

## Zenergy – CAPALISE publicerar rapportkommentar för Q1 2026

**Zenergy fortsätter att ta viktiga steg i genomförandet av sin projektportfölj, där Q1 2026 präglades av bygglovsframsteg, projektutveckling och fortsatt arbete för att omvandla den växande pipelinen till konkreta leveranser och intäkter.**

Zenergy redovisade totala intäkter om 4,4 MSEK under första kvartalet, vilket enligt CAPALISE främst speglar affärsmodellens projektkaraktär där intäkter realiserats vid byggstart och leverans snarare än jämnt över året. Samtidigt förbättrades täckningsbidraget och omkostnaderna minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

CAPALISE bedömer att kvartalet framför allt bör ses utifrån bolagets framsteg i projektportföljen snarare än utifrån den nuvarande intjäningsnivån. Under kvartalet vann bygglov för Orsa Måsen 1 laga kraft och säljstart genomfördes för BRF Orsaparken. Efter periodens utgång erhöles även bygglov för Värnamo, samtidigt som ett nytt attefallshus lanserades och en avsiktsförklaring tecknades för ett hotellprojekt i Karlskoga.

Enligt CAPALISE är Värnamo fortsatt den viktigaste värdedrivaren på kort sikt. Med bygglov på plats flyttas fokus nu mot finansiering, projektstart och produktion. Ett positivt besked kring projektets fortsatta utveckling bedöms kunna minska marknadens upplevda risk i bolaget och stärka förutsättningarna för framtida intäkter.

Efter rapporten gör CAPALISE inga förändringar av sina finansiella estimat och upprepar sitt värderingsintervall om 0,43–1,08 SEK per aktie, med ett base-scenario om 0,70 SEK per aktie.

För investerare bedömer CAPALISE att de viktigaste bevispunkterna framåt är att projekten i Värnamo, Orsa och övriga delar av portföljen utvecklas till bindande affärer, byggstarter och faktiska leveranser. Om bolaget lyckas omsätta sin pipeline till återkommande intäkter och förbättrat kassaflöde kan det enligt CAPALISE innebära ett viktigt steg mot en mer skalbar och lönsam verksamhet.

[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](#), [Youtube](#) 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.

## **Bifogade filer**

[Rapportkommentar Q1 2026 Zenergy](#)