ES GROUP

ES Group AB (publ)

DELÅRSRAPPORT

Januari–september 2026

Delårsrapport Q3 Januari–september 2026

Starkt tredje kvartal – ökade intäkter, positivt resultat och stärkt kassaflöde.

Tredje kvartalet juli–september 2026

- Rörelsens intäkter ökade med 30 procent till 60,7 MSEK (46,8).
- Nettoomsättningen ökade med 24 procent till 57,4 MSEK (46,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 11,2 MSEK (–3,4).
- Kvartalets resultat uppgick till 11,2 MSEK (–3,4).
- Resultat per aktie uppgick till 1,4 SEK (–0,5).
- Det operativa kassaflödet uppgick till 2,6 MSEK (0,7).
- ES Energy Save och Enrad inledde teknikpartnerskap inom propanvärmepumpar för industrier och kommersiella fastigheter.
- ES Group föreslog riktade emissioner av units om cirka 17,8 MSEK respektive teckningsoptioner samt meddelade placering av befintliga aktier om cirka 4,4 MSEK.
- ES Group stärkte sin position i Ungern genom uppföljningsorder på R290-värmepumpar.
- ES Group stärkte sin närvaro i Portugal genom nytt distributionsavtal med Termomat.

Perioden januari–september 2026

- Rörelsens intäkter ökade med 14 procent till 137,7 MSEK (120,6).
- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 126,8 MSEK (115,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –6,4 MSEK (–23,4).
- Periodens resultat uppgick till –6,9 MSEK (–23,6).
- Resultat per aktie uppgick till –0,9 SEK (–3,6).
- Det operativa kassaflödet uppgick till –2,5 MSEK (–31,4).

Händelser efter periodens slut

- ES Group ingick avtalsförlängning med Aira till ett värde om cirka 75 MSEK.

	KVARTAL		PERIOD		12 MÅN	FG. RÄKEN-SKAPSÅR
Nyckeltal, koncernen	JUL–SEP 2026	JUL–SEP 2025	JAN–SEP 2026	JAN–SEP 2025	OKT 2025–SEP 2026	JAN–DEC 2025
Rörelsens intäkter, TSEK	60 676	46 776	137 653	120 576	209 049	191 973
Nettoomsättning, TSEK	57 390	46 334	126 829	115 654	197 158	185 983
Bruttoresultat, TSEK	30 992	15 611	58 506	39 884	81 366	62 744
Bruttomarginal rörelseintäkter, %	51,1	33,4	42,5	33,1	38,9	32,7
Bruttomarginal nettoomsättning, %	48,3	32,7	37,6	30,2	35,2	30,5
EBITDA, TSEK	14 491	–1 284	3 397	–17 937	7 051	–14 284
EBITDA-marginal, %	23,9	–2,7	2,5	–14,9	3,4	–7,4
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	11 166	–3 384	–6 399	–23 381	–5 181	–22 163
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	18,4	–7,2	–4,6	–19,4	–2,5	–11,5
Resultat efter finansiella poster, TSEK	11 179	–3 430	–6 924	–23 557	–6 154	–22 788
Periodens resultat, TSEK	11 179	–3 430	–6 924	–23 557	–6 154	–22 788
Operativt kassaflöde, TSEK	2 558	725	–2 487	–31 401	–6 307	–43 470
Soliditet, %	73,6	69,4	73,6	69,4	73,6	70,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,4	–0,5	–0,9	–3,6	–0,8	–3,5
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,4	–0,5	–0,9	–3,6	–0,8	–3,5

VD HAR ORDET

Medvind i marknaden och ett starkt kvartal

Sammantaget går vi in i årets avslutning med en stärkt kapitalbas, en marknad som åter växer och konkreta affärer som förbättrar både försäljning och resultat.

Nettoomsättningen för årets tredje kvartal uppgick till 57,4 (46,3) MSEK, vilket innebär en ökning med 24 procent jämfört med samma kvartal förra året. Ökningen inom ODM/WL uppgick till 43 procent och berodde till stor del på den avtalsförlängning som gjordes med Aira under kvartalet. Nettoomsättningen inom det egna varumärket ES Energy Save sjönk något eftersom jämförelsekvartalet innehöll 3,5 MSEK i engångseffekter från försäljning av f-gaskvoter. Rensat för dessa ökade försäljningen under eget varumärke med 17 procent. Kvartalets EBITDA-resultat uppgick till 14,5 (–1,3) MSEK, vilket innebär en EBITDA-marginal på 24 procent.

Produktmixen fortsätter att utvecklas mot en större andel propanprodukter. Försäljningen av R290-produkter ökade kraftigt och stod för en väsentligt större andel av nettoomsättningen än under jämförelsekvartalet. Utvecklingen stöds dels av europeiska regelverk

> ”Efter flera svaga år ser vi nu en bredare återhämtning på den europeiska värmepumpsmarknaden.”

som driver marknaden bort från äldre köldmedier, dels av ökad efterfrågan på lösningar som kan leverera höga systemtemperaturer med god verkningsgrad.

Nettoomsättningen inom kommersiella fastighetssystem minskade under kvartalet. Minskningen ska dock ses mot bakgrund av att jämförelseperioden innehöll en utförsäljning av äldre maskiner. Även inom detta affärsområde ökade propanprodukternas andel tydligt.

Under kvartalet beslutade den extra bolagsstämman om en riktad emission om cirka 17,8 MSEK före emissionsrelaterade kostnader. Kapitalet ska accelerera ES Groups tillväxt och stärka organisationen inom strategiskt prioriterade områden, däribland skalningen av vårt ODM- och white label-erbjudande samt expansionen inom kommersiella fastigheter. Stämman beslutade även om en riktad emission av teckningsoptioner av serie TO4, som kan tillföra ytterligare kapital för bolagets utveckling.

En marknad som åter rör sig framåt

Efter flera svaga år ser vi nu en bredare återhämtning på den europeiska värmepumpsmarknaden. Under första



halvåret 2026 ökade försäljningen av värmepumpar på tolv europeiska marknader med 11 procent.

Den geopolitiska oron är en bidragande faktor till marknadens återhämtning. Osäkerheten i Mellanöstern med det strypta Hormuz-sundet, låga gaslager i Europa och en ökad global konkurrens om fossila bränslen har bidragit till högre och mer volatila gaspriser. Det stärker både energisäkerhetsargumentet och den ekonomiska logiken bakom en övergång till elektrifierad uppvärmning.

EU-kommissionen vill öka antalet värmepumpsinstallationer från omkring 2,4 miljoner enheter per år 2025 till 4 miljoner 2030. Därför har kommissionen lanserat

> ”Vi ser framför oss ett starkt fjärde kvartal, i linje med den bedömning vi kommunicerade efter det första kvartalet.”

Electrification Action Plan, som ska stärka elens konkurrenskraft gentemot gas, bland annat genom lägre beskattning av el. Målet är att hushållens prisrelation mellan el och gas senast 2030 inte ska överstiga 2,5. Belgien och Nederländerna hör till de länder som redan har börjat justera beskattningen för att stärka incitamenten för elektrifierad uppvärmning.

Parallellt skärps de europeiska kraven på konkurrenskraft, produktion och digital motståndskraft. De nya kraven ska ge europeiskt producerade lösningar bättre förutsättningar i subventionssystem och offentliga upphandlingar. Cyber Resilience Act höjer dessutom kraven på uppkopplade produkter och programvara. Våra långsiktiga investeringar i en egen teknikplattform, hög cybersäkerhet och tillgång till europeisk produktion blir därför alltmer strategiskt relevanta.

Vår produktionssatsning i Turkiet är en viktig del av denna positionering. Testproduktionen har inletts och arbetet med certifiering enligt ISO 9001 och ISO 14001 pågår. Produktionen är i gång i den mindre byggnaden, medan den större produktionsanläggningen planeras att stå klar under våren 2027. Satsningen stärker vår leveransförmåga och skapar en plattform för fortsatt skalning.

Kommersiell expansion under kvartalet

Inom white label och ODM ser vi nu en tydlig förbättring efter en period med lägre aktivitet. Det förlängda avtalet med Aira som vi kunde berätta om under oktober, omfattar produkter, komponenter och licensavgifter, med planerade leveranser under de tre första kvartalen 2027. Avtalet innehåller även engångsersättningar för utökad leveransflexibilitet och har ett sammanlagt beräknat värde om cirka 75 MSEK. Avtalsförlängningen påverkar bruttomarginalen positivt redan under andra halvåret 2026 och väntas sammantaget påverka resultatet med cirka 20 MSEK under 2026. Dessutom genomförde vi under kvartalet de första leveranserna till BlueBox by Swegon, ett white label-samarbete som vi presenterade i mars 2026.

Vi fortsätter samtidigt att utveckla försäljningen under varumärket ES Energy Save genom att förstärka vårt distributionsnätverk med fler starka partners. Avtalet med Termomat stärker vår närvaro i Portugal, med särskilt fokus på kommersiella fastigheter. I Polen har Nowatermia utsetts till exklusiv distributör för våra kommersiella värmepumpar. Partnerskapsmodellen gör det möjligt för oss att etablera och skala vårt erbjudande på nya marknader utan att bygga upp en egen lokal sälj- och serviceorganisation.

Teknikpartnerskapet med Enrad kompletterar denna expansion. Tillsammans kan vi erbjuda modulära och skalbara propanbaserade system för industrier och kommersiella fastigheter i Sverige, Norge, Nederländerna och Belgien. Bolagens teknologier och marknadskanaler kompletterar varandra väl, samtidigt som båda bolagen behåller sina respektive kundrelationer och distributionskanaler.

Ett starkt avslutande kvartal

Sammantaget går vi in i årets avslutning med en stärkt kapitalbas, en marknad som åter växer och konkreta affärer som förbättrar både försäljning och resultat. Förskjutningen mot propan, den successiva återhämtningen inom ODM/WL samt nya distributörer och teknikpartnerskap ger oss en starkare position inför nästa tillväxtfas.

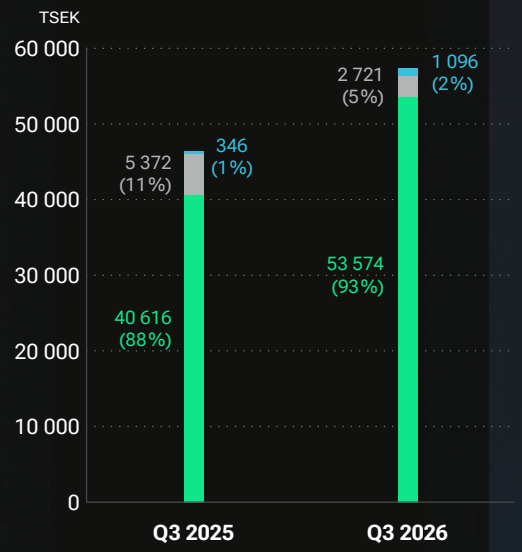
Vi ser framför oss ett starkt fjärde kvartal, i linje med den bedömning vi kommunicerade efter det första kvartalet. Om inget oförutsett inträffar bedömer vi att utvecklingen under det starkare andra halvåret för oss närmare break-even för helåret 2026.

Yibo Zhao
Verkställande direktör,
ES Group AB

Försäljningens fördelning
Juli–september 2025 jämfört med juli–september 2026

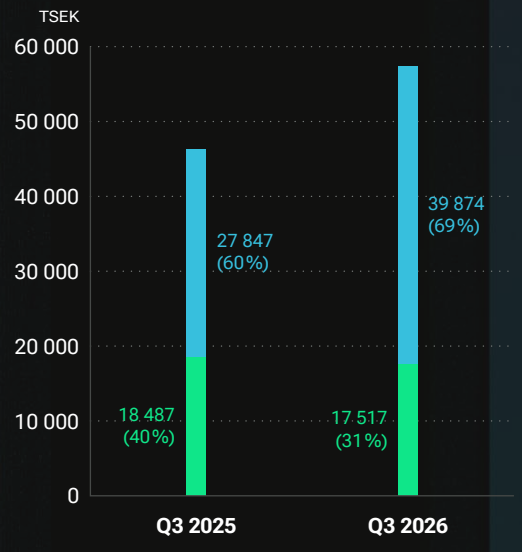
Nettoomsättning per affärsområde

- Tjänster och eftermarknad
- Kommersiella fastighetssystem
- Villavärme



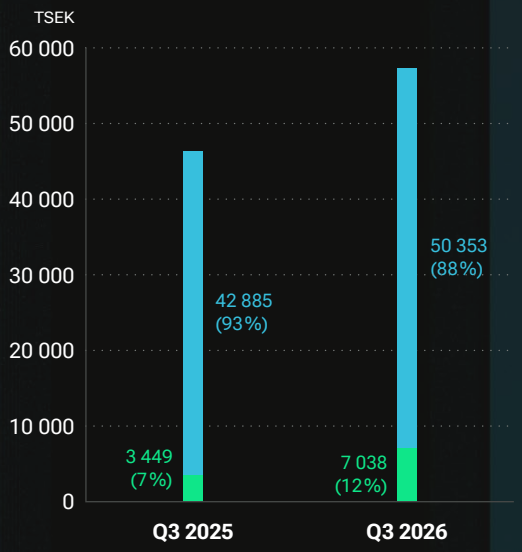
Nettoomsättning per varumärke

- ODM/WL
- ES Energy Save



Nettoomsättning per geografiskt område

- Övriga Europa
- Skandinavien



Kort om ES Group

ES Group AB 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 noterat på Nasdaq First North Growth Market.

ES Group utvecklar 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 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 på banbrytande teknik och som säkerställer att våra värmepumpar är pålitliga och användarvänliga, samtidigt som de digitala lösningarna minskar processkostnaderna för installation och systemdesign. Vårt digitala ekosystem består av ES Configurator, ES Calculator, ES Fleet Manager samt en app för slutanvändaren.

Skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi

ES Group 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



ES Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 32 länder.

sker genom distributörer under varumärket ES Energy Save, men också genom ODM- och white label-samarbeten 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 32 länder och vi utvecklar vår supply chain genom att etablera produktionskapacitet i Europa.

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 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 effektivi-

sera 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.

ES Groups digitala erbjudande skapar dessutom betydande kundvärde genom möjligheten till optimering av driften baserat på energipriset och så kallad peak-shaving, vilket innebär en möjlighet 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 ES Group 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 ODM- och white label-aktörer
- Framgångsrikt breddat produktsortiment inom både villasegmentet och 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
- Finansiell styrka och trygg ägarbas

Welcome to a greener world!



ES Group AB delårsrapport Q3

Finansiell översikt januari–september 2026

Omsättning och resultat

Tredje kvartalet: juli–september 2026
Nettoomsättningen för räkenskapsårets tredje kvartal uppgick till 57,4 MSEK (46,3). Jämfört med motsvarande kvartal föregående räkenskapsår är det en ökning med 24 procent. Ökningen berodde främst på engångsersättningar om ca 15 MSEK hänförliga till avtalsförlängningen med Aira som kommunicerades 13 oktober 2026. ODM/white label-segmentet (ODM/WL) ökade totalt med 12,0 MSEK eller 43 procent jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 187 procent.

Rörelsens intäkter för kvartalet uppgick till 60,7 MSEK (46,8), en ökning med 30 procent jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Utöver nettoomsättning påverkades rörelsens intäkter av 2,7 MSEK (2,7) i aktiverat arbete för egen räkning, samt av övriga rörelseintäkter, som huvudsakligen bestod av valutakursförändringar, om 0,6 MSEK (–2,3). Jämfört med närmast föregående kvartal ökade rörelsens intäkter med 157 procent.

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 31,0 MSEK (15,6) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkter ökade till 51 procent (33). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättning ökade jämfört med samma kvartal föregående år till 48 procent (33). Jämfört med närmast föregående kvartal ökade bruttomarginalen baserad på nettoomsättning med 23 procentenheter. Ökningen av bruttomarginalen beror främst på engångsersättningar från avtalsförlängningen med Aira, vilka saknar motsvarande kostnad för sålda varor. Exklusive engångsersättningar uppgick bruttomarginalen baserad på rörelseintäkter till 35 procent och bruttomarginalen baserad på nettoomsättning till 30 procent. Avtalsförlängningen väntas påverka bruttomarginalen positivt även under det fjärde kvartalet.

Kvartalets övriga kostnader minskade med 13 procent till 7,4 MSEK (8,5), medan personalkostnaderna ökade med 8 procent till 9,1 MSEK (8,4). Totalt minskade övriga kostnader och personalkostnader med 2 procent till 16,5 MSEK (16,9). En fortsatt kostnadsmedvetenhet präglar även det tredje kvartalet 2026.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen bestod av avskrivningar av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade till 3,3 MSEK (2,1).

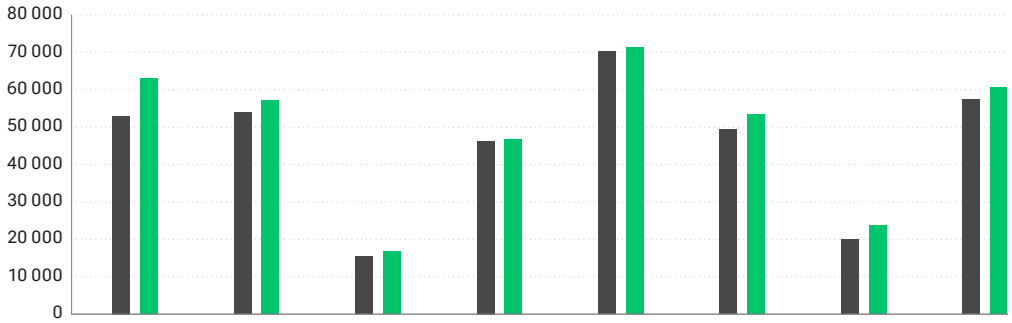
Finansiella poster för kvartalet utgjordes av ränteintäkter uppgående till 0,3 MSEK (0,0) och räntekostnader uppgående till –0,3 MSEK (–0,1).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 11,2 MSEK (–3,4), vilket motsvarar en EBIT-marginal på 18 procent (–7). EBITDA uppgick till 14,5 MSEK (–1,3) och periodens resultat uppgick till 11,2 MSEK (–3,4). Resultat och marginaler påverkades positivt främst av engångsersättningar från avtalsförlängningen med Aira.

Antalet utestående aktier vid kvartalets utgång uppgick till 7 771 356 (6 586 161). Resultat per aktie uppgick till 1,4 SEK före utspädning (–0,5) och 1,4 SEK efter utspädning (–0,5).

	KVARTAL		PERIOD		12 MÅN	FG. RÄKENSKAPSÅR
(TSEK)	JUL–SEP 2026	JUL–SEP 2025	JAN–SEP 2026	JAN–SEP 2025	OKT 2025–SEP 2026	JAN–DEC 2025
Nettoomsättning	57 390	46 334	126 829	115 654	197 158	185 983
Bruttoresultat	30 992	15 611	58 506	39 884	81 366	62 744
EBIT	11 166	–3 384	–6 399	–23 381	–5 181	–22 163

Nettoomsättning och rörelsens intäkter (TSEK)



	Okt–dec 2024	Jan–mar 2025	Apr–jun 2025	Jul–sep 2025	Okt–dec 2025	Jan–mar 2026	Apr–jun 2026	Jul–sep 2026
Nettoomsättning	53 012	53 893	15 427	46 334	70 329	49 425	20 013	57 390
Rörelsens intäkter	63 043	57 121	16 680	46 776	71 396	53 339	23 638	60 676

Perioden: januari–september 2026

Nettoomsättningen för perioden januari–september 2026 uppgick till 126,8 MSEK (115,7). Jämfört med motsvarande period föregående år var det en ökning med 10 procent. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning under det egna varumärket ES Energy Save, vars nettoomsättning ökade med 9,6 MSEK. Därtill bidrog engångsersättningarna om ca 15 MSEK hänförliga till avtalsförlängningen med Aira under det tredje kvartalet 2026.

Rörelsens intäkter för perioden uppgick till 137,7 MSEK (120,6), en ökning med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Utöver nettoomsättningen bestod rörelsens intäkter av aktiverat arbete för egen räkning, som uppgick till 8,9 MSEK (9,2), samt av övriga rörelseintäkter, huvudsakligen bestående av valutakursförändringar, om 1,9 MSEK (–4,3).

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 58,5 MSEK (39,9) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkter ökade till 43 procent (33). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättning ökade till 38 procent (30). Ökningen av bruttomarginalen beror främst på engångsersättningarna om ca 15 MSEK från avtalsförlängningen med Aira, vilka saknar motsvarande kostnad för sålda varor.

Periodens övriga kostnader minskade med 11 procent till 26,1 MSEK (29,2), medan personalkostnaderna ökade med 1 procent till 29,0 MSEK (28,6). Den minskade kostnadsmassan i övriga kostnader berodde huvudsakligen på en minskad nivå av konsultarvoden som en följd av det besparingsprogram som bolaget genomfört, samt minskade kostnader för lokaler och varulager.

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, som till största delen bestod av avskrivningar av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 80 procent till 9,8 MSEK (5,4). Ökningen av avskrivningar berodde på att internt upparbetade immateriella tillgångar, som utgjordes av produktkoncept, i högre grad än under jämförelseperioden färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning.

Finansiella poster för perioden bestående av ränteintäkter och räntekostnader uppgick till –0,5 MSEK (–0,2).

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till –6,4 MSEK (–23,4), vilket motsvarar en EBIT-marginal på –5 procent (–19). EBITDA uppgick till 3,4 MSEK (–17,9) och periodens resultat uppgick till –6,9 MSEK (–23,6). Resultat och marginaler påverkades positivt främst av engångsersättningar från avtalsförlängningen med Aira, men även av högre övriga rörelseintäkter och lägre övriga kostnader.

Antalet utestående aktier vid periodens utgång uppgick till 7 771 356 (6 586 161). Resultat per aktie uppgick till –0,9 SEK före utspädning (–3,6) och –0,9 SEK efter utspädning (–3,6).



Nettoomsättningens fördelning Januari–september 2026

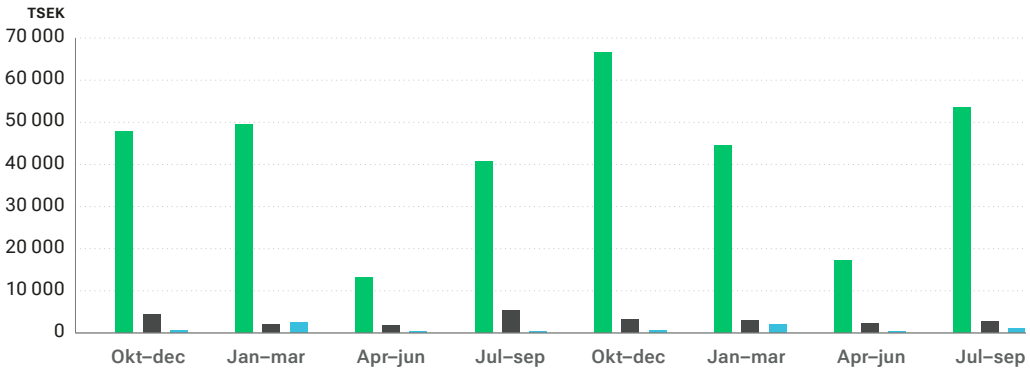
Tredje kvartalet: juli–september 2026

Fördelning per affärsområde

För affärsområdet Villavärme ökade nettoomsättningen jämfört med samma kvartal föregående år med 32 procent till 53,6 MSEK (40,6). Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 210 procent. Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under kvartalet till 2,7 MSEK (5,4), vilket motsvarar en minskning med 49 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Minskningen förklaras främst av en omfattande utförsäljning av äldre köldmedier under tredje kvartalet 2025, vilket ger ett högt jämförelsetal. Under årets tredje kvartal stod köldmediet R290 för mer än hälften av affärsområdets nettoomsättning. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 15 procent. Affärsområdet Tjänster och eftermarknad omsatte under kvartalet 1,1 MSEK (0,3). I jämförelse med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 0,8 MSEK.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde affärsområdet Villavärme 93 procent (88), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 5 procent (11) och affärsområdet Tjänster och eftermarknad 2 procent (1).

Nettoomsättning per affärsområde, kvartal

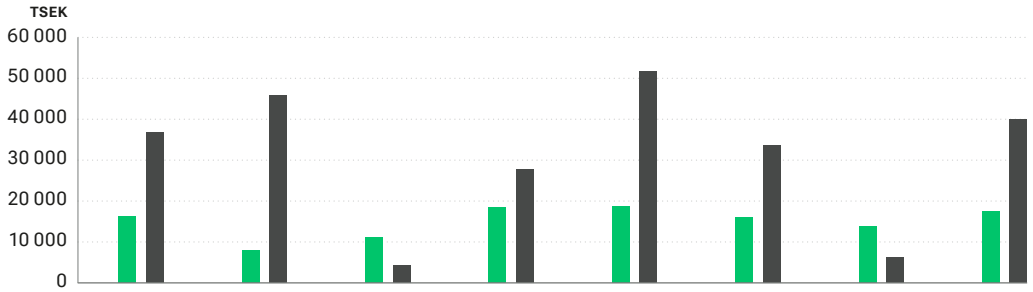


	Okt–dec 2024	Jan–mar 2025	Apr–jun 2025	Jul–sep 2025	Okt–dec 2025	Jan–mar 2026	Apr–jun 2026	Jul–sep 2026
Villavärme	47 922	49 474	13 276	40 616	66 659	44 487	17 304	53 574
Kommersiella fastighetssystem	4 395	1 959	1 747	5 372	3 100	2 947	2 370	2 721
Tjänster och eftermarknad	695	2 460	403	346	570	1 992	338	1 096
	53 012	**53 893**	**15 427**	**46 334**	**70 329**	**49 425**	**20 013**	**57 390**

Fördelning per varumärkesstrategi

Nettoomsättningen under varumärket ES Energy Save minskade med 5 procent till 17,5 MSEK (18,5) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämförelsekvartalet innehöll en engångsförsäljning av f-gas-kvoter om 3,5 MSEK, vilket gjorde produktmixen inom eget varumärke ovanligt gynnsam. Exklusive denna engångsförsäljning ökade nettoomsättningen under varumärket ES Energy Save med 17 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 27 procent. Nettoomsättningen inom ODM/WL-segmentet uppgick under kvartalet till 39,9 MSEK (27,8), en ökning med 43 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Ökningen berodde främst på engångsersättningar om ca 15 MSEK hänförliga till avtalsförlängningen med Aira. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 544 procent. Av den totala nettoomsättningen utgjorde varumärket ES Energy Save 31 procent (40) och ODM/WL-segmentet 69 procent (60).

Nettoomsättning per varumärkesstrategi, kvartal

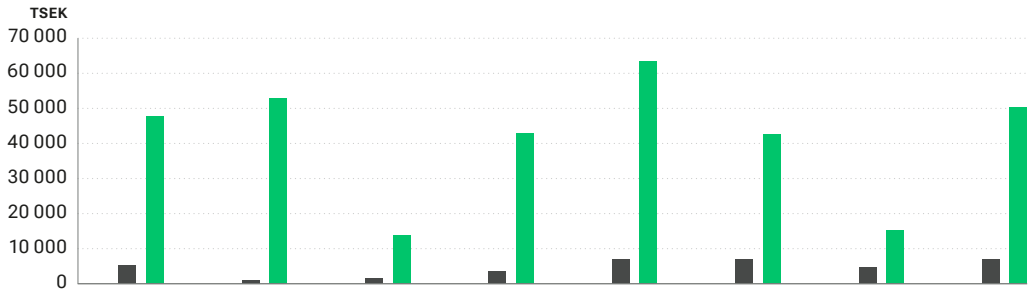


	Okt–dec 2024	Jan–mar 2025	Apr–jun 2025	Jul–sep 2025	Okt–dec 2025	Jan–mar 2026	Apr–jun 2026	Jul–sep 2026
ES Energy Save	16 343	8 009	11 201	18 487	18 575	15 928	13 824	17 517
ODM/WL	36 669	45 884	4 226	27 847	51 755	33 497	6 189	39 874
	53 012	**53 893**	**15 427**	**46 334**	**70 329**	**49 425**	**20 013**	**57 390**

Geografisk fördelning

Under räkenskapsårets tredje kvartal ökade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 104 procent till 7,0 MSEK (3,4). Ökningen berodde främst på ökad omsättning i både Danmark och i Sverige. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen i Skandinavien med 47 procent. För övriga Europa ökade nettoomsättningen med 17 procent till 50,4 MSEK (42,9) och jämfört med närmast föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 231 procent. En majoritet av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska marknaden som stod för 37,4 MSEK, vilket motsvarar 74 procent av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden och 65 procent av kvartalets totala nettoomsättning. Inom Skandinavien stod Sverige för en majoritet av nettoomsättningen med 4,4 MSEK, vilket motsvarar 62 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 8 procent av kvartalets totala nettoomsättning.

Nettoomsättning per geografisk fördelning, kvartal

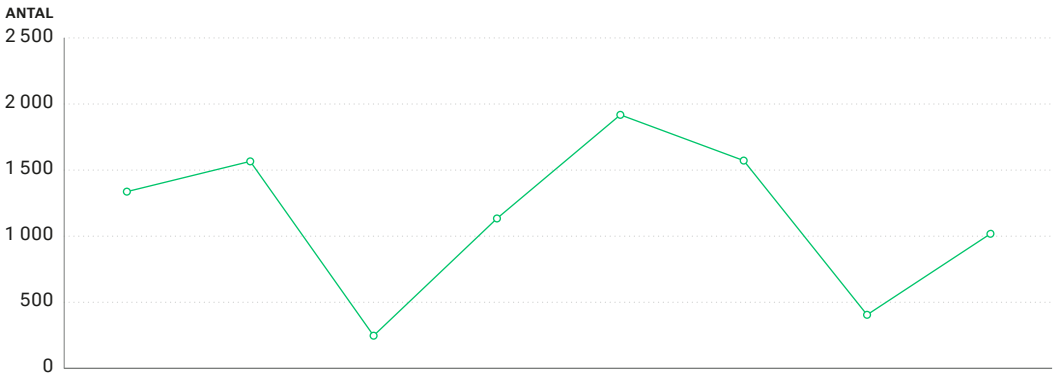


	Okt–dec 2024	Jan–mar 2025	Apr–jun 2025	Jul–sep 2025	Okt–dec 2025	Jan–mar 2026	Apr–jun 2026	Jul–sep 2026
Skandinavien	5 209	1 040	1 555	3 449	6 954	6 905	4 796	7 038
Övriga Europa	47 803	52 853	13 872	42 885	63 376	42 520	15 217	50 353
	53 012	**53 893**	**15 427**	**46 334**	**70 329**	**49 425**	**20 013**	**57 390**

Antal sålda värmepumpar

Antalet sålda värmepumpar minskade med 10 procent till 1 018 sålda värmepumpar (1 134) jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal ökade antalet sålda värmepumpar med 151 procent, vilket är en tydlig effekt av säsongsvariationen.

Antal sålda värmepumpar, kvartal



	Okt–dec 2024	Jan–mar 2025	Apr–jun 2025	Jul–sep 2025	Okt–dec 2025	Jan–mar 2026	Apr–jun 2026	Jul–sep 2026
Värmepumpar	1 337	1 566	247	1 134	1 918	1 572	405	1 018

Perioden januari–september 2026

Fördelning per affärsområde

För affärsområdet Villavärme ökade nettoomsättningen under perioden januari–september 2026 jämfört med samma period föregående år med 12 procent till 115,4 MSEK (103,4). Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under perioden till 8,0 MSEK (9,1), vilket motsvarar en minskning med 11 procent jämfört med samma period föregående år. Affärsområdet Tjänster och eftermarknad omsatte under perioden 3,4 MSEK (3,2), en ökning med 0,2 MSEK.

Av den totala nettoomsättningen under perioden januari–september 2026 utgjorde affärsområdet Villavärme 91 procent (89), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 6 procent (8) och affärsområdet Tjänster och eftermarknad 3 procent (3).

Fördelning per varumärkesstrategi

Nettoomsättningen under varumärket ES Energy Save ökade under perioden med 25 procent till 47,3 MSEK (37,7) jämfört med samma period föregående år. ODM/WL-segmentet hade en nettoomsättning under perioden på 79,6 MSEK (78,0), en ökning med 2 procent jämfört med samma period föregående år.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde varumärket ES Energy Save 37 procent (33) och ODM/WL-segmentet 63 procent (67).

Geografisk fördelning

Under perioden januari–september 2026 ökade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 210 procent till 18,7 MSEK (6,0). För övriga Europa minskade nettoomsättningen med 1 procent till 108,1 MSEK (109,6). En stor del av nettoomsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska marknaden med 77,5 MSEK, vilket motsvarar 72 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 61 procent av periodens totala nettoomsättning.

Antal sålda värmepumpar

Antalet sålda värmepumpar under perioden januari–september 2026 ökade med 2 procent till 2 995 sålda värmepumpar (2 947) jämfört med samma period föregående år.

Finansiell position

Finansiell position och likviditet
Koncernens totala tillgångar uppgick per den 30 september 2026 till 227,3 MSEK (225,8). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 73,8 MSEK (71,6) och omsättningstillgångar 153,5 MSEK (154,2). Koncernens eget kapital uppgick den 30 september 2026 till 167,4 MSEK (156,7). Avsättningar uppgick till 1,7 MSEK (1,2) och skulder uppgick till 58,2 MSEK (68,0).

Kassaflöde och likvida medel
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 5,4 MSEK (3,4). Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till –2,8 MSEK (–2,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 12,3 MSEK (10,8) under kvartalet. Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under kvartalet uppgick till 14,9 MSEK (11,5) och utgående kassa vid periodens slut var 33,3 MSEK (32,2). Det operativa kassaflödet uppgick under kvartalet till 2,6 MSEK (0,7). De faktorer som hade störst påverkan på kassaflödet under kvartalet var rörelseresultat på 11,2 MSEK, minskning av varulager med 4,3 MSEK, ökning av kundfordringar med 11,8 MSEK, ökning av fordringar med 16,3 MSEK, ökning av leverantörsskulder med 16,1 MSEK samt periodens nyemission på 16,6 MSEK.

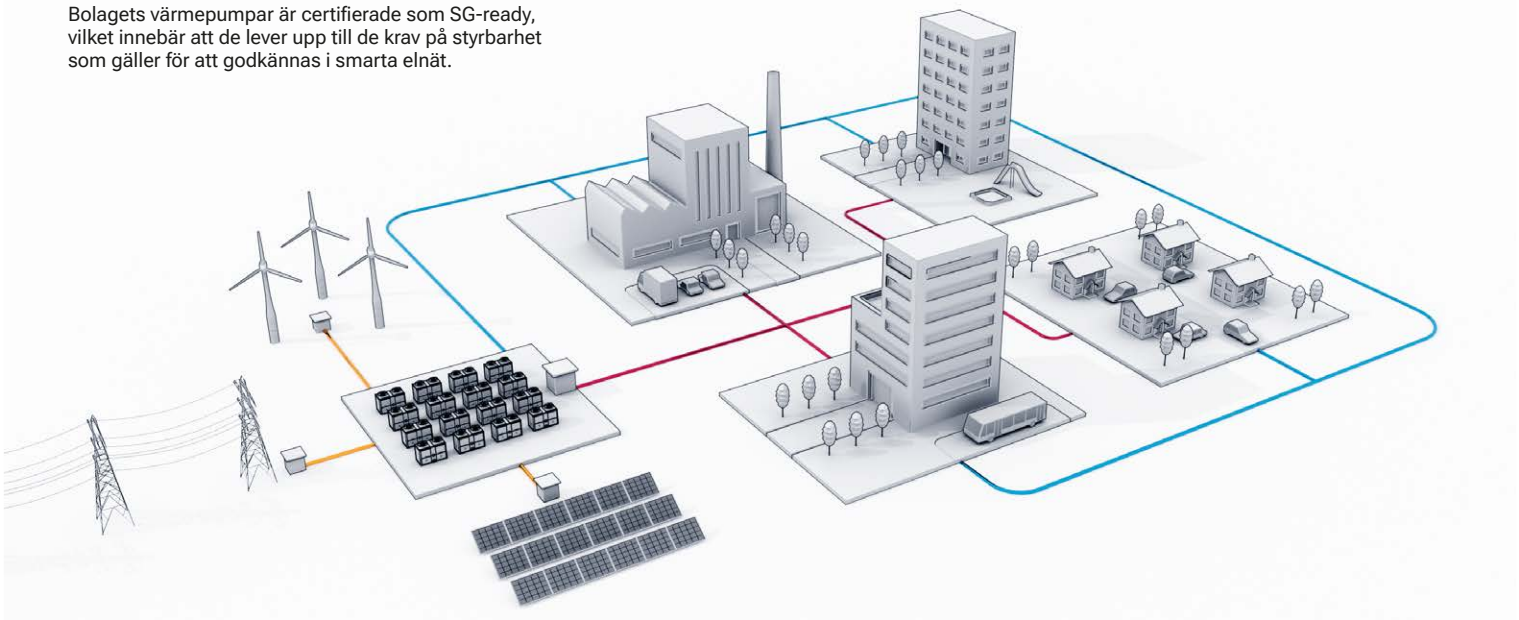
Per den 30 september hade hela ursprungliga aktiekapitalet avseende investeringen i fabriken i Turkiet betalats in.

Moderbolag
Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (2,3) och de totala rörelseintäkterna uppgick till 2,3 MSEK (2,2). Av detta utgjorde aktiverat arbete för egen räkning 2,2 MSEK (–0,4). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –7,9 MSEK (–6,3) och kvartalets resultat uppgick till –7,9 MSEK (–6,3).

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.

ES NordFlex



Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med räkenskapsåret 2025.

Tilläggsupplysningar

Föreliggande Delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. ES Group 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.

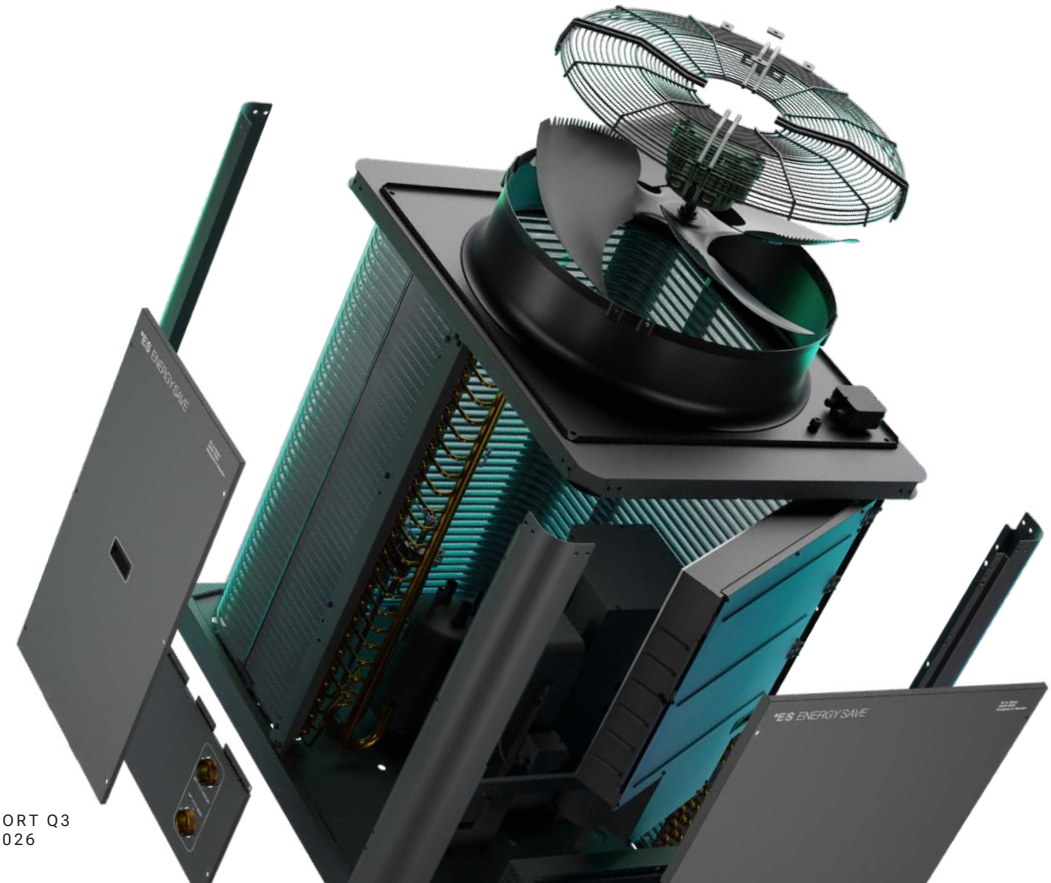
Risk och osäkerhet

ES Groups 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
ES Group 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.

ES Group arbetar aktivt med distributörer över hela världen. Det gör att ES Group 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 ES Group. Dessutom kan marknaden prioritera en värmepumpsleverantör med ett bredare produktutbud.

Makroekonomiska och regulatoriska risker
ES Group påverkas av förändringar i lagar, regelverk, skatter och politiska styrmedel på de marknader där bolaget är verksamt. Geopolitiska konflikter, ökad osäkerhet i världsekonomin samt globala handelshinder såsom tullar, sanktioner och störningar i internationella handelsflöden kan påverka kostnadsbild, leveranskedjor och efterfrågan.

Efterfrågan på värmepumpar påverkas även av det makroekonomiska klimatet. Hög inflation, stigande räntor samt förändringar i el- och gaspriser kan begränsa investeringsviljan hos hushåll och fastighetsägare. Det finns även en risk att snabba förändringar i omvärlden inte fullt ut kan förutses eller hanteras.

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

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

Säsongsvariationer

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

Begreppsförändring

Från och med Q1 2026 använder ES Group begreppen original design manufacturer (ODM) och white label (WL) i stället för det tidigare begreppet original equipment manufacturer (OEM).

Organisation och medarbetare

Vid kvartalets slut uppgick antalet anställda i koncernen till 36 (35), varav 24 var män och 12 var kvinnor.

Händelser under kvartalet

- ES Energy Save och Enrad inledde teknikpartnerskap inom propanvärmepumpar för industrier och kommersiella fastigheter.
- ES Group föreslog riktade emissioner av units om cirka 17,8 MSEK respektive teckningsoptioner samt meddelade placering av befintliga aktier om cirka 4,4 MSEK.
- ES Group stärkte sin position i Ungern genom uppföljningsorder på R290-värmepumpar.
- ES Group stärkte sin närvaro i Portugal genom nytt distributionsavtal med Termomat.

Händelser efter periodens slut

- ES Group ingick avtalsförlängning med Aira till ett värde om cirka 75 MSEK.

Närståendetransaktioner

Koncernen har under perioden januari–september 2026 köpt konsulttjänster uppgående till 427 680 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.



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 annan 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 periodens 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 ES Group uppgick per den 30 september 2026 till 7 771 356, vilket motsvarar ett aktiekapital på 19 428 378,32 SEK. De största aktieägarna är Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,4 procent, Christian Gulbrandsen med 12,4 procent, Theodor Jeansson Jr. med 8,3 procent och UBS AG London Branch med 7,5 procent.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Sävenstrand, Fredrik C/O Project Air AB	674 320	363 668	13,4	35,7
Gulbrandsen, Christian	674 320	286 119	12,4	35,3
Theodor Jeansson Jr.	0	648 307	8,3	3,3
UBS AG London Branch	0	585 625	7,5	2,9
Nordea Fonder	0	520 386	6,7	2,6
Avanza Pension	0	442 213	5,7	2,2
Lommen Invest	0	199 998	2,6	1,0
Henrik Nilsson	0	195 732	2,5	1,0
Bo Westerberg	0	150 577	1,9	0,8
Nordea Liv & Pension	0	140 694	1,8	0,7
Total topp 10	**1 348 640**	**3 533 319**	**62,8**	**85,5**
Övriga	0	2 889 397	37,2	14,5
Total	**1 348 640**	**6 422 716**	**100,0**	**100,0**

Genomsnittligt antal B-aktier

	Jul–sep 2026	Jul–sep 2025	Jan–sep 2026	Jan–sep 2025
Ingående balans	5 237 521	5 237 521	5 237 521	5 237 521
Nyemission	1 185 195	0	1 185 195	0
Antal aktier på balansdagen	6 422 716	5 237 521	6 422 716	5 237 521
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	**6 422 716**	**5 237 521**	**6 422 716**	**5 237 521**
Kvotvärde SEK	2,5	2,5	2,5	2,5

Certified advisor

Företag	Telefon	E-post
Redeye Nordic Growth AB	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 ES Group AB

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 Group AB
Resultaträkning

Koncernen

	KVARTAL		PERIOD		12 MÅN	FG. RÄKEN-SKAPSÅR
(TSEK)	JUL–SEP 2026	JUL–SEP 2025	JAN–SEP 2026	JAN–SEP 2025	OKT 2025–SEP 2026	JAN–DEC 2025
Rörelsens intäkter m.m.						
Nettoomsättning	57 390	46 334	126 829	115 654	197 158	185 983
Aktiverat arbete för egen räkning	2 672	2 709	8 904	9 195	11 952	12 243
Övriga rörelseintäkter	613	–2 268	1 920	–4 272	–62	–6 254
	60 676	**46 776**	**137 653**	**120 576**	**209 049**	**191 973**
Rörelsens kostnader						
Handelsvaror	–29 684	–31 165	–79 147	–80 692	–127 683	–129 229
Övriga externa kostnader	–7 443	–8 515	–26 075	–29 217	–35 760	–38 902
Personalkostnader	–9 058	–8 380	–29 034	–28 605	–38 554	–38 125
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–3 325	–2 092	–9 797	–5 435	–12 183	–7 822
Övriga rörelsekostnader	0	–9	0	–9	–49	–58
	–49 510	**–50 160**	**–144 052**	**–143 958**	**–214 230**	**–214 136**
Rörelseresultat	**11 166**	**–3 384**	**–6 399**	**–23 381**	**–5 181**	**–22 163**
Resultat från finansiella poster						
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	350	43	522	398	617	493
Räntekostnader och liknande resultatposter	–336	–89	–1 046	–574	–1 590	–1 118
	13	**–46**	**–525**	**–176**	**–973**	**–624**
Resultat efter finansiella poster	**11 179**	**–3 430**	**–6 924**	**–23 557**	**–6 154**	**–22 788**
Resultat före skatt	**11 179**	**–3 430**	**–6 924**	**–23 557**	**–6 154**	**–22 788**
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	**11 179**	**–3 430**	**–6 924**	**–23 557**	**–6 154**	**–22 788**
Resultat per aktie (SEK)	1,4	–0,5	–0,9	–3,6	–0,8	–3,5
Antal aktier vid periodens slut	7 771 356	6 586 161	7 771 356	6 586 161	7 771 356	6 586 161

ES Group AB
Balansräkning

Koncernen

(TSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	44 266	43 145	45 944
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	2 553	581	505
	46 819	**43 727**	**46 449**
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	2 927	3 797	3 729
	2 927	**3 797**	**3 729**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	0	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	23 645	23 645
Andra långfristiga fordringar	427	426	424
	24 072	**24 071**	**24 069**
Summa anläggningstillgångar	**73 818**	**71 594**	**74 247**
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	66 542	87 889	81 743
Förskott till leverantörer	2 242	5 297	2 571
	68 784	**93 186**	**84 313**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	27 891	22 152	33 843
Aktuell skattefordran	209	758	67
Övriga fordringar	2 718	1 339	1 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 603	4 499	6 070
	51 421	**28 748**	**41 406**
Kassa och bank	**33 273**	**32 236**	**23 072**
Summa omsättningstillgångar	**153 478**	**154 170**	**148 791**
SUMMA TILLGÅNGAR	**227 296**	**225 765**	**223 039**

ES Group AB
Forts. balansräkning

Koncernen

(TSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	19 428	16 465	16 465
Övrigt tillskjutet kapital	209 911	196 230	196 230
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	–61 950	–56 044	–55 470
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	167 390	156 651	157 225
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Summa eget kapital koncernen	**167 390**	**156 651**	**157 225**
Avsättningar			
Garantier	1 679	1 159	1 508
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	**1 679**	**1 159**	**1 508**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 363	2 413	2 400
Övriga skulder	171	269	234
Summa långfristiga skulder	**2 533**	**2 681**	**2 634**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	0	0	1 918
Skulder till kreditinstitut	18 800	28 050	20 800
Förskott från kunder	11 827	8 754	7 925
Leverantörsskulder	19 274	14 562	19 056
Aktuell skatteskuld	0	0	0
Övriga skulder	725	9 481	6 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 068	4 427	5 136
Summa kortfristiga skulder	**55 694**	**65 274**	**61 672**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**227 296**	**225 765**	**223 039**

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag (TSEK)

	PERIOD		FG. RÄKENSKAPSÅR
	JAN–SEP 2026	JAN–SEP 2025	JAN–DEC 2025
Belopp vid periodens ingång	157 225	180 300	180 300
Nyemission (efter avdrag för emissionskostnader)	16 645	0	0
Periodens resultat	–6 924	–23 557	–22 788
Förändring i koncernens struktur	0	0	0
Differens	444	–92	–287
Belopp vid periodens utgång	**167 390**	**156 651**	**157 225**

ES Group AB
Kassaflödesanalys

Koncernen

(TSEK)	KVARTAL JUL–SEP 2026	KVARTAL JUL–SEP 2025	PERIOD JAN–SEP 2026	PERIOD JAN–SEP 2025	12 MÅN OKT 2025–SEP 2026	FG. RÄKENSKAPSÅR JAN–DEC 2025
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	11 166	–3 384	–6 399	–23 381	–5 181	–22 163
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 667	2 294	10 411	5 756	12 952	8 247
Erhållen ränta	350	43	522	398	617	493
Erlagd ränta	–336	–89	–1 046	–574	–1 590	–1 118
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	0	–425
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	**14 846**	**–1 136**	**3 488**	**–17 800**	**6 798**	**–14 966**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital						
Minskning (+) /ökning (–) av varulager/pågående arbete	4 305	6 998	15 529	5 669	24 402	14 542
Minskning (+) /ökning (–) av kundfordringar	–11 797	–8 266	5 952	–4 367	–5 739	–16 058
Minskning (+) /ökning (–) av fordringar	–16 320	830	–15 970	2 909	–16 936	2 012
Minskning (–) /ökning (+) av leverantörsskulder	16 148	11 059	4 120	463	7 785	4 127
Minskning (–) /ökning (+) av kortfristiga skulder	–1 800	–6 050	–6 242	–5 922	–8 212	–4 866
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**5 381**	**3 435**	**6 877**	**–19 049**	**8 099**	**–15 209**
Investeringsverksamheten						
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	–2 672	–2 801	–7 123	–9 281	–12 067	–13 579
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	–130	0	–2 198	–83	–2 198	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	–21	91	–44	512	–141	–264
Ny utlåning till utomstående	0	0	0	0	0	0
Amortering av lån från utomstående	0	0	0	0	0	–10 919
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	–3 500	0	–3 500
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–2 823**	**–2 710**	**–9 365**	**–12 352**	**–14 406**	**–28 262**
Finansieringsverksamheten						
Periodens nyemission	16 644	0	16 644	0	16 644	0
Upptagna långfristiga lån	0	25 000	0	27 500	0	25 000
Ändring kortfristiga finansiella skulder	–4 293	–13 046	–1 918	–14 522	0	–12 604
Amortering långfristiga lån	–13	–1 163	–2 038	–3 488	–9 300	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**12 339**	**10 791**	**12 688**	**9 491**	**7 344**	**12 396**
Förändring av likvida medel	**14 897**	**11 516**	**10 201**	**–21 910**	**1 037**	**–31 074**
Likvida medel vid periodens början	**18 376**	**20 720**	**23 072**	**54 146**	**32 236**	**54 146**
Likvida medel vid periodens slut	**33 273**	**32 236**	**33 273**	**32 236**	**33 273**	**23 072**

Moderbolaget

ES Group AB
Resultaträkning

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL JUL–SEP 2026	KVARTAL JUL–SEP 2025	PERIOD JAN–SEP 2026	PERIOD JAN–SEP 2025	12 MÅN OKT 2025–SEP 2026	FG. RÄKENSKAPSÅR JAN–DEC 2025
Rörelsens intäkter m.m.						
Nettoomsättning	0	2 349	124	2 403	826	3 105
Aktiverat arbete för egen räkning	2 240	–390	6 932	3 437	8 665	5 170
Övriga rörelseintäkter	63	274	483	251	745	514
	2 303	**2 233**	**7 539**	**6 092**	**10 237**	**8 789**
Rörelsens kostnader						
Handelsvaror	0	27	–3	27	2	31
Övriga externa kostnader	–5 281	–4 552	–18 405	–14 736	–23 942	–20 272
Personalkostnader	–3 842	–3 440	–12 482	–11 808	–16 682	–16 008
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–1 106	–615	–3 273	–793	–4 125	–1 646
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0
	–10 229	**–8 580**	**–34 163**	**–27 310**	**–44 747**	**–37 894**
Rörelseresultat	**–7 926**	**–6 347**	**–26 623**	**–21 218**	**–34 510**	**–29 105**
Resultat från finansiella poster						
Resultat från andelar i koncernbolag	0	0	0	0	6 000	6 000
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	46	29	142	304	190	352
Räntekostnader och liknande resultatposter	–21	–22	–63	–65	–83	–85
	25	**7**	**79**	**239**	**6 106**	**6 267**
Resultat efter finansiella poster	**–7 901**	**–6 340**	**–26 544**	**–20 979**	**–28 403**	**–22 838**
Resultat före skatt	**–7 901**	**–6 340**	**–26 544**	**–20 979**	**–28 403**	**–22 838**
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	**–7 901**	**–6 340**	**–26 544**	**–20 979**	**–28 403**	**–22 838**

ES Group AB
Balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	23 399	14 233	19 424
Koncessioner, patent, licenser, varumärken, m.m.	317	517	467
	23 715	14 750	19 891
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	1 061	950	1 179
	1 061	**950**	**1 179**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25 854	25 850	25 850
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23 645	23 645	23 645
Andra långfristiga fordringar	0	0	0
	49 499	**49 495**	**49 495**
Summa anläggningstillgångar	**74 276**	**65 195**	**70 564**
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	0	0	0
Förskott till leverantörer	0	0	0
	0	**0**	**0**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	0	3 006	70
Fordringar till koncernföretag	45 363	82 500	75 057
Aktuell skattefordran	0	0	0
Övriga fordringar	1 388	0	194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 599	1 876	2 875
	49 349	**87 382**	**78 197**
Kassa och bank	**20 493**	**11 624**	**11 875**
Summa omsättningstillgångar	**69 842**	**99 006**	**90 072**
SUMMA TILLGÅNGAR	**144 117**	**164 201**	**160 636**

ES Group AB
Forts. balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, koncern			
Aktiekapital	19 428	16 465	16 465
Fond för utvecklingsutgifter	3 881	0	3 881
Övrigt tillskjutet kapital	209 910	196 229	148 938
Annat eget kapital inkl. periodens resultat	–96 673	–64 388	–22 838
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	136 548	148 306	146 447
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Summa eget kapital	**136 548**	**148 306**	**146 447**
Avsättningar			
Garantier	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Summa avsättningar	**0**	**0**	**0**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 363	2 413	2 400
Övriga skulder	0	0	0
Summa långfristiga skulder	**2 363**	**2 413**	**2 400**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	50	50	50
Leverantörsskulder	2 708	2 052	2 699
Aktuell skatteskuld	337	0	494
Övriga skulder	0	9 495	6 090
Skulder till koncernföretag	0	0	276
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 112	1 884	2 181
Summa kortfristiga skulder	**5 207**	**13 482**	**11 788**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**144 117**	**164 201**	**160 636**

ES Group AB
Kassaflödesanalys

Moderbolaget

(TSEK)	KVARTAL JUL–SEP 2026	KVARTAL JUL–SEP 2025	PERIOD JAN–SEP 2026	PERIOD JAN–SEP 2025	12 MÅN OKT 2025–SEP 2026	FG. RÄKENSKAPSÅR JAN–DEC 2025
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	–7 926	–6 347	–26 623	–21 218	–34 510	–29 105
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 102	615	3 270	793	4 121	1 645
Erhållen ränta	46	29	142	304	190	352
Erlagd ränta	–21	–22	–63	–65	–83	–85
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	0	107
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	**–6 798**	**–5 725**	**–23 275**	**–20 186**	**–30 282**	**–27 086**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital						
Minskning (+) /ökning (–) av varulager/pågående arbete	0	0	0	0	0	0
Minskning (+) /ökning (–) av kundfordringar	60	–2 936	70	3 292	3 006	6 229
Minskning (+) /ökning (–) av fordringar	1 701	14 146	28 502	2 818	35 027	9 067
Minskning (–) /ökning (+) av leverantörsskulder	–55	386	9	130	655	776
Minskning (–) /ökning (+) av kortfristiga skulder	–1 633	–4 412	–6 315	–6 376	–8 930	–6 272
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**–6 726**	**1 460**	**–1 009**	**–20 322**	**–524**	**–17 286**
Investeringsverksamheten						
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	–2 240	390	–6 932	–3 439	–12 808	–9 393
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	0	0	0	0	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	0	0	–48	0	–394	–268
Förvärv av koncernföretag	0	0	0	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	–3 500	0	–3 500
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–2 240**	**390**	**–6 980**	**–6 939**	**–13 202**	**–13 161**
Finansieringsverksamheten						
Periodens nyemission	16 644	0	16 644	0	16 644	0
Koncernbidrag	0	0	0	0	0	0
Utdelning koncernföretag	0	0	0	0	6 000	6 000
Upptagna långfristiga lån	0	0	0	2 500	0	0
Amortering långfristiga lån	–13	–13	–38	–36	–50	–99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**16 632**	**–13**	**16 607**	**2 463**	**22 594**	**5 901**
Förändring av likvida medel	**7 666**	**1 837**	**8 618**	**–24 797**	**8 869**	**–24 546**
Likvida medel vid periodens början	**12 827**	**9 787**	**11 875**	**36 421**	**11 624**	**36 421**
Likvida medel vid periodens slut	**20 493**	**11 624**	**20 493**	**11 624**	**20 493**	**11 875**

Adresser

Bolaget

ES Group AB
Metallgatan 2–4
SE–441 32 Alingsås
Sverige
Tel. +46 (0)322 790 50

Yibo Zhao
VD, ES Group AB
yz@esgroup.co

Rådgivare

Partner Fondkommission AB
Lilla Nygatan 2
SE–411 04 Göteborg
Sverige
Tel. +46 (0)31 761 22 30

Redeye Nordic Growth AB
Mäster Samuelsgatan 42
Box 7141
SE–103 87 Stockholm
Sverige
Tel. +46 (0)8 545 013 30

Revisor

Cedra Väst KB
Bohusgatan 15
SE–411 39 Göteborg
Sverige
Tel. +46 (0)31 719 17 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
SE–111 64 Stockholm
Sverige
Tel. +46 (0)8 402 90 00

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké Q4	26 februari 2027

Samtliga rapporter publiceras på ES Groups hemsida:
https://investorrelations.energysave.se/sv/investorrelations/finansiella-rapporter/

ES Group AB (publ), verksamt under namnet ES Group, är ett svenskt värmepumpsteknologi- och plattformsföretag. ES Group möjliggör för varumärken att etablera sig och växa på värmepumpsmarknaden genom white label- och ODM-partnerskap byggda på egenutvecklad hårdvaruarkitektur och styrplattform. ES Group distribuerar även värmepumpar under sitt eget varumärke, ES Energy Save, genom installatörs- och distributionsnätverk på den europeiska marknaden. Bolaget har varit aktivt på den europeiska värmepumpsmarknaden sedan 2009 och är noterat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm (ticker: ESGR B). Redeye Nordic Growth AB är företagets Certified Adviser.

ES Group AB (publ)
Metallgatan 2–4 · SE-441 32 Alingsås · Sverige
+46 (0)322 790 50 · info@esgroup.co · esgroup.co

ES GROUP