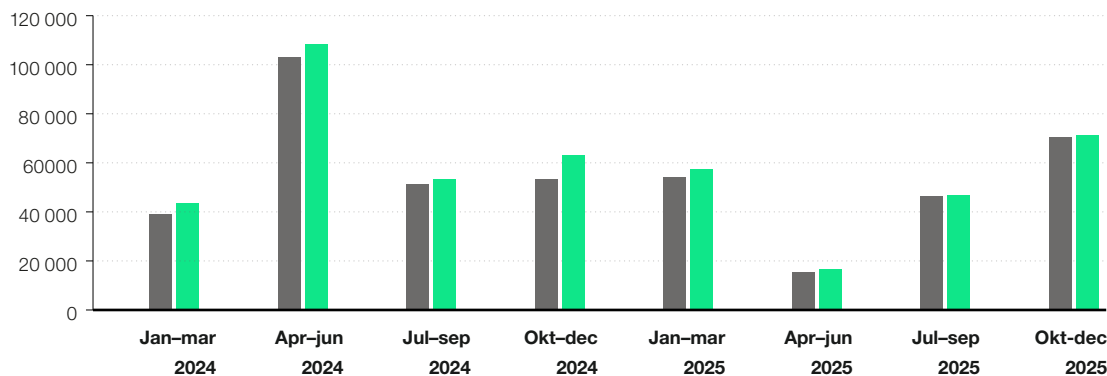
Finansiella poster för kvartalet utgjordes av ränteintäkter uppgående till 0,1 MSEK (0,3) och räntekostnader uppgående till –0,5 MSEK (–0,3).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 1,2 MSEK (–4,9), vilket motsvarar en EBIT-marginal på 1,6 procent (–7,8). EBITDA uppgick till 3,7 MSEK (–3,3) och periodens resultat uppgick till 0,7 MSEK (–4,9).

Antalet utestående aktier vid kvartalets utgång uppgick till 6 586 161 (6 586 161) och resultat per aktie uppgick till 0,1 SEK före utspädning (–0,7) och 0,1 SEK efter utspädning (–0,7).

	KVARTAL		PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024	Maj–dec 2024
Nettoomsättning	70 329	53 012	185 983	246 112	156 295
Bruttoresultat	22 860	23 394	62 744	86 233	50 422
EBIT	1 160	–4 902	–22 221	–15 917	–11 249

Nettoomsättning och rörelsens intäkter (TSEK)



■ Nettoomsättning	38 795	103 134	51 171	53 012	53 893	15 427	46 334	70 329
■ Rörelsens intäkter	43 510	108 149	53 081	63 043	57 121	16 680	46 776	71 396

Perioden: januari–december 2025

Nettoomsättningen under perioden januari–december 2025 uppgick till 186,0 MSEK (246,1). Jämfört med motsvarande period föregående år var det en minskning med 24 procent. Den främsta orsaken till minskningen var den låga försäljningen inom OEM-segmentet under andra och till viss del det tredje kvartalet. Den lägre försäljningen berodde på senarelagda order efter en tillfällig lageruppbyggnad, där nettoomsättning först återhämtade sig under senare delen av det tredje kvartalet. Nettoomsättningen inom OEM segmentet ökade under det fjärde kvartalet till 51,8 MSEK, en ökning med 86 procent jämfört med det tredje kvartalet.

Rörelsens intäkter under perioden uppgick till 192,0 MSEK (267,8), en minskning med 28 procent jämfört med samma period föregående år. Utöver nettoomsättningen, påverkades rörelsens intäkter av 12,2 MSEK (17,7) i aktiverat arbete för egen räkning, samt av övriga rörelseintäkter vilket huvudsakligen bestod av –6,3 MSEK (4,0) i valutakursdifferenser.

Bruttoresultatet under perioden uppgick till 62,7 MSEK (86,2) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna ökade till 33 procent (32). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen ökade till 31 procent (26). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättning påverkades positivt under perioden av att en större andel försäljning genomfördes genom en minskning av lager, vilket generellt har en högre marginal än direktleveranser.

Periodens övriga kostnader minskade med 35 procent till 38,9 MSEK (59,8) medan personalkostnaderna

ökade med 6 procent till 38,1 MSEK (36,1). Den minskade kostnadsmassan i övriga kostnader berodde huvudsakligen på en minskad nivå av konsultarvoden som en följd av det besparingsprogram som bolaget genomfört, medan ökningen av personalkostnader var förknippad med engångskostnader under det andra kvartalet kopplade till effektiviseringen och besparingar i den omorganisation som var en del av besparingsprogrammet.

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggnings-tillgångar, som till största delen bestod av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 26 procent till 7,9 MSEK (6,3). Ökningen av avskrivningar berodde på att internt upparbetade immateriella tillgångar, som utgjordes av produktkoncept, i högre grad än under jämförelseperioden färdigställdes och tillgängliggjorts för försäljning.

Finansiella poster för perioden bestående av ränteintäkter och räntekostnader uppgick till –0,6 MSEK (–0,4).

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till –22,2 MSEK (–15,9), vilket motsvarar en EBIT-marginal på –12 procent (–6). EBITDA uppgick till –14,3 MSEK (–9,7) och periodens resultat uppgick till –22,8 MSEK (–16,3). Resultatmarginalerna påverkades negativt av en lägre nettoomsättning än tidigare jämförelseperiod.

Antalet utestående aktier vid periodens utgång uppgick till 6 586 161 (6 586 161) och resultat per aktie uppgick till –3,5 SEK före utspädning (–2,5) och –3,5 SEK efter utspädning (–2,5).

Nettoomsättningens fördelning

Fjärde kvartalet oktober–december 2025

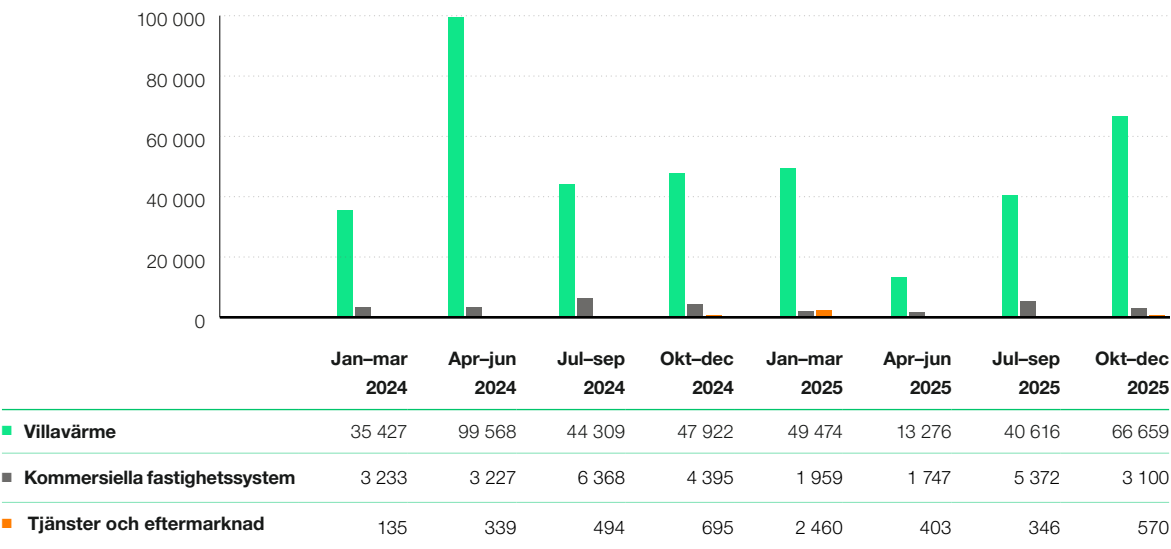
Fördelning per affärsområde

För affärsområdet Villavärme ökade nettoomsättningen jämfört med samma kvartal föregående år med 39 procent till 66,7 MSEK (47,9). Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 64 procent. Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under kvartalet till 3,1 MSEK (4,4), vilket motsvarar en minskning med 29 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade affärsområ-

dets nettoomsättning med 42 procent. Affärsområdet Tjänster och eftermarknad omsatte under kvartalet 0,6 MSEK (0,7), vilket är 0,1 MSEK mindre än samma kvartal föregående år. I jämförelse med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 0,3 MSEK.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde affärsområdet Villavärme 95 procent (91), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 4 procent (8), och affärsområdet Tjänster och eftermarknad 1 procent (1).

Nettoomsättning affärsområden (TSEK)



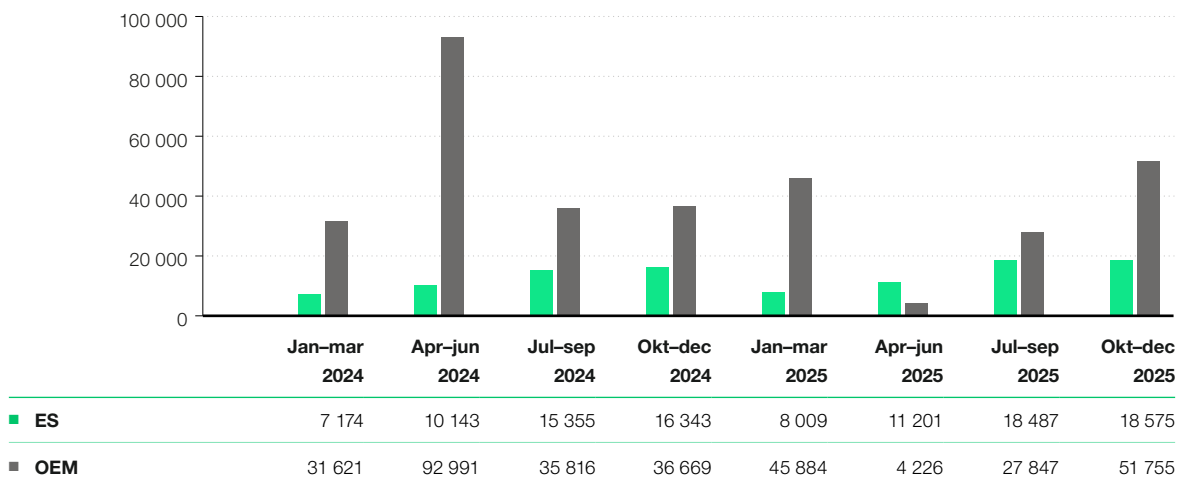
Fördelning per varumärke ES/OEM

Nettoomsättning för försäljning under varumärket ES ökade med 14 procent till 18,6 MSEK (16,3) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 0,5 procent. Nettoomsättningen från försäljning inom OEM-segmentet uppgick under kvartalet till 51,8 MSEK (36,7), en ökning med 41 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmaste föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 86 procent.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde varumärket ES 26 procent (31) och försäljning via OEM 74 procent (69).



Nettoomsättning varumärke (TSEK)



Geografisk fördelning

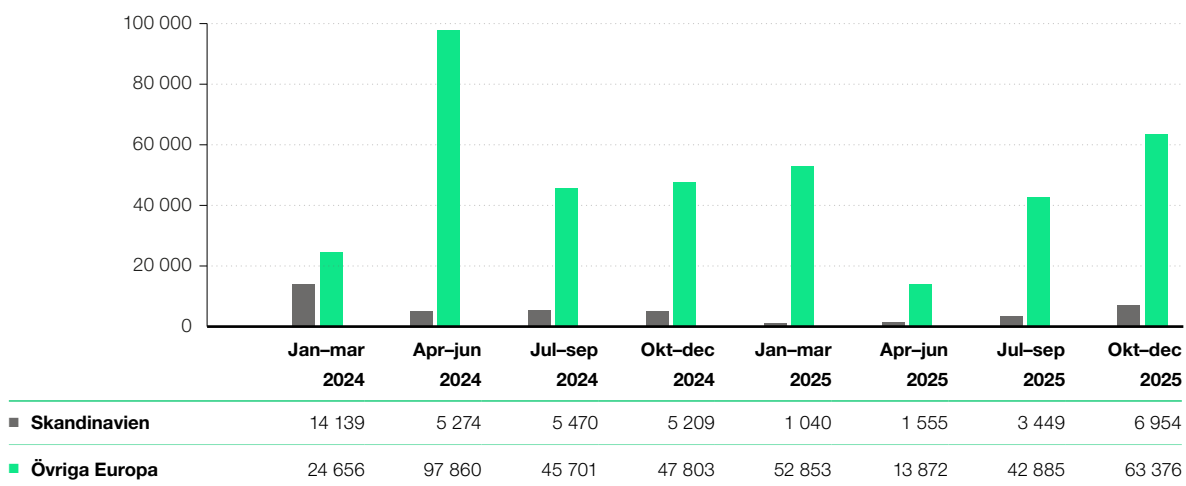
Under räkenskapsårets fjärde kvartal ökade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 33 procent till 7,0 MSEK (5,2). Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen i Skandinavien med 102 procent. För övriga Europa ökade nettoomsättningen med 33 procent till 63,4 MSEK (47,8) och jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 48 procent. En majoritet av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska

marknaden som stod för 51,6 MSEK, vilket motsvarar 81 procent av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden och 73 procent av kvartalets totala nettoomsättning.

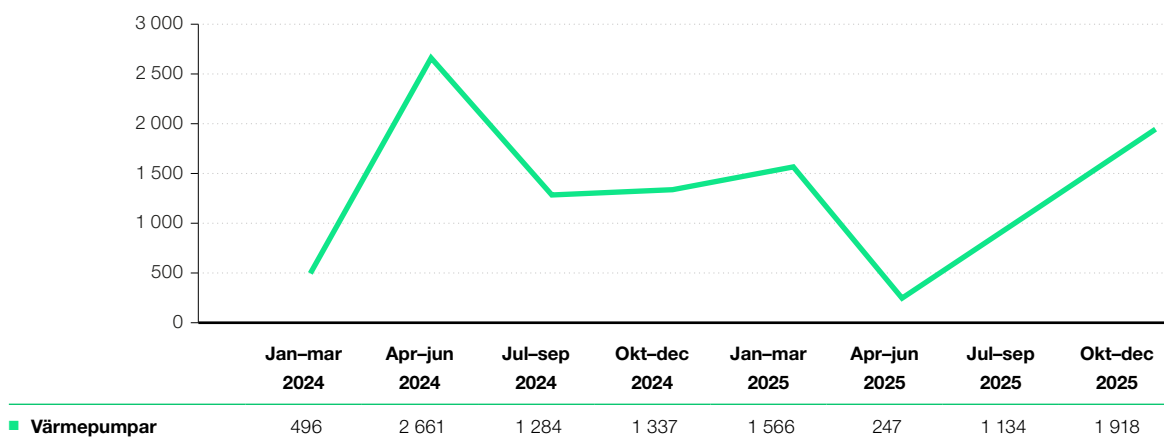
Antal sålda värmepumpar

Antalet sålda värmepumpar ökade med 43 procent till 1 918 sålda värmepumpar (1 337) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade antalet sålda värmepumpar med 69 procent.

Nettoomsättning geografisk fördelning (TSEK)



Antal sålda värmepumpar (st)



Perioden januari–december 2025

Fördelning per affärsområde

För affärsområdet Villavärme minskade nettoomsättningen under perioden januari–december 2025 jämfört med samma period föregående år med 25 procent till 170,0 MSEK (227,2). Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under perioden till 12,2 MSEK (17,2), vilket motsvarar en minskning med 29 procent jämfört med samma period föregående år. Affärsområdet Tjänster och eftermarknad omsatte under perioden 3,8 MSEK (1,7), en ökning med 2,1 MSEK.

Av den totala nettoomsättningen under perioden januari–december 2025 utgjorde affärsområdet Villavärme 91 procent (92), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 7 procent (7) och affärsområdet Tjänster och eftermarknad 2 procent (1).

Fördelning per varumärke ES/OEM

Nettoomsättningen från försäljning under varumärket ES ökade under perioden januari–december 2025 med 15 procent till 56,3 MSEK (49,0) jämfört med samma period föregående år. Försäljning inom OEM-segmentet uppgick under perioden på 129,7 MSEK (197,1), en

minskning med 34 procent jämfört med samma period föregående år.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde varumärket ES 30 procent (20) och försäljning via OEM 70 procent (80).

Geografisk fördelning

Under perioden januari–december 2025 minskade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 57 procent till 13,0 MSEK (30,1). För övriga Europa minskade nettoomsättningen med 20 procent till 173,0 MSEK (216,0). En stor del av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska marknaden med 129,5 MSEK, vilket motsvarar 75 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 70 procent av periodens totala nettoomsättning.

Antal sålda värmepumpar

Antalet sålda värmepumpar under perioden januari–december 2025 minskade med 16 procent till 4 865 sålda värmepumpar (5 778) jämfört med samma period föregående år.



Finansiell position

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 223,7 MSEK (245,0). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 74,2 MSEK (64,7) och omsättningstillgångar 149,5 MSEK (180,3). Koncernens eget kapital uppgick den 31 december 2025 till 157,2 MSEK (180,3). Avsättningar uppgick till 1,5 MSEK (0,7) och skulder uppgick till 65,0 MSEK (63,9).

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till –3,6 MSEK (10,6) och under perioden januari–december till –17,8 MSEK (–5,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till –7,5 MSEK (–5,9) och under perioden januari–december till –28,2 MSEK (55,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1,9 MSEK (–2,8) under kvartalet och under perioden januari–december till 14,9 MSEK (–4,0). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under kvartalet uppgick till –9,2 MSEK (1,9) och utgående kassa vid periodens slut var 23,1 MSEK (54,1). Under perioden januari–december uppgick det totala kassaflödet till –31,1 MSEK (45,7). Det operativa kassaflödet uppgick under kvartalet till –11,1 MSEK (4,7) och under

perioden januari–december till –46,0 MSEK (49,7). De faktorer som hade störst påverkan på kassaflödet under kvartalet var ökning av kundfordringar med 11,7 MSEK, minskning av varulager med 8,9 MSEK samt amortering av lån med 7,3 MSEK. Under perioden januari–december påverkades kassaflödet främst av rörelseresultatet med –22,3 MSEK, minskning av varulager med 14,5 MSEK, ökning av kundfordringar med 16,1 MSEK samt förvärv av balanserade utgifter för forskning med 14,1 MSEK.

Per den 31 december hade 74 procent av aktiekapitalet avseende investeringen i fabriken i Turkiet betalats in och resterande 6,0 MSEK är en skuld till det turkiska bolaget. Resterande aktiekapital kommer att betalas in löpande i takt med kapitalbehovet, dock som senast två år efter det turkiska bolagets bildande.

Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 0,7 MSEK (5,0) och de totala rörelseintäkterna uppgick till 2,7 MSEK (2,2). Av detta utgjorde aktiverat arbete för egen räkning 1,7 MSEK (–2,8). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –7,9 MSEK (–9,6) och kvartalets resultat uppgick till –7,9 MSEK (–9,4).

Med luft/vatten-värmepumpar och smart styrning kan mikronät skapas. De blir en del i framtidens decentraliserade energisystem, och är en förutsättning för att Europa ska klara den gröna elektrifiering som pågår. Bolagets värmepumpar är certifierade som SG-ready, vilket innebär att de lever upp till de krav på styrbarhet som gäller för att godkännas i smarta elnät.

•EIS NordFlex



Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med räkenskapsåret 2024.

Tilläggsupplysningar

Föreliggande Bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. ES Energy Save Holding AB (publ) är ett moderbolag, och i koncernen ingår dotterbolagen ES Heat Pumps AB med organisationsnummer 556784-6505, ES Systems AB med organisationsnummer 556867-7974, Hefos Sverige AB med organisationsnummer 556939-1310, Energy Save AS med organisationsnummer 991 347 194, Energy Save Nordic d.o.o. med organisationsnummer 851 248 5000 samt Hefos SP z.o.o. med organisationsnummer 7773232845.

Risk och osäkerhet

Energy Saves verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på resultat och finansiell ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det därför viktigt att ta hänsyn till dessa riskfaktorer.

Kommersiella risker

Det finns en risk att de strategiska satsningarna på de kommersiella affärsområdena och den gröna energiomställningen försenas. Byggbranschen är en relativt konservativ bransch, varför detta potentiellt kan försena kommersialiseringen. Tillväxten på den europeiska marknaden är beroende av subventioner, då den nuvarande alternativkostnadsnivån för värmepumpar är hög i många länder. Det finns en risk att alternativkostnaderna förblir höga och att det därför inte är ekonomiskt försvarbart att investera i värmepumpar i dessa länder.

Produktions- och distributionsrisker

Energy Save lägger ut sin produktion på den kinesiska partnern Amitime. Det finns en risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller bolagets eller marknadens krav. Leverantören kan också drabbas av komponentbrist, och situationen på fraktmarknaden kan orsaka förseningar i leveranser och ökade fraktkostnader. Detta kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning.

Energy Save arbetar aktivt med distributörer över hela världen. Det gör att Energy Save är beroende av de nätverk och den försäljningsutveckling som distributörerna har. Merparten av avtalen med distributörer är på ett år och förnyas årligen om distributörerna levererar på målen. Ändringar i dessa avtal, eller om framgångsrika distributörer väljer att i stället samarbeta med en konkurrent, kan skada företagets position på marknaden.

Marknadsrisker

Värmepumpsmarknaden präglas av hård konkurrens inom de olika segmenten. Den hårda konkurrensen kan leda till prispress, vilket kan skada en mindre aktör som Energy Save. Dessutom kan marknaden prioritera en värmepumpsleverantör med ett bredare produktutbud.



Situationen i Ukraina

Det är i dagsläget svårt att bedöma de långsiktiga konsekvenserna av den uppkomna situationen i Ukraina. Vi kan inte utesluta ytterligare påverkan på exempelvis fraktmarknader och råvarumarknaden som ett resultat av sanktioner och kostnadsökningar för fossila bränslen. Även om vi inte har vare sig leverantörer eller kunder i Ryssland eller Ukraina, bör det allmänna världsläget tas i beaktande vid bedömning av de risker som bolaget utsätts för.

Ytterligare information om bolagets risker finns i ES Energy Save Holding AB:s (publ) bolagsbeskrivning.

Några ytterligare risker eller osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha uppkommit under perioden.

Säsongsvariationer

Energy Saves verksamhet och marknad är påverkad av säsongsvariationer. Årets avslutande halvår är i regel starkare än årets inledande sex månader.

Organisation och medarbetare

Vid kvartalets slut uppgick antalet anställda i koncernen till 35 (38), varav 20 var män och 15 var kvinnor.

Närståendetransaktioner

Koncernen har under perioden januari-december 2025 köpt konsulttjänster uppgående till 383 334 SEK av Olausson Konsult AB som ägs till 100 procent och kontrolleras av styrelseledamoten Inge Olausson. Bolaget gör bedömningen att samtliga transaktioner har gjorts på marknadsmässiga villkor. I övrigt har inga transaktioner ägt rum mellan ES Group och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

Händelser under kvartalet

- Energy Save tecknade avtal med JCE South America, som blir ny distributör på den chilenska marknaden.
- Energy Save genomför första leveransen av värmepumpar till sin nya distributör i Chile.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Styrelsen för ES Energy Save utser Yibo Zhao till ny vd, med tillträde i samband med årsstämman den 29 april.



Definitioner och förklaringar av KPI:er

KPI	Definition	Förklaring
Rörelsens intäkter, TSEK	Omsättning inklusive aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter.	Indikerar verksamhetens totala generering av intäkter.
Nettoomsättning, TSEK	Försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annat skatt som är direkt knuten till omsättningen.	Indikerar hur lätt verksamheten har för att generera försäljning.
Bruttoresultat, TSEK	Resultat efter rörelseintäkter och kostnad för handelsvaror.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal rörelseintäkter	Bruttoresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal nettoomsättning	Bruttoresultat med avdrag för aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch
Operativt kassaflöde, TSEK	Kassaflöde från löpande verksamheten och investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheten.	Underlättar analys av kassaflödesgenerering i den operativa verksamheten.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).	Beskriver företagets långsiktiga betalningsförmåga.
Resultat per aktie före utspädning, SEK	Periodens resultat genom antal utestående aktier	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Periodens resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier vid perioden slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.

Aktien

Antalet aktier i Energy Save uppgick per den 31 december 2025 till 6 586 161, vilket motsvarar ett aktiekapital på 16 465 392,30 SEK. De största aktieägarna är Christian Gulbrandsen med 14,1 procent, Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,6 procent, Theodor Jeansson Jr. med 9,3 procent, och Nordea fonder med 7,9 procent.

Namn	Antal A-Aktier	Antal B-Aktier	Kapital, %	Röster, %
Gulbrandsen, Christian	674 320	252 786	14,1	37,4
Sävenstrand, Fredrik C/O Project Air AB	674 320	223 670	13,6	37,2
Theodor Jeansson Jr.	0	611 641	9,3	3,3
Nordea Fonder	0	519 386	7,9	2,8
UBS AG London Branch	0	365 950	5,6	2,0
Avanza Pension	0	303 328	4,6	1,6
Partner Fondkommission AB	0	295 720	4,5	1,6
Henrik Nilsson	0	195 732	3,0	1,1
Bo Westerberg	0	150 577	2,3	0,8
Linus Åke Fredrik Lindström	0	135 535	2,1	0,7
Total top 10	1 348 640	3 054 325	67,0	88,5
Övriga	0	2 183 196	33,0	11,6
Total	1 348 640	5 237 521	100,0	100,0

Genomsnittligt antal B-aktier	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Ingående balans	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Nyemission	0	0	0	0
Antal aktier på balansdagen	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521

Certified adviser

Företag	Telefon	E-post
Redeye	08-121 576 90	certifiedadviser@redeye.se

Rådgivare

Företag	Namn	Telefon	E-post
Partner Fondkommission	Torben Oskarsson	031-761 22 30	torben.oskarsson@partnerfk.se

Analytiker som följer Energy Save

Företag	Namn	Telefon	E-post
ABG Sundal Collier	Karl Bokvist	08-566 286 33	karl.bokvist@abgsc.se
ABG Sundal Collier	Lara Mohtadi	08-566 286 88	lara.mohtadi@abgsc.se

Finansiella rapporter

Koncernen

ES Energy Save Holding AB Resultaträkning

Koncernen

(TSEK)	KVARTAL		PERIOD		FG. RÅKENSKAPSÅR
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Maj-dec 2024
Rörelsens intäkter m.m.					
Nettoomsättning	70 329	53 012	185 983	246 112	156 295
Aktiverat arbete för egen räkning	3 048	5 842	12 243	17 667	11 863
Övriga rörelseintäkter	-1 981	4 189	-6 254	4 004	1 538
	71 396	63 043	191 973	267 783	169 696
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	-48 536	-39 648	-129 229	-181 550	-119 274
Övriga externa kostnader	-9 686	-16 116	-38 902	-59 785	-32 992
Personalkostnader	-9 520	-10 577	-38 125	-36 100	-24 055
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 444	-1 603	-7 880	-6 265	-4 623
Övriga rörelsekostnader	-49	0	-58	0	0
	-70 236	-67 944	-214 194	-283 700	-180 945
Rörelseresultat	1 160	-4 902	-22 221	-15 917	-11 249
Resultat från finansiella poster					
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	95	341	493	950	966
Räntekostnader och liknande resultatposter	-543	-294	-1 118	-1 307	-914
	-448	47	-624	-357	52
Resultat efter finansiella poster	712	-4 855	-22 845	-16 274	-11 196
Resultat före skatt	712	-4 855	-22 845	-16 274	-11 196
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	712	-4 855	-22 845	-16 274	-11 196
Resultat per aktie (SEK)	0,1	-0,7	-3,5	-2,5	-1,7
Antal aktier vid periodens slut	6 586 161	6 586 161	6 586 161	6 586 161	6 586 161

ES Energy Save Holding AB
Balansräkning

Koncernen

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024	30 apr 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	45 848	38 586	29 581
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	602	667	1 014
	46 449	39 252	30 595
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	3 729	4 855	4 208
	3 729	4 855	4 208
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	0	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	20 145	20 145
Andra långfristiga fordringar	424	427	429
	24 069	20 572	20 574
Summa anläggningstillgångar	74 248	64 679	55 377
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	81 743	94 148	103 082
Förskott till leverantörer	2 571	4 706	7 884
	84 313	98 855	110 966
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	33 843	17 785	52 276
Aktuell skattefordran	760	0	0
Övriga fordringar	1 425	3 222	6 166
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 070	6 282	11 274
	42 099	27 289	69 716
Kassa och bank	23 072	54 146	52 147
Summa omsättningstillgångar	149 484	180 290	232 829
SUMMA TILLGÅNGAR	223 732	244 969	288 206

ES Energy Save Holding AB
Eget kapital och skulder

Koncernen

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024	30 apr 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	16 465	16 465	16 465
Övrigt tillskjutet kapital	196 230	196 230	197 033
Annat eget kapital ink periodens resultat	-55 470	-32 395	-21 816
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	157 225	180 300	191 682
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Summa eget kapital koncernen	157 225	180 300	191 682
Avsättningar			
Garantier	1 508	745	200
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	1 508	745	200
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 400	2 000	300
Övriga skulder	234	2 903	5 575
Summa långfristiga skulder	2 634	4 903	5 875
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	1 918	14 522	9 014
Skulder till kreditinstitut	20 800	4 450	8 600
Förskott från kunder	7 925	5 410	7 239
Leverantörsskulder	19 056	17 444	38 763
Aktuell skatteskuld	0	358	6 371
Övriga skulder	7 529	11 384	13 459
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 136	5 454	7 003
Summa kortfristiga skulder	62 365	59 021	90 449
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	223 732	244 969	288 206

ES Energy Save Holding AB

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag (TSEK)

Koncernen

(TSEK)	PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Maj-dec 2024
Belopp vid periodens ingång	180 300	192 725	191 682
Nyemission (efter avdrag för emissionskostnader)	0	0	0
Periodens resultat	-22 845	-14 214	-11 196
Förändring i koncernens struktur	0	0	0
Differens	-230	1 789	-186
Belopp vid periodens utgång	157 225	180 300	180 300

ES Energy Save Holding AB
Kassaflödesanalys

Koncernen

(TSEK)	KVARTAL		PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024	Maj–dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	1 160	–4 902	–22 221	–15 917	–11 249
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–2 232	1 879	8 414	10 660	4 986
Erhållen ränta m.m.	95	341	493	950	966
Erlagd ränta	–543	–294	–1 118	–1 307	–914
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	–6 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	–1 521	–2 975	–14 432	–5 614	–12 224
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Minskning(+) /ökning (–) av varulager/pågående arbete	8 873	3 746	14 541	19 260	12 111
Minskning(+) /ökning (–) av kundfordringar	–11 691	13 208	–16 058	–381	34 491
Minskning(+) /ökning (–) av fordringar	–1 658	2 652	1 251	–4 614	7 938
Minskning(–) /ökning (+) av leverantörsskulder	3 665	–4 877	4 127	–4 356	–23 148
Minskning(–) /ökning (+) av kortfristiga skulder	–1 277	–1 124	–7 199	–10 242	–3 624
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–3 609	10 629	–17 769	–5 947	15 544
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	–557	–5 508	–14 128	–18 189	–12 571
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	56	50	–181	200	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	290	–463	358	–2 579	–1 362
Ny utlåning till utomstående	0	0	0	0	0
Amortering av lån från utomstående	–7 263	0	–10 750	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	–3 500	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	76 224	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–7 473	–5 921	–28 201	55 656	–13 933
Finansieringsverksamheten					
Periodens nyemission	0	0	0	0	0
Upptagna långfristiga lån	0	0	27 500	0	0
Ändring kortfristiga finansiella skulder	1 918	–1 653	–12 603	–1 402	5 508
Amortering långfristiga lån	0	–1 150	0	–2 600	–5 122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 918	–2 803	14 897	–4 002	386
Förändring av likvida medel	–9 164	1 905	–31 074	45 707	1 999
Likvida medel vid periodens början	32 236	52 242	54 146	8 440	52 147
Likvida medel vid periodens slut	23 072	54 146	23 072	54 146	54 146

Moderbolaget

ES Energy Save Holding AB Resultaträkning

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL		PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Maj-dec 2024
Rörelsens intäkter m.m.					
Nettoomsättning	702	5 048	3 105	11 718	5 221
Aktiverat arbete för egen räkning	1 733	-2 809	5 170	3 412	205
Övriga rörelseintäkter	263	-17	514	-39	-7
	2 698	2 223	8 789	15 091	5 419
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	5	0	31	-49	-38
Övriga externa kostnader	-5 536	-7 343	-20 272	-27 362	-15 868
Personalkostnader	-4 200	-4 440	-16 008	-15 425	-10 575
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-852	-89	-1 646	-319	-238
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	-10 584	-11 872	-37 894	-43 154	-26 718
Rörelseresultat	-7 886	-9 649	-29 105	-28 063	-21 300
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernbolag	0	0	0	-17 340	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	48	275	352	1 073	858
Räntekostnader och liknande resultatposter	-21	-1	-85	-2	-2
	27	274	267	-16 269	857
Resultat efter finansiella poster	-7 859	-9 375	-28 838	-44 332	-20 443
Resultat före skatt	-7 859	-9 375	-28 838	-44 332	-20 443
Skatt på periodens resultat		0		0	0
Periodens resultat	-7 859	-9 375	-28 838	-44 332	-20 443

ES Energy Save Holding AB
Balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024	30 apr 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	19 289	11 321	11 117
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	602	667	800
	19 891	11 988	11 916
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	1 179	1 067	806
	1 179	1 067	806
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25 850	25 850	25 850
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	20 145	20 145
Andra långfristiga fordringar	0	0	0
	49 495	45 995	45 995
Summa anläggningstillgångar	70 564	59 050	58 717
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	0	0	0
Förskott till leverantörer	0	0	0
	0	0	0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	948	6 299	1 481
Fordringar till koncernföretag	68 180	84 003	94 422
Aktuell skattefordran	0	0	
Övriga fordringar	194	484	346
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 875	2 706	2 292
	72 197	93 492	98 541
Kassa och bank	11 875	36 421	43 596
Summa omsättningstillgångar	84 072	129 913	142 137
SUMMA TILLGÅNGAR	154 636	188 963	200 854

ES Energy Save Holding AB
Eget kapital och skulder

Moderbolaget

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024	30 apr 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	16 465	16 465	16 465
Övrigt tillskjutet kapital	196 229	163 681	182 621
Annat eget kapital ink periodens resultat	-72 247	-10 862	-18 940
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	140 447	169 285	180 147
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Summa eget kapital	140 447	169 285	180 147
Avsättningar			
Garantier	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 400	0	0
Övriga skulder	0	2 549	5 024
Summa långfristiga skulder	2 400	2 549	5 024
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	50	0	0
Leverantörsskulder	2 974	1 923	2 302
Aktuell skatteskuld	0	387	336
Övriga skulder	6 583	12 667	10 332
Skulder till koncernföretag	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 181	2 152	2 714
Summa kortfristiga skulder	11 789	17 129	15 683
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	154 636	188 963	200 854

ES Energy Save Holding AB

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL		PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024	Maj–dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	–7 886	–10 321	–29 105	–28 063	–21 300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	851	761	1 646	–15 042	238
Erhållen ränta m.m.	48	275	352	1 073	858
Erlagd ränta	–21	–1	–85	–2	–2
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	51
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	–7 007	–9 286	–27 192	–42 034	–20 155
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Minskning(+) /ökning (–) av varulager/pågående arbete	0	0	0	0	0
Minskning(+) /ökning (–) av kundfordringar	2 059	–6 299	5 351	–4 361	–4 818
Minskning(+) /ökning (–) av fordringar	13 126	11 347	15 944	2 340	9 867
Minskning(–) /ökning (+) av leverantörsskulder	922	–616	1 052	–89	–379
Minskning(–) /ökning (+) av kortfristiga skulder	–2 615	1 201	–8 991	660	1 773
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 485	–3 653	–13 836	–43 483	–13 712
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	–5 740	2 720	–9 257	–3 731	–204
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	–135	50	–135	200	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	–347	39	–268	–1 067	–366
Förvärv av koncernföretag	0	0	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	–3 500	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	76 146	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–6 222	2 809	–13 160	71 547	–570
Finansieringsverksamheten					
Periodens nyemission	0	0	0	0	0
Upptagna långfristiga lån	0	0	2 500	0	0
Koncernbidrag	0	0	0	6 592	9 581
Amortering långfristiga lån	–13	0	–50	0	–2 475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–13	0	2 450	6 592	7 106
Förändring av likvida medel	251	–844	–24 546	34 656	–7 175
Likvida medel vid periodens början	11 624	37 265	36 421	1 765	43 596
Likvida medel vid periodens slut	11 875	36 421	11 875	36 421	36 421

Adresser

Bolaget

ES Energy Save Holding AB

Metallgatan 2-4
SE-441 32 Alingsås
Sweden

Tel. +46 (0)322-790 50

Fredrik Sävenstrand

CEO, ES Energy Save Holding AB
fs@energysave.se

Rådgivare

Partner Fondkommission AB

Lilla Nygatan 2
SE-411 04 Gothenburg
Sweden

Tel. +46 (0)31-761 22 30

Redeye

Mäster Samuelsgatan 42
Box 7141
SE-103 87 Stockholm
Sweden

Tel. +46 (0)8 545 013 30

Revisor

Cedra Väst

Bohusgatan 15
SE-411 39 Gothenburg
Sweden

Tel. +46 (0)31 719 17 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Sweden

Tel. +46 (0)8-402 90 00

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	8 april 2026
---------------------	--------------

Årsstämma 2026	29 april 2026
----------------	---------------

Delårsrapport Q1 2026	13 maj 2026
-----------------------	-------------

Delårsrapport Q2 2026	21 augusti 2026
-----------------------	-----------------

Delårsrapport Q3 2026	13 november 2026
-----------------------	------------------

Bokslutskommuniké 2026	26 februari 2027
------------------------	------------------

Samtliga rapporter publiceras på Energy Saves hemsida:
<https://energysave.se/sv/investorrelations/finansiella-rapporter/>

ES Energy Save Holding AB (publ) är ett innovativt svenskt energiteknikbolag som genom en skalbar och hållbar affär med hybridlösningar och kostnadseffektiva luft/vatten-värmepumpssystem bidrar till den globala energiomställningen. Bolaget har levererat värmepumpar till marknaden sedan 2009, och är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

ES Energy Save Holding AB (publ)

Metallgatan 2-4 · SE-441 32 Alingsås · Sweden
+46 (0)322-790 50 · info@energysave.se · energysave.se

• **EIS** ENERGY SAVE