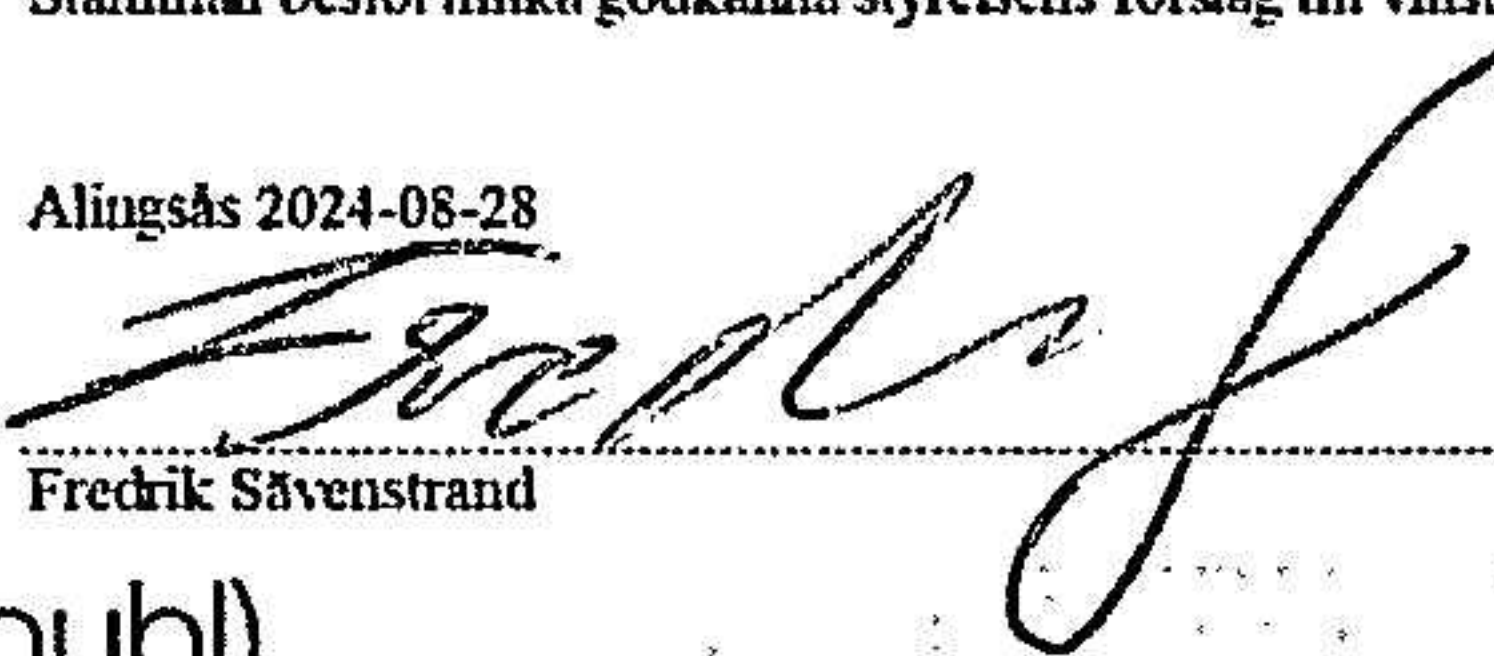


Undertecknad styrelseledamot i ES Heat Pumps AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkning fastställts på årsstämman den 28 augusti 2024. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Alingsås 2024-08-28

  
Fredrik Savenstrand

ES Energy Save Holding AB (publ)

# Årsredovisning och koncernredovisning

• **ES** ENERGY SAVE

2024112804183

ES Energy Save Holding AB (publ)

# Årsredovisning och koncernredovisning

2023/2024



Energy Save

# Årsredovisning och koncernredovisning

2023/2024

<b>INLEDNING</b>	Mission och vision .....	3
	Kort om Energy Save .....	4
	VD har ordet .....	6
	Väsentlig händelse under året: Förstärkt supply chain i Europa .....	9
<b>STRATEGI</b>	Optimism kring marknadens utveckling över tid .....	10
	Vår strategi och affärsmodell ..	11
	Case: Fleetcom Tyskland .....	13
	Energy Save säkrar måluppfyllnad framåt .....	15
<b>VERKSAMHET</b>	Affärsområden ..	16
	Kommersiella fastighetssystem ..	17
	Villavärme .....	19
	Installation och eftermarknad ...	20
<b>ENERGY SAVE SOM INVESTERING</b>	Aktien ..	21
	Styrelse och ledning ..	22
	Fem skäl att investera i Energy Save .....	23
<b>RAPPORTER</b>	Förvaltningsberättelse ..	24
	Koncernens och moderbolagets redovisning ..	30
	Noter .....	35
	Definitioner ..	46
	Underskrifter .....	47
	Revisionsberättelse ..	48
<b>ÖVRIG INFORMATION</b>	Adresser och Finansiell kalender .....	50

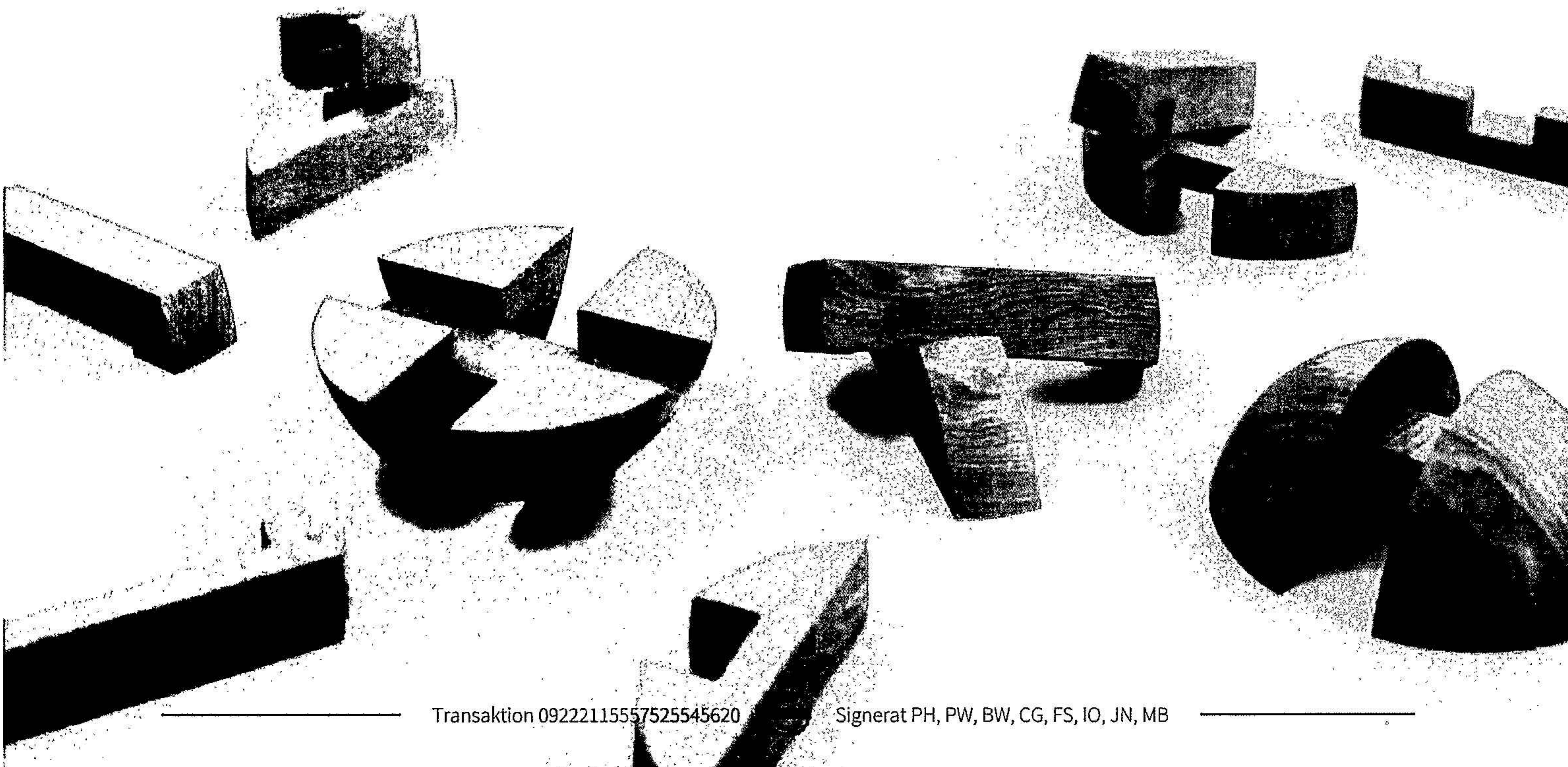


# Mission

Creating partner-based, global business opportunities for innovative energy solutions and heat pump technology, based on Swedish ingenuity.

# Vision

Global pioneers in sustainable energy solutions for a greener tomorrow.



# Kort om Energy Save

Energy Save är ett innovativt svenskt energiteknikbolag 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.

## Patenterat produktkoncept och digitalt verktyg

Energy Save utvecklar gröna och innovativa systemlösningar för både villa- och fastighetssegmentet som hjälper kunder att uppfylla sina behov och nå sina klimatmål. Genom innovativ teknikutveckling har bolaget etablerat ett produktkoncept med prefabricerade energicentraler, så kallade Plug-in Moduler. Därtill har bolaget utvecklat ett digitalt säljverktyg – ES Konfiguratorn. Med denna säkras prestanda och kvalitet i Energy Saves produktbjudanden genom den växande europeiska distributionen. Resultatet är en snabbare skalbarhet av affärerna.

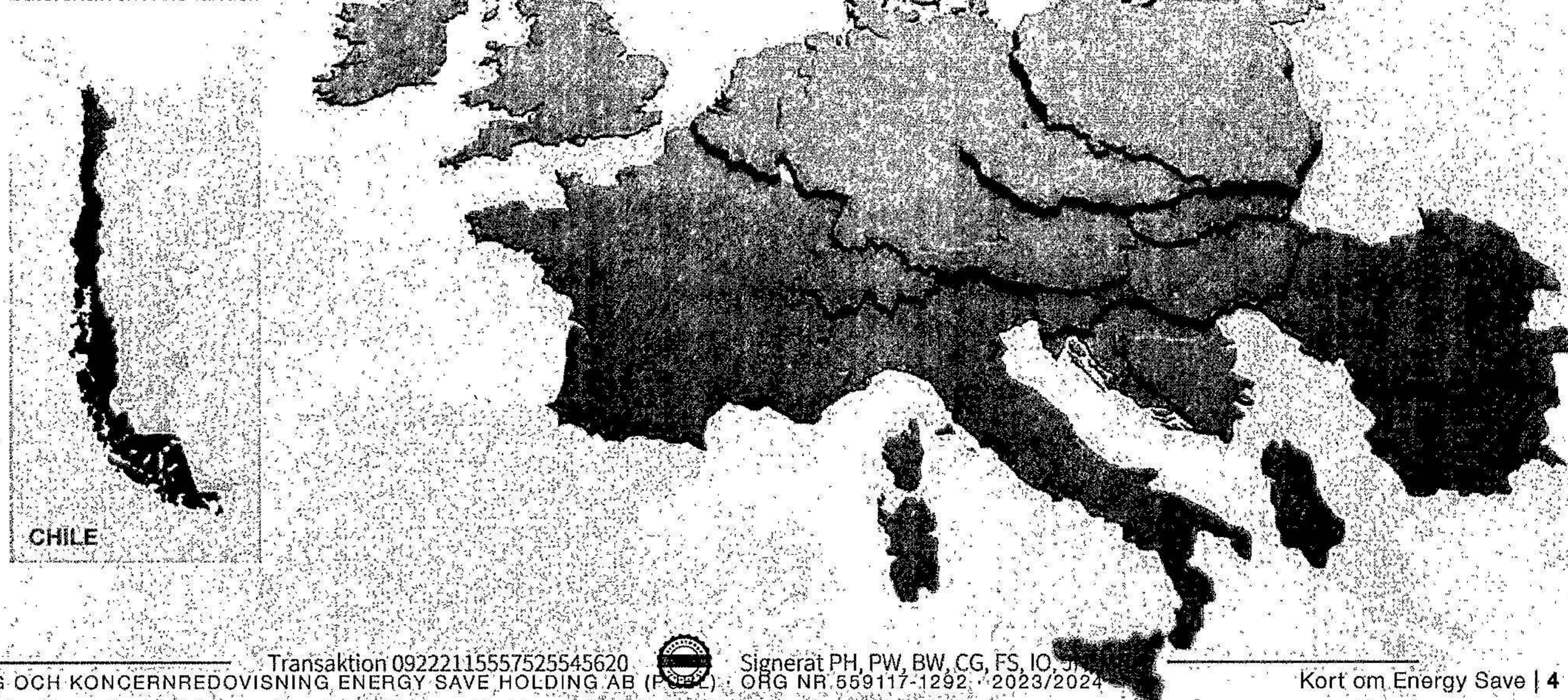
## Digitalisering som konkurrensfördel

Energy Save har identifierat digitalisering som en nyckelfaktor för att leda utvecklingen inom värmepumpsbranschen. Bolagets digitala tjänster och verktyg säkerställer inte bara hög prestanda och kvalitet utan möjliggör också en djup integration med övriga delar av en fastighets energihantering. Detta innebär att Energy Saves värmepumpslösningar kan samarbeta och synkroniseras

med andra energikällor och system i byggnaden, vilket skapar en helhetssyn på energistyrning och optimering.

Energy Save möjliggör därmed en industrialisering av värmepumpsbranschen samtidigt som konsultinsatserna digitaliseras. Bolagets know-how inom hybridteknik, där värmepumpssystemen skapar synergier genom samverkan med annan energiteknik, positionerar företaget centralt i framtidens energisystem. Hybridlösningarna svarar upp mot Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader – under byggtiden och under hela dess livslängd.

Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 28 länder.



### Skalbar affärsmodell och partnerskap

Energy Save fokuserar på att bli ledande inom attraktiva nischer och har etablerat en affärsmodell som säkerställer korta ledtider samt låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader av värmepumpssystem. Bolagets prefabricerade kompletta system ger högre industriell skalbarhet jämfört med installatörsbyggda anläggningar på plats och skapar dessutom förutsättningar för helt nya applikationer och kundsegment.

Tillsammans med partners bedriver Energy Save allt från produktutveckling till produktion och har en definierad väg till marknad för både villaprodukter och fastighetssystem, där försäljningen sker under eget varumärke genom distributörer, men också genom OEM-affärer där Energy Save kan dra nytta av partners upparbetade kundrelationer på marknader där Energy Save ännu ej är tillräckligt etablerade. Bolaget har idag aktiva distributörer i 28 länder.

Genom sin unika position som utvecklingspartner och OEM-leverantör av värmepumpsteknik inom både hårdvara och mjukvara, kan Energy Save bistå nya samarbetspartners att etablera sig på sina respektive marknader.

### Digitalisering och grön omställning

Digitalisering är en förutsättning för att klara av den omställning till grön elektrifiering som Europa står inför. Energy Saves hybrida energisystem för värme/kyla svarar mot de villkor och behov som är förknippade med grön elproduktion. Därmed kan Energy Save skapa stor kundnytta och bidra till den flexibilitet som krävs för att skapa balans i elnäten vid en övergång till grön elproduktion.

Bolaget medverkar i ett stort antal kommersiella och utvecklingsrelaterade projekt som ligger i framkant inom området. I flertalet av dessa projekt spelar det digitala erbjudandet en nyckelroll, och i kombination med svenskutvecklad energiteknik har Energy Saves position stärkts. Det ger också en ökad konkurrenskraft inom exempelvis grön byggvärme.

### Drivkraften bakom digitaliseringen

Energy Saves digitala affärsområde skapar stor kundnytta genom möjligheter till energiprisoptimering, ökad flexibilitet och så kallad peak-shaving, det vill säga utjämning av toppbelastningar vilket minskar energikostnaden. Det här är fördelar som möjliggörs av att kunna kombinera olika energislag och driftoptimera värmepumpssystemen genom ny styrningsintelligens. Denna förmåga att integrera och optimera systemens samverkan med andra delar av fastighetens energisystem är en av de viktigaste faktorerna som gör Energy Save till en aktör att räkna med inom branschen. Det bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och ger möjlighet till nya affärsmodeller och intäktsströmmar.

### Sammanfattningsvis drivs bolagets tillväxt av:

- Stor marknadspotential, drivet av klimatkrav och önskemål om elektrifiering av energisystem
- Stark försäljningsutveckling inom villasegmentet genom bolagets distributörer
- Produktutveckling och produktdesign både av det egna sortimentet och som utvecklingspartner till andra marknadsaktörer
- Framgångsrikt breddat produktsortiment växer snabbt 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

## VD HAR ORDET

# Redo för ökande efterfrågan i Europa



Verksamhetsåret var vårt omsättningsmässigt näst starkaste någonsin. Det är ett styrketecken på en svag Europamarknad som är präglad av politisk obeslutsamhet och en ogynnsam ekonomisk utveckling. Genom nya starka affärsavtal avslutades året med tre kvartal i följd av ökad omsättning, vilket ger oss momentum in i nästa verksamhetsår.

**Under 2023/2024 genomförde** vi ett antal viktiga framåtriktade investeringar för att stärka vår position i värdekedjan genom utveckling av organisation, teknologiplattform och affärsmodell. Inte minst viktigt var vidareutvecklingen av OEM-affären\* som innebär att vi har förstärkt en viktig kompletterande väg till marknaden. Under 2023/2024 säkrade vi ett utvecklings- och licensavtal med Aira som successivt har övergått i en kommersiell affär om 200–400 MSEK under två år från och med leveransstart.

Den förstärkta OEM-affären innebar redan under verksamhetsåret en tydlig omsättningsökning och bidrog till att årets nettoomsättning uppgick till 170,6 MSEK (297,6). Det är 43 procent lägre än 2022/2023, men samtidigt omsättningsmässigt vårt näst starkaste år hittills.

### OEM-affären är en viktig pusselbit

En betydande och under året ökande del av såväl intäkter som kostnader kan specifikt tillskrivas förberedelserna för och inledningen av Aira-affären. I och med att affären befinner sig i en fas med successivt ökande leveranser, har den en stor och positiv betydelse för oss – inte minst på den nuvarande generellt svaga marknaden.

Som vi löpande beskrivit i vår rapportering har politisk obeslutsamhet när det gäller att förverkliga de aktiviteter som krävs för att för att uppnå aviserade klimatåtaganden, i kombination med en svag finansiell

marknad med hög ränta och inflation samt ogynnsamma energipriser, bidragit till att skapa en avvaktande inställning till investeringar i värmepumpar.

Denna tillfälliga avmattning på marknaden har vi nyttjat för att konsolidera, utveckla och positionera vår verksamhet. Vi har upplevt liknande marknadsfaser tidigare och har för avsikt att hantera nuvarande fas på liknande sätt. Årets negativa resultat kan precis som förlusterna under verksamhetsåren 2019/2020 och 2020/2021 motiveras av vår vilja att investera för kommande tillväxt. Vikten av att i tid förbereda verksamheten för kommande tillväxtfas belyses väl av den starka finansiella utvecklingen under 2022/23.

Aira-affären utgör en strategisk brygga till nästa tillväxtfas på Europamarknaden. Den innebär en möjlighet för oss att fortsätta att förstärka vår position i värdekedjan genom investeringar i verksamhet och produkter samtidigt som vi får snabbast tänkbara tillgång till för oss nya viktiga tillväxtmarknader.

### Investeringar för expansion

Sedan rekordåret 2022/2023 har vi väsentligt stärkt vår IP samt byggt upp en projekt- och produktutvecklingskapacitet som gör att vi kan hantera fler och större OEM-kunder än tidigare. Genom investeringar i vår teknologiplattform har vi säkerställt fortsatta expansionsmöjligheter och en potentiellt avsevärt större leverans. Investeringarna i teknologiplattformen gör det möjligt för oss att erbjuda värmepumpar vars



\* Vi tillämpar begreppet "OEM-affären" (Original Equipment Manufacturer) som samlingsnamn även för de närliggande tillverkningsformerna Original Design Manufacturing (ODM) samt Private Label (PL).



hård- och mjukvara i stor utsträckning kan differentieras för respektive OEM-kunds affär och varumärke genom unik design av produkten och dess funktionalitet, inte minst med avseende på att nyttja dess styrbarhet.

Den förstärkta OEM-affären är och kommer under överskådlig tid att vara en viktig kompletterande väg till marknaden vid sidan av försäljning under eget varumärke

”De investeringar som vi har gjort under året och de framgångar som våra medarbetare har bidragit till gör oss väl förberedda för att snabbt svara när vändningen av marknaden sker.”

via distributörer. OEM-affären ger oss snabb tillgång till viktiga tillväxtmarknader där vi ännu inte under eget varumärke har etablerat distribution av värmepumpar för villavärme-segmentet. Det rör sig om Tyskland, Storbritannien och Italien som med uppskattningsvis 40 miljoner privatbostäder lämpliga för installation av luft/vattenvärmepumpar utgör cirka 40 procent av Europas samlade tillväxtunderlag. Samma marknader utgör tillsammans med Frankrike våra prioriterade fokusmarknader även för det egna varumärket.

#### Stärkt position och supply chain

Under verksamhetsåret beslutade vi att starta ett tillverkningsbolag i Turkiet som kommer att stärka vår supply chain för den europeiska marknaden. Investeringen i den turkiska fabriken, som sker genom ett så kallat joint venture tillsammans med bolagets största leverantör GD Amitime Thermal Technologies Co. Ltd. där Energy Save innehar en strategisk kontrollpost med 10 procents ägarandel är ytterligare ett exempel på hur vi utvecklar vår affär i linje med vår partnerskapsstrategi. Den nya fabriken innebär att vi kommer att kunna bredda och skapa synergier i vår supply chain och möjliggöra kortare ledtider genom värmepumpstillverkning närmare våra

europeiska kunder. Det nya bolaget säkrar även tillgång till Energy Saves produkter under kommande tillväxtfas samt bidrar till att väsentligt sänka den geopolitiska risk-exponeringen. Inte minst i det fall EU exempelvis skulle införa importtullar på värmepumpar tillverkade i Kina.

Arbetet med att positionera oss och våra produkter inom affärsområdet Villavärme har fortsatt och utvecklats

positivt under året. Genom olika typer av certifieringar på nationella marknader har våra värmepumpar blivit kvalificerade för installationsstöd. Vi har också strävat efter att bli medlemmar i fler nationella branschorganisationer för att bättre kunna agera tillsammans med våra distributionspartners på de

nationella marknaderna. Detta har, i kombination med att värmepumparna blivit godkända för installation i så kallade smarta nät, inneburit ytterligare positionsförstärkning på de nationella marknaderna.

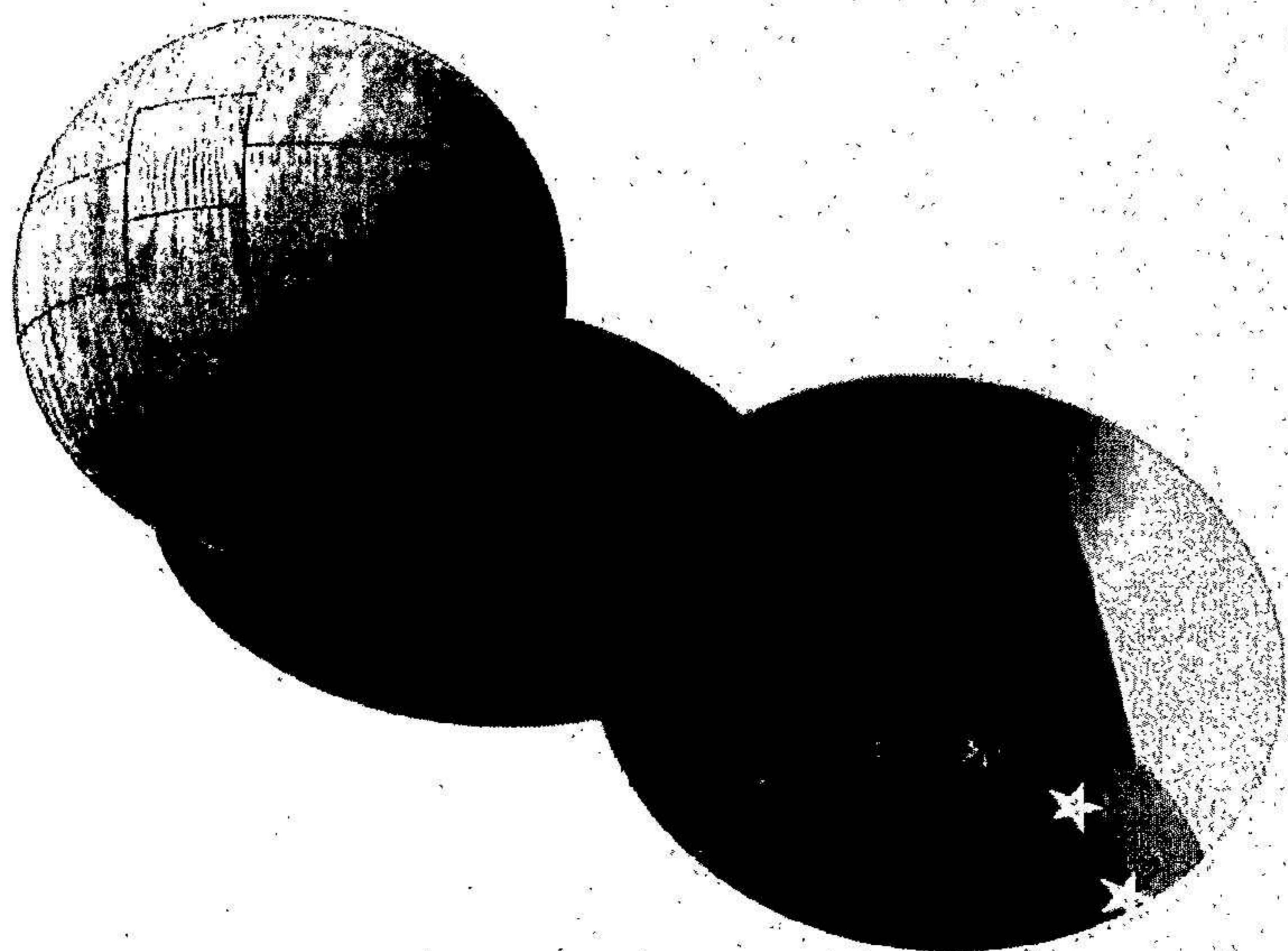
#### Vi står redo

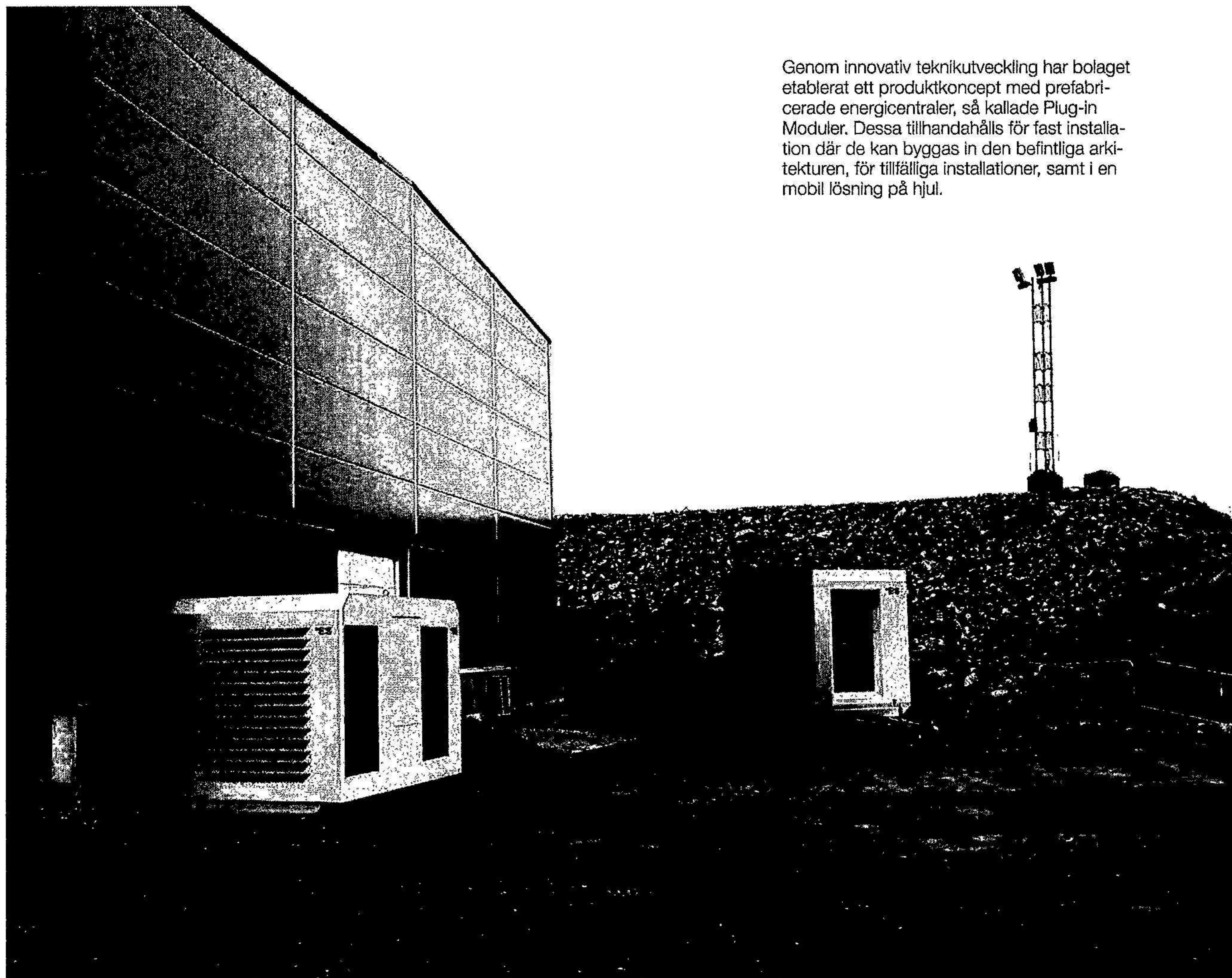
Vår förmåga till strategisk uthållighet genom nuvarande marknadsfas, med en fortsatt stabil finansiell situation baserad på cirka 50 MSEK i tillgängligt kapital och ett kurant varulager värderat till cirka 100 MSEK, gör oss välpositionerade, snabbrikliga och flexibla.

De investeringar som vi har gjort under året och de framgångar som våra medarbetare har bidragit till gör oss väl förberedda för att snabbt svara när vändningen av marknaden sker. Den förväntade utvecklingen är inget annat än en förutsättning för att Europa ska kunna genomföra en hållbar och genomgripande omställning av energisystemet och leva upp till långtgående klimatåtaganden.

Vi står i startgroparna, redo för en successivt ökad efterfrågan.

Fredrik Sävenstrand  
VD





Genom innovativ teknikutveckling har bolaget etablerat ett produktkoncept med prefabricerade energicentraler, så kallade Plug-in Moduler. Dessa tillhandahålls för fast installation där de kan byggas in i den befintliga arkitekturen, för tillfälliga installationer, samt i en mobil lösning på hjul.

<b>Nyckeltal, koncernen</b>	<b>Maj 2023–apr 2024</b>	<b>Maj 2022–apr 2023</b>
Rörelsens intäkter, TSEK	184 715	302 222
Nettoomsättning, TSEK	170 575	297 570
Bruttoresultat, TSEK	62 859	97 097
Bruttomarginal, rörelseintäkter, %	34,0	32,1
Bruttomarginal, nettoomsättning, %	28,6	31,1
EBITDA, TSEK	-22 338	47 430
EBITDA-marginal, %	-12,1	15,7
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-28 118	42 577
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-15,2	14,1
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-27 494	41 699
Årets resultat, TSEK	-25 434	32 544
Operativt kassaflöde, TSEK*	30 483	-122 709*
Soliditet, %	66,5	78,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-3,9	5,0
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-3,9	5,0

\* Varav -97 600 TSEK utgör placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023.

## VÄSENTLIG HÄNDELSE UNDER ÅRET

# Förstärkt supply chain i Europa

Byggandet av en fabrik i Europa var ett av de strategiska beslut vi fattade under verksamhetsåret för att stärka vår position som leverantör av värmepumpar i stor skala. Beslutet togs i november 2023 och processen går nu snabbt. När fabriken står klar under andra halvåret 2025 kommer den att förstärka vår produktionskapacitet med 50 000–100 000 enheter om året.

Det första spadtaget togs i Istanbul under 2024 och under sommaren genomfördes geologiska undersökningar. När dessa är klara kommer fabriken bottenplatta att gjutas under sensommaren.

– När vi nu sätter upp vår egen fabrik, som ett joint venture med Amitime, ger det oss en ökad kontroll över tillverkningen. Genom vår medverkan i styrelsen får vi inflytande över strategiska beslut i det nya bolaget samtidigt som vi säkrar framtida produkttillgång genom att våra produkter prioriteras i tider av hög efterfrågan, säger Fredrik Sävenstrand.

### Enklare leverans till distributörerna

Den nya europeiska fabriken stärker Energy Saves position i värdekedjan, ökar flexibiliteten i supply chain och innebär bättre och mer flexibla leveransförutsättningar till distributörerna.

– När väl marknaden och efterfrågan vänder upp igen innebär detta att vi kommer att kunna leverera rätt produkter, i rätt tid och i rätt mängd. Vi får bättre möjligheter att erbjuda direktleveranser från fabrik till våra kunder och deras installatörer, säger Fredrik Sävenstrand.

### Långsiktig satsning

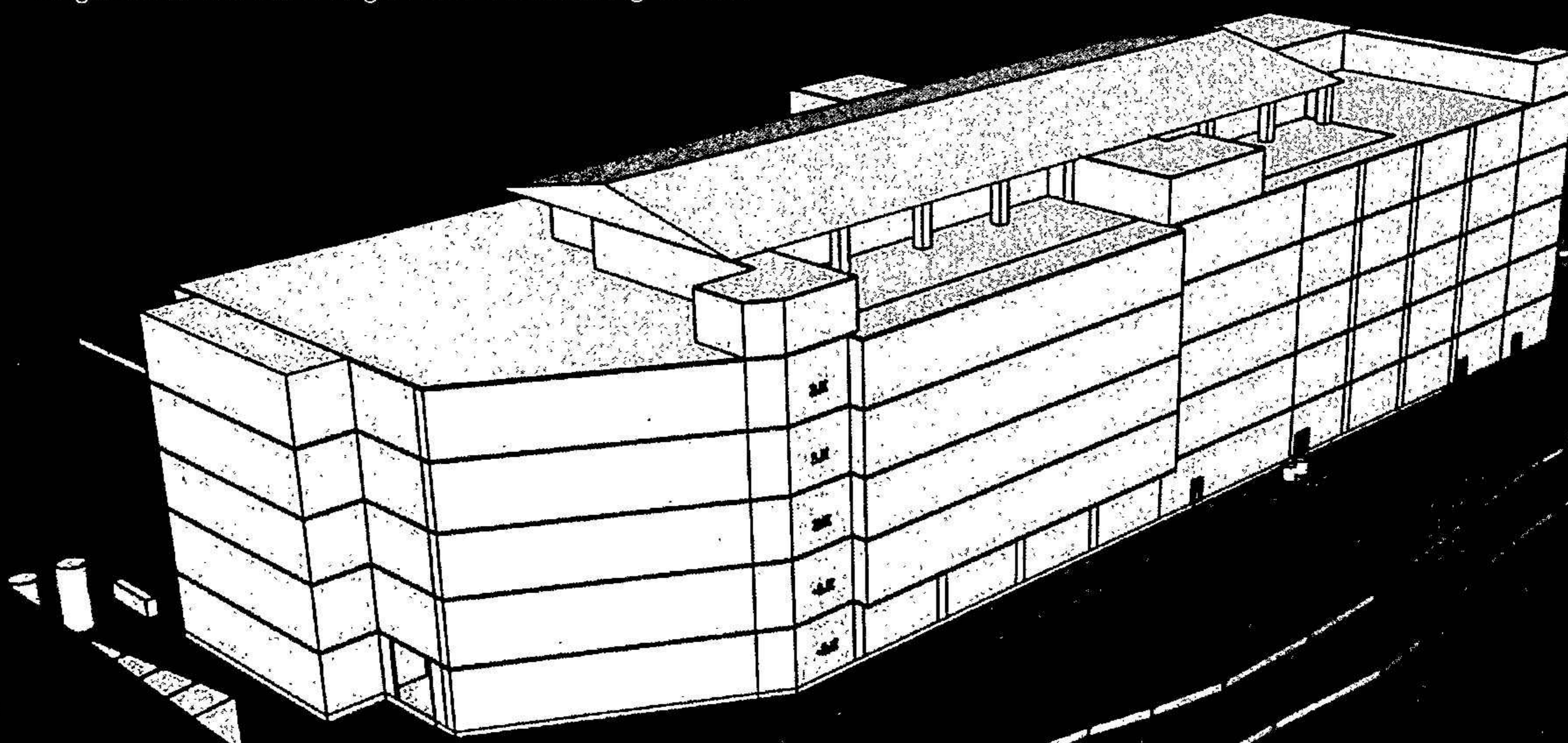
Marknadens kortsiktiga nedgång, påverkar inte förutsättningarna för fabriken i någon större omfattning då den



långsiktiga utvecklingen fortsatt är relativt förutsägbar.

– Investeringen är gjord i linje med vår plan för storskalig tillverkning av värmepumpar för den europeiska marknaden. Investeringen är ett bevis på vår långsiktighet och en indikation på vad vi tror om den framtida marknaden, avslutar Fredrik Sävenstrand.

Energy Save äger 10 procent av bolaget vilket begränsar verksamhetsrisken samtidigt som den geopolitiska risken minskas då den gemensamma tullunionen mellan EU och Turkiet sannolikt inte kommer att påverkas eventuella framtida handelshinder.



# Fortsatt optimism kring marknadens utveckling över tid

Den långsiktiga trenden för kylning och uppvärmning av bostäder och kommersiella lokaler har varit mycket positiv under de senaste tiotalet år.

Den europeiska energikrisen, stigande gaspriser och politiska initiativ för att minska utsläppen av klimatpåverkande gaser har inneburit en kraftig tillväxt på den totala värmepumpsmarknaden. Under åren 2013-2022 ökade försäljningen av värmepumpar med drygt 30 procent<sup>1</sup> om året, enligt statistik från EHPA, European Heat Pump Association. Så sent som 2022 ökade försäljningen med 40 procent<sup>2</sup>.

## Kraftig tillväxt inom luft/vatten

Extra kraftig har tillväxten varit inom segmentet för luft/vatten-värmepumpar. 2013 såldes drygt 160 000 luft/vatten-värmepumpar, vilket utgjorde knappt 23 procent av alla sålda värmepumpar. 2022 hade antalet stigit till 1 363 000 luft/vatten-värmepumpar, vilket utgjorde drygt 43 procent. Den genomsnittliga årliga ökningen inom segmentet under dessa år uppgick därmed till mer än 80 procent.

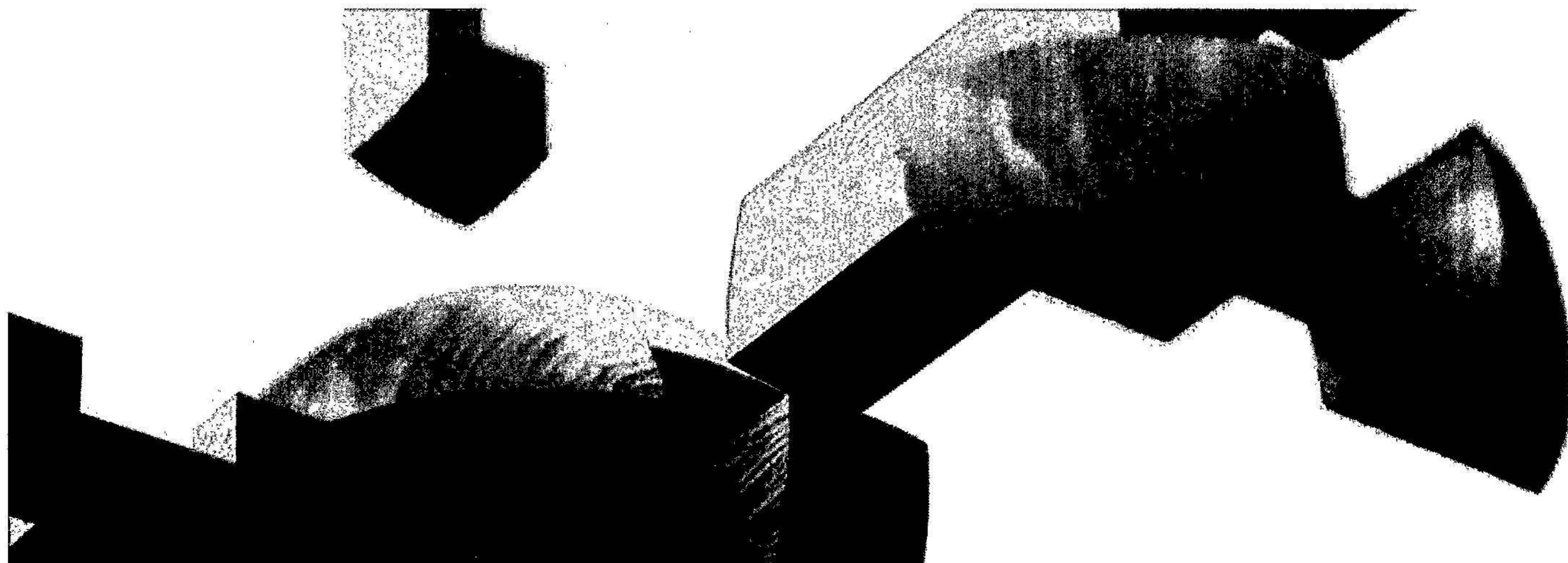
Trots den långsiktigt positiva trenden och de ambitiösa tillväxtmålen har efterfrågan på värmepumpar på flera europeiska marknader försvagats under 2023. Till exempel minskade försäljningen i Italien, Polen, Finland och Tyskland, men även Danmark och Frankrike har kategoriserats av sjunkande försäljning. Statistik från EHPA visar att den totala försäljningen av värmepumpar inom EU under 2023 minskade med ungefär 5 procent. Kraftigast var nedgången inom segmentet luft/vatten-värmepumpar där nedgången var mer än 12 procent.

## Politiska initiativ har skjutits upp

Bakgrunden till den tillfälliga nedgången är en perfekt storm bestående av sänkta gaspriser och stigande elpriser, hög inflation och stigande räntor – samtidigt som det råder en politisk obeslutsamhet som skickar fel signaler till marknaden. Den så kallade Heat Pump Action Plan, som var tänkt att förverkliga REPowerEU, har skjutits på framtiden vilket skapar osäkerhet både hos konsumenter och investerare.

På längre sikt råder optimism kring en fortsatt kraftig marknadstillväxt vad gäller värmepumpar i stort och kanske framför allt inom segmentet luft/vatten. Hälften av den energi som idag används i Europa används för att värma upp eller kyla bostäder och kommersiella fastigheter – och åtminstone 70 procent av energin kommer från förbränning av fossila bränslen. Det finns idag uppskattningsvis 68 miljoner gaspannor och 18 miljoner oljepannor i Europa – och om Europa ska nå sina klimatåtaganden kommer dessa fossila alternativ att behöva fasas ut och ersättas av elektrifierad uppvärmning och kylning. Idag uppgår antalet värmepumpar till cirka 23 miljoner i Europa men för att möta klimat- och energikrisen har EU samlat sig kring kraftiga tillväxtmål. Enligt programmet REPowerEU ska antalet värmepumpar öka till 60 miljoner år 2030 – och år 2050 ska det, enligt Net Zero 2050, ha installerats 90 miljoner värmepumpar.

1 & 2: [https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2024/02/Figures-for-2023-heat-pump-data-launch\\_FINAL\\_European-Heat-Pump-Association.pdf](https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2024/02/Figures-for-2023-heat-pump-data-launch_FINAL_European-Heat-Pump-Association.pdf)



# Vår strategi och affärsmodell

Kärnan i vår affärsmodell består av vår förmåga att skapa värde för våra OEM-partners och ES-kunder i form av distributörer i framför allt Europa. Det lyckas vi med, genom att, med en skalbar produktionskapacitet, utveckla smarta och hållbara värmepumpssystem för villamarknaden och fastighetssektorn.

Samtliga investeringar som vi har gjort under de senaste fem åren har syftat till att utveckla vår position i värdekedjan. Investeringarna har bidragit till att:

- Skapa en robust IP som förstärker vår position i värdekedjan
- Förstärka värdekedjan uppströms
- Utveckla organisationen

## Robust IP och teknologisk plattform

Vi har en stark relation med vår produktionspartner Amitime, men har samtidigt investerat för att inte vara beroende av en leverantör. Det har vi gjort genom att utveckla vårt IP i form av teknologisk plattform och våra digitala lösningar för styrning av värmepumpen. Den innebär att vår teknologi är leverantörsoberoende utifrån ett hårdvaruperspektiv. Möjligheten till flexibel sourcing ger oss större kontroll och en starkare position.

## Förstärkt värdekedja uppströms

Förstärkningen av värdekedjan uppströms omfattar investeringar vi har gjort tillsammans med Amitime. Detta fördjupade samarbete omfattar byggandet av den gemensamt ägda fabriken i Turkiet.

## Utvecklad organisation

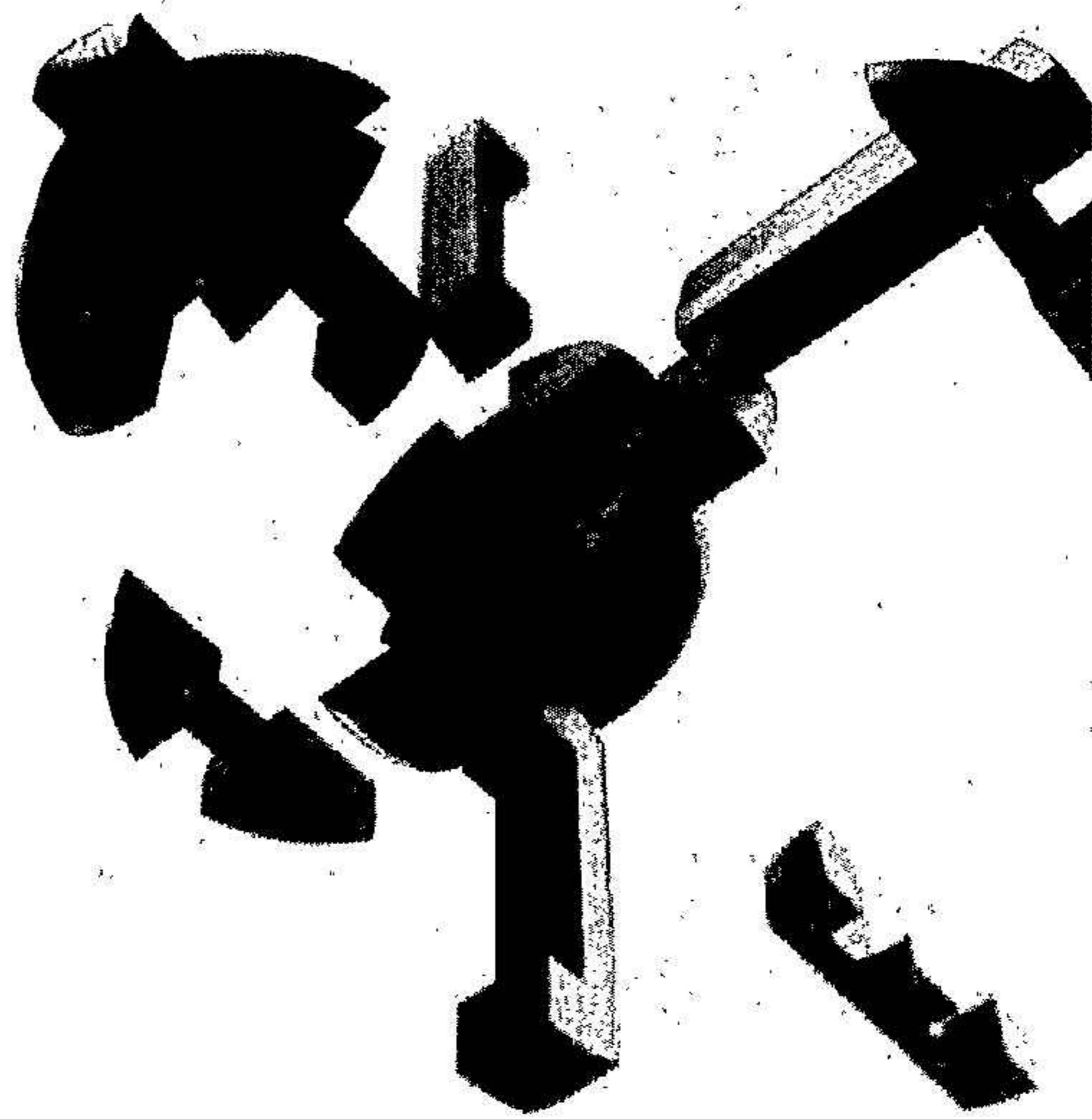
Under de senaste åren har vi utvecklat vår organisation, både genom det nya digitala affärsområdet som nu fullt ut integrerats i bolagets produktorganisation och genom utveckling av vår organisation inom supply chain och försäljning.

## Teknisk plattform

Vi har en teknisk plattform baserad på mjuk- och hårdvara, baserad på egen IP. Den tekniska plattformen möjliggör unika produkter med hög energieffektivitet hög pålitlighet och kvalitet samt ett gynnsamt förhållande mellan kostnad och prestanda. Såväl värmepumparna som kontrollsystemen är modulära och skalbara. Teknikplattformen medger hög flexibilitet att designa, konfigurera och styra enligt vad slutanvändarna efterfrågar, inklusive innovativa applikationer och nya affärsmodeller.

## Industrialisering

Vi har en stark position i värdekedjan genom vår partnerskapsstrategi, både vad gäller leverantörer och distributörer. Genom samarbetet med Amitime har vi en effektiv och beprövad industrialiserings- och utvecklingsprocess



där vi har mer än 100 ingenjörer till vårt förfogande i vår egen organisation och tillsammans med Amitime. Samarbetet ger oss en effektiv supply chain, lean produktionskapacitet som är best-in-class när det gäller produktion i stora volymer.

## Produktutveckling och innovationsteam

Vi har ett trettiotal experter involverade i produktutveckling vilket ger oss ett omfattande know-how i kombination med välutbildad och erfaren produkt management. Vidare har vi en projektledning med bakgrund från projekt i världsklass och solid erfarenhet av att ta produkter till marknaden.

## Support och verktyg

Vi erbjuder expertis som säkerställer våra partners långsiktiga framgång. Bland våra verktyg finns digitala lösningar som förenklar försäljningsprocessen, underlättar säker installation och dimensionering, samtidigt som de driver after-sales. Vi erbjuder dessutom utbildning och support till våra distributörer.

## Affärsvillkor

Tydliga affärsvillkor som innebär win-win för oss och våra kunder, och som bygger på att vi delar ansvaret för kapitalbindning, risk och lönsamhet.

### Distribution och försäljning

Nedströms skapar vi affärer under det egna varumärket ES Energy Save genom våra kunder/distributörer, men också via våra OEM-kunder där våra produkter ingår i OEM-företagens erbjudanden. Det är bland annat våra investeringar inom det digitala affärsområdet som, genom utveckling av styrbarhet och connectivity, som har utgjort grunden för expansionen inom OEM-området.

Två aktuella exempel på OEM-affärer är de samarbeten som vi har med Aira och Swegon. Det intensifierade samarbetena med OEM-kunder har sedan länge varit ett strategiskt beslut för att bredda vår försäljning och svarar nu mot den nedgång som drabbat den europeiska värmepumpsmarknaden. Framför allt har detta varit framgångsrikt på de stora och växande brittiska och tyska marknaderna, där vi tack vare OEM-samarbeten har kunnat växa mycket snabbare än vad vi hade kunnat på egen hand.

Licensavtalet med Aira har tecknats över fyra år från det att Airas började sin produktion och värdet under de två första åren uppgår till uppskattningsvis 200–400 miljoner kronor i form av licensintäkter och leverans av utrustning, produkter och komponenter.

### Supply chain

Tillverkning och utveckling av värmepumpar och värmepumpsteknik sker tillsammans med Amitime och framöver också i den fabrik som vi, också tillsammans med Amitime, bygger i Istanbul, Turkiet.

### Fyra tillväxtmarknader i fokus

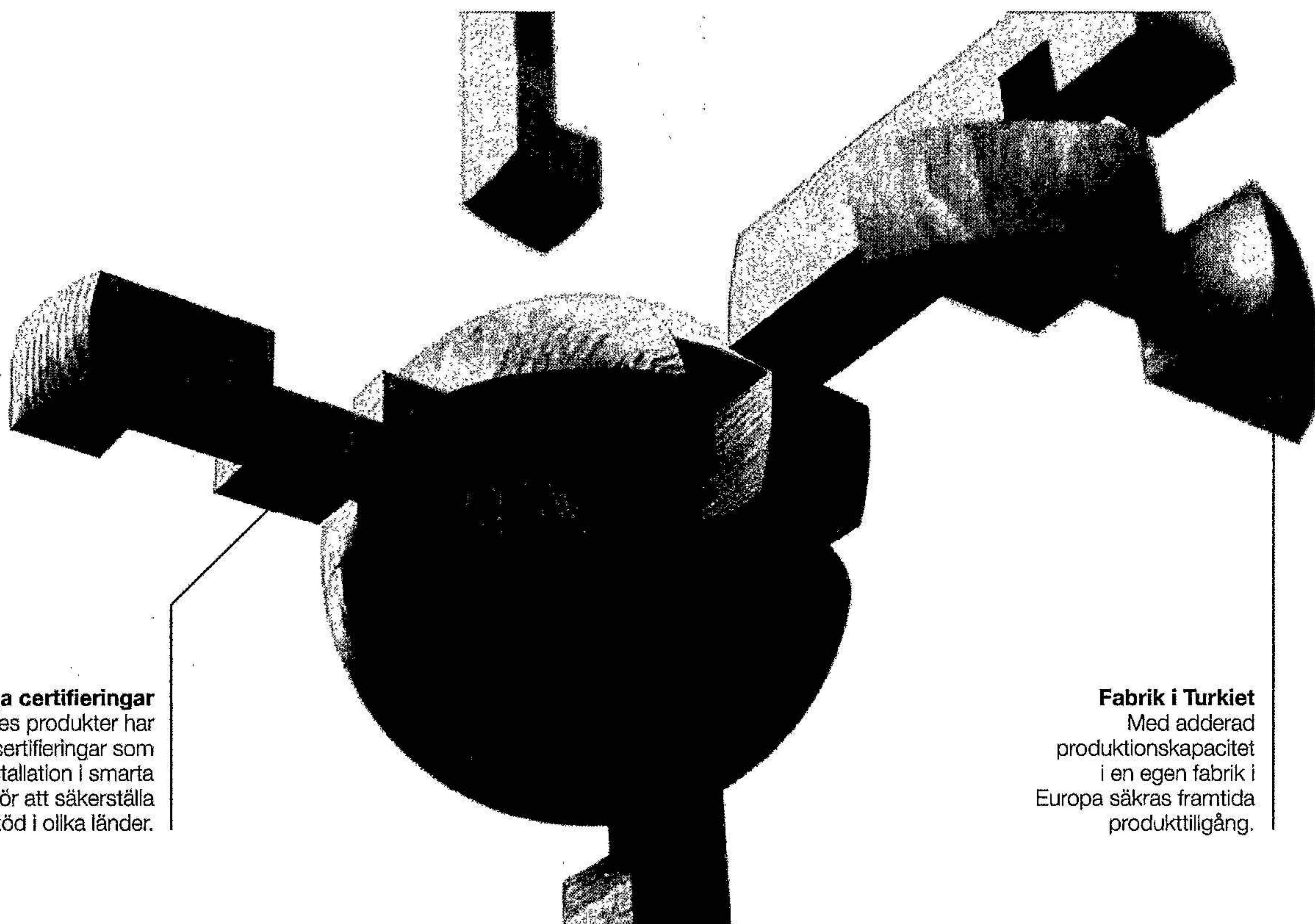
Vår strategi för att expandera på våra fyra prioriterade fokusmarknader – Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Italien – är att etablera partnerskap genom att identifiera och knyta till oss rätt sorts distributörer.

Vår starka position i värdekedjan gör vårt erbjudande till distributörer så starkt. Energy Save erbjuder något som inte många andra värmepumpstillverkare kan erbjuda: produkter till rätt pris, i det utförande som kunderna efterfrågar och en organisation som står bakom distributörerna med stöd i form av utbildning, support och landspecifika produkt erbjudanden.

Genom certifieringen SG Ready, vilket innebär att våra produkter är godkända för att installeras i smarta elnät och att vi är godkända för statligt stöd i samband med installation, finns det få hinder för att vi, när marknaden vänder, kommer att kunna expandera försäljningen under eget varumärke och genom OEM-partners.

Vi har ökad ambitionsnivån när det gäller marknadsföring av vårt varumärke som stödjer försäljning av värmepumpar under vårt eget varumärke. Vi vill genom dessa kommunikativa insatser stödja våra distributörer genom att skapa efterfrågan som våra distributörer kan möta.

Ett sätt att göra oss relevanta för potentiella distributörer och andra aktörer är genom deltagande på Europas största branschmässor. Vi har valt att prioritera de fyra stora europeiska mässorna där vi kan få kontakt med installatörer, distributörer och investerare.



**Viktiga certifieringar**  
Energy Saves produkter har nu de viktiga certifieringar som krävs för installation i smarta elnät samt för att säkerställa offentligt stöd i olika länder.

**Fabrik i Turkiet**  
Med adderad produktionskapacitet i en egen fabrik i Europa säkras framtida produkttilgång.

CASE

# Fleetcom Tyskland

Under varumärket Haus der Techniker bygger vår distributör Fleetcom upp sin verksamhet för framtiden i Tyskland. Fleetcom är redan mycket framgångsrika på sin hemmamarknad i Tjeckien och expanderar nu på villamarknaden runt Berlin och Dresden. De första stegen handlar om att bygga upp verksamheten och få showroom, personal, rutiner och alla nödvändiga certifikat på plats.

”Vi sätter alltid kunden först”

Jan Valtík, VD och grundare av Fleetcom

INLEDNING | STRATEGI | VERKSAMHET | ENERGY SAVE |

– **Beställer du en värmepump** av våra tyska konkurrenter får du vänta minst sex månader, berättar Jan Valčík på Fleetcom. Men eftersom vi har så genomarbetade processer och ser till att ha ett välfyllt lager i Tjeckien installerar vi på en månad. Det är viktigt att visa att vi finns på plats i Tyskland. Det skapar förtroende och hjälper oss ta hand om kunderna på bästa sätt.

Det är nu fem år sedan Fleetcom och ES Energy Save började arbeta tillsammans och det är spännande att följa deras utveckling i Tyskland.

– Vi är väldigt nöjda med samarbetet, fortsätter Jan Valčík.

– Vi får den support vi behöver och om en kund har problem med sin värmepump löser vi det snabbt. När konkurrenterna behöver veckor åtgärdar vi situationen inom 24 timmar. Och eftersom nöjda kunder är den bästa marknadsföringskanalen hoppas vi kunna bygga långsiktig lojalitet och starka rekommendationer i Tyskland, avslutar Jan Valčík.

#### ENERGY SAVE I TYSKLAND

Tyskland är en av våra fyra fokusmarknader med mycket stor potential för luft/vatten-värmepumpar. I slutet av 2023 togs två viktiga beslut som gör att våra kunder kan sälja våra pumpar på tyska marknaden: Det första var att vi blev certifierade som SG Ready, vilket gör våra värmepumpar godkända att användas i smarta elnät. SG Ready-certifieringen var avgörande för det andra beslutet: att våra värmepumpar sattes upp på BAFA-listan som visar att kunden är berättigad till statligt stöd vid installation.



– Vi har varit i Tyskland i fem år och vi har byggt upp ett starkt nätverk av partners och kunder. Det är viktigt att ha en lokal närvaro och att kunna erbjuda snabb support och service till våra kunder. Vi har också investerat i utbildning och forskning för att kunna erbjuda de senaste tekniska lösningarna på marknaden.

– Vi har varit i Tyskland i fem år och vi har byggt upp ett starkt nätverk av partners och kunder. Det är viktigt att ha en lokal närvaro och att kunna erbjuda snabb support och service till våra kunder. Vi har också investerat i utbildning och forskning för att kunna erbjuda de senaste tekniska lösningarna på marknaden.



# Energy Save

## säkrar måluppfyllnad framåt

### Finansiella mål

- Genomsnittlig årlig tillväxt som överträffar marknaden (över 20 procent)
- Rörelsemarginal om cirka 15 procent över en konjunkturcykel

Redan under verksamhetsåret 2022/2023 nådde vi det omsättningsmål som vi hade satt för 2023/2024. Som en följd av detta valde vi att sätta nya mål, präglade av den mycket optimistiska marknadsbedömning som branschorganisationen EHPA då gjorde. De nya finansiella målen formulerades som en genomsnittlig årlig tillväxttakt som övergår 20 procent och ett rörelseresultat som överstiger cirka 15 procent över en konjunkturcykel. Båda dessa mål var, och är, beroende av marknads utveckling.

Under året har den europeiska marknaden för värmepumpar bromsat in, till följd av politisk obeslutsamhet och en ogynnsam ekonomisk utveckling bestående av hög ränta, hög inflation och ogynnsamma energipriser. Inbromsningen var större för luft/vatten-värmepumpar än för marknaden som helhet vilket påverkade vår omsättning negativt.

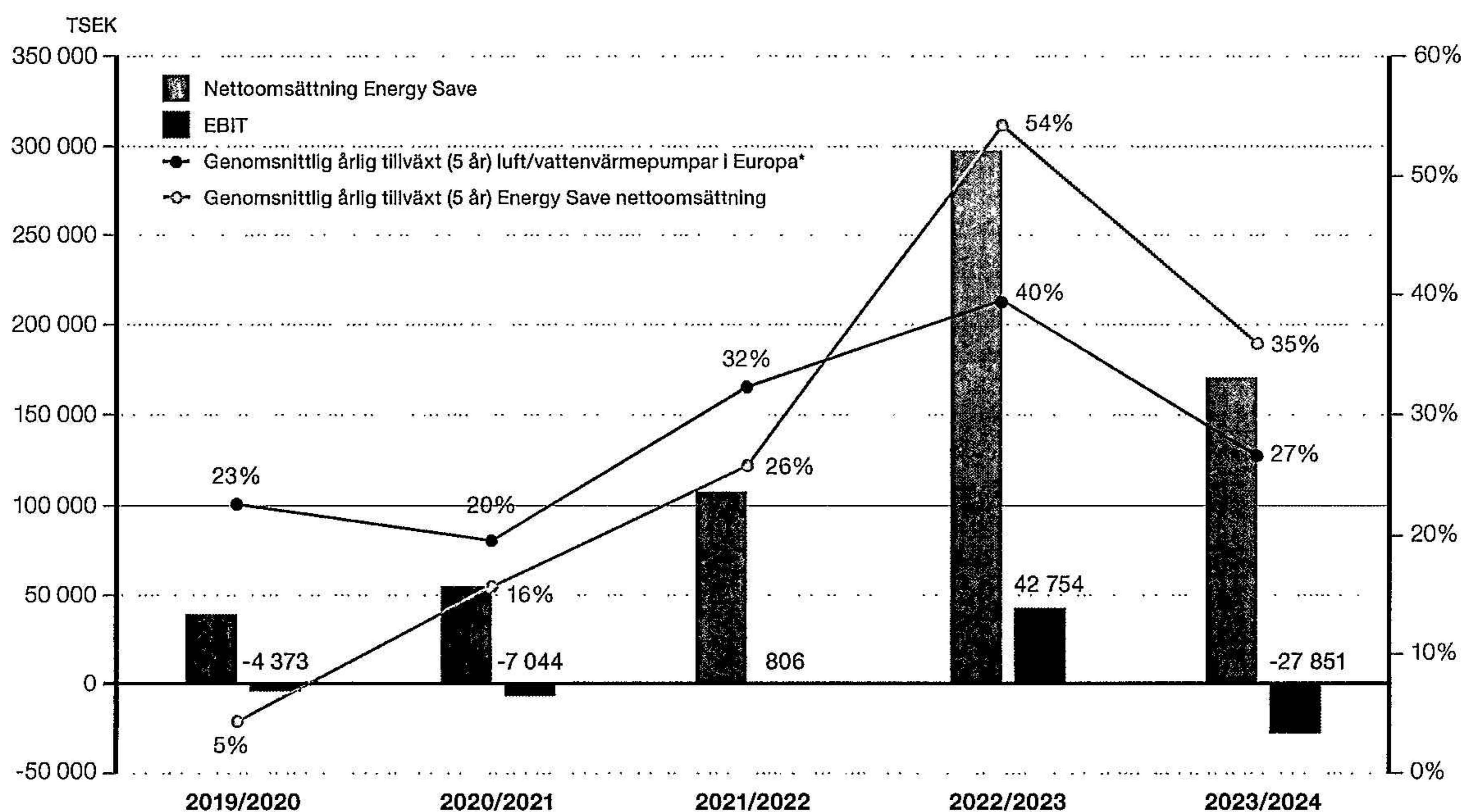
Ändå nådde vi också i år vårt omsättningsmål. 2023/2024 var vårt näst starkaste verksamhetsår och den genomsnittliga omsättningstillväxten, baserat på de fem

senaste åren uppgår till 35 procent. Därtill har vi under året genomfört strategiska investeringar för att positionera oss inför marknads förväntade uppgång.

### Strategiska beslut som bidrar till finansiell måluppfyllnad

- Under året fortsatte vi att bygga upp vår projekt- och produktutvecklingskapacitet, vilket innebär att vi kan hantera fler och större OEM-affärer
- Genom att vi säkerställde full kontroll över vårt IP, samtidigt som vi investerade i vår teknologiplattform, har vi möjliggjort fortsatta expansionsmöjligheter – och potentiella, väsentligt större leveranser i framtiden
- Genom att vi investerade bakåt i leverantörskedjan, genom startandet av ett samägt bolag som under året påbörjade byggandet av en ny värmepumpsfabrik i Turkiet, stärkte vi vår supply chain och vår framtida leveransförmåga

### Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR 5 år) Energy Save samt Europeiska marknaden, Nettoomsättning och EBIT Energy Save



\* Källa European Heat Pump Association

”Heat pumps and innovation”

## Värmepumpar är det mest effektiva sättet att tillhandahålla värme och kyla samtidigt som CO<sub>2</sub>-utsläppen reduceras.

Bolaget har idag tre affärsområden som alla samverkar för att erbjuda värme och kyla, samtidigt som CO<sub>2</sub>-utsläppen minskas. Grundsoriment av värmepumpar innebär en robust bas i affärsområdet villavärme. Den egenutvecklade och väl fungerande tekniken, tillsammans med installations- och servicetjänster i ett separat affärsområde, har gjort att bolaget under åren kunnat erbjuda en trygghet genom sitt produktsortiment. Från denna stabila grund har ett kompletterande affärsområde inom kommersiella fastighetssystem utvecklats. Här har samma teknik och stöttande

tjänster använts för att möta behovet av värmepumpsenergi i större fastighetssystem och temporära lösningar.

Globalt uppsatta mål för att minska energiåtgång och koldioxidutsläpp har drivit fram krav på innovativa lösningar både för privata och kommersiella fastigheter. Krav som Energy Save kan möta.

Våra tre affärsområden erbjuder tillsammans en välavvägd produktportfölj och som ger oss en tydlig position som aktör i den pågående energiomställningen.

### Dotterbolag:

**EIS SYSTEMS**

**EIS HEAT PUMPS**

**EIS SERVICES**

### Affärsområde:

Kommersiella fastighetssystem

Villavärme

Installation och eftermarknad

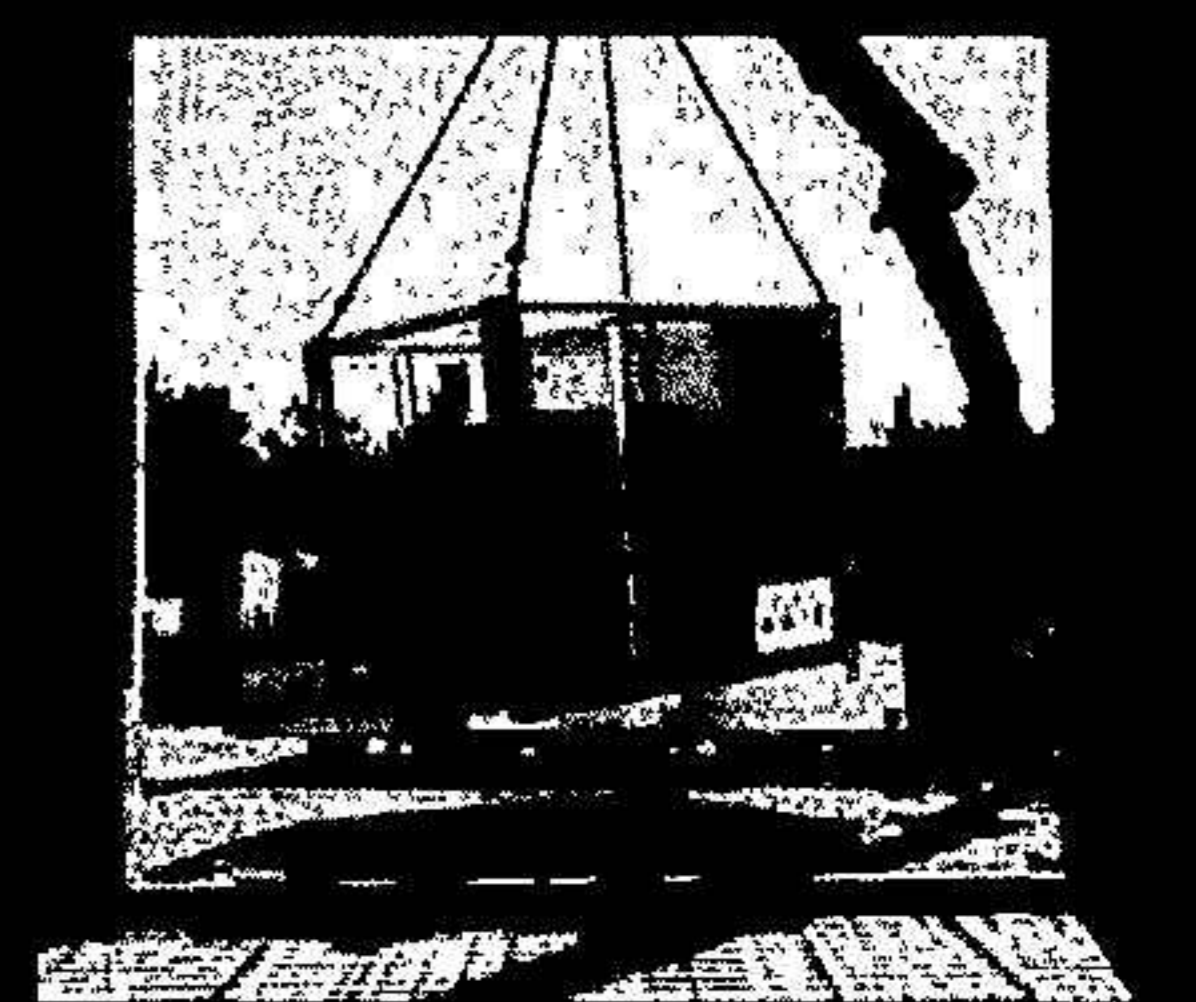
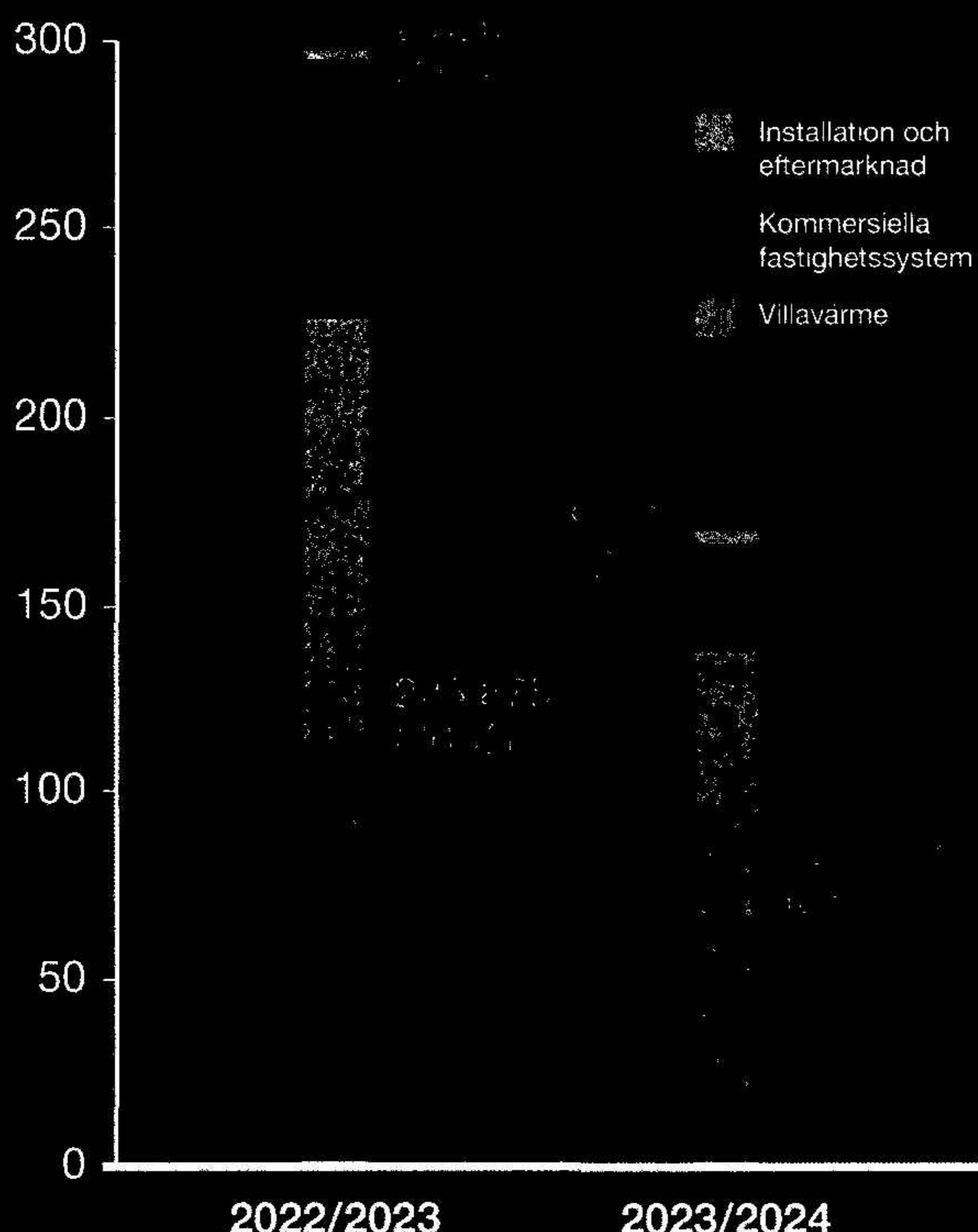
### Produktområden:

Plug-in-Moduler  
Ventilationssystem  
Hybrida energisystem

Värmepumpar  
Multifunktionstankar  
Styrssystem  
Tillbehör

Service  
Reparation  
Stödande installationstjänster  
Eftermarknadstjänster

N-omsättning per affärsområde (TSEK)



# Affärsområde Kommersiella fastighetssystem

Förenkling av design- och installationsprocessen Energy Save har under året fortsatt att utveckla det digitala verktyget ES Konfiguratorn, bland annat genom att lägga till en funktion som beräknar kostnads- och energibesparingar. Den nya versionen är en viktig komponent i erbjudandet till distributörer och installatörer när bolagets etablering på den europeiska fastighetsmarknaden fortsätter.

Europa befinner sig i en omställning där användningen av fossila bränslen i energisystemet håller på att fasas ut för att i stället ersättas av elektrifierade värmepumpssystem. Den begränsade tillgången till kompetens i konsult- och installatörsledet är dock en utmaning.

Energy Save har under flera år arbetat för att förenkla design- och installationsprocessen, dels genom framtagandet av Plug-in-Moduler, dels genom utvecklingen av ES Konfiguratorn – ett digitalt projektstöd som gör det enklare att dimensionera, konfigurera och installera värmepumpssystem.

## Konfiguratorns förbättringar och användarfördelar

– Vi har löpande utvecklat Konfiguratorn baserat på feedback från våra kunder. Den senaste stora uppdateringen var att vi under verksamhetsåret lade till en kalkylator som automatiskt beräknar värmepumpssystemets klimat- och kostnadsbesparingar utifrån den konfigurering som användaren valt, säger Fredrik Sävenstrand, vd för Energy Save.

Vid konfigurering av värmepumparna utgår man från byggnadens profil, systemförhållanden och geografiska placering. Det kan handla om exempelvis typ av distributionssystem, energibehov och vilken värmekälla som byggnaden har eller är planerad för.

Den här informationen matas in i ES Konfiguratorn och resultatet blir ett skräddarsytt förslag på hur systemet ska byggas. Konfiguratorn är samtidigt ett stöd för att minska riskerna för över- och underdimensionering samt andra designmässiga fel.

– I den senaste versionen av Konfiguratorn kan man laborera fram en totallösning eller en optimerad hybridlösning utifrån den budget och de tekniska förutsättningar samt komfortönskemål som gäller vid en energirenovering av en byggnad eller vid nyproduktion. Konfiguratorn kvalitetssäkrar samtidigt det energisystem som ska renoveras eller byggas, säger Fredrik Sävenstrand.

SYSTEM CONFIGURATION

Part #	Name	Qty.
12345	Outdoor unit, 20 kW	1
12345	Indoor unit 20, kW	1
Delete	⊖ ⊕	
12345	Switch valve	2
12345	Tank, 500 l	1
12345	Tank, 100 l	1
12345	Thermal valve	1

”I den senaste versionen av Konfiguratorn kan man laborera fram en totallösning eller en optimerad hybridlösning utifrån den budget och de tekniska förutsättningar samt komfortönskemål som gäller vid en energirenovering av en byggnad.”



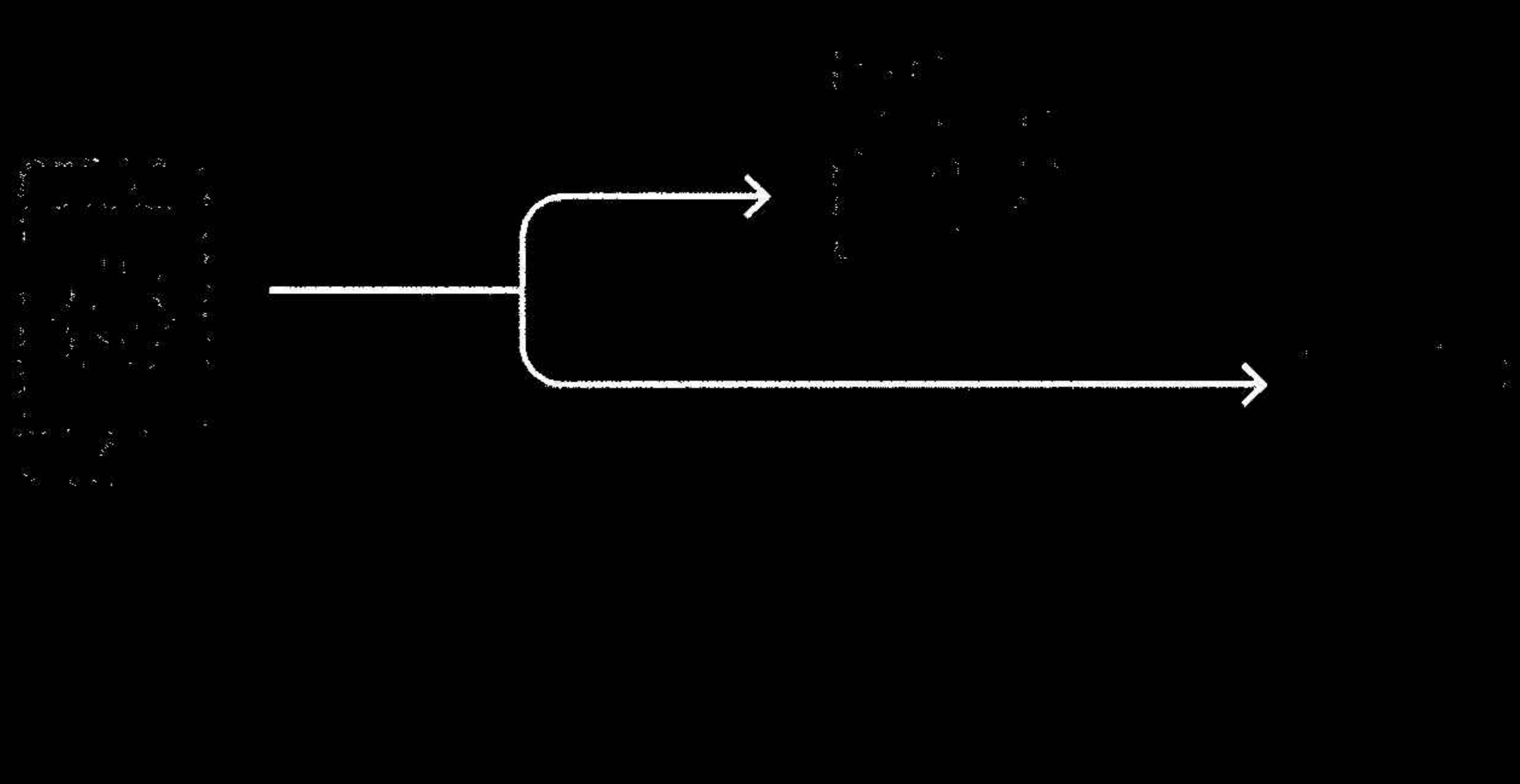
**Konfiguratorn**

Ytterligare en ny funktion i Konfiguratorn är att den automatiskt genererar en komplett uppsättning digitala systemhandlingar samt en datafil för automatiserad konfigurering av systemets styrenhet.

– Färdiga systemhandlingar, manual och övrig dokumentation kan tillsammans med systemets styrfil levereras på USB-sticka vilket innebär en mycket säker och enkel installationsprocess. Vår lösning möjliggör enklare och smidigare installation som minimerar risken för fel och sparar både tid och pengar, vilket är nödvändigt på grund av bristen på installatörskompetens, säger Fredrik Sävenstrand.

Slutligen har även ett så kallat Fleet Management System integrerats med Konfiguratorn som väsentligt förenklar och sänker kostnaden för fjärrövervakning av systemet.

– Detta ger stora fördelar för fastighetsägare som har behov av att följa, övervaka och styra hela fastighetsbeståndets värmepumpssystem. En förenklad och kostnadseffektiv uppkopplingsmöjlighet kommer att öka antalet uppkopplade system samt ge ökad tillgång till användbar data för en förbättrad kundupplevelse och optimerad drift. Sammantaget förstärker den nya versionen av ES Konfiguratorn vår marknadsposition och gör det enklare för oss att nå framgång inom fastighetssegmentet i Europa, avslutar Fredrik Sävenstrand.



# Affärsområde Villavärme

MCS

SG  
Ready  
Smart Heat Pumps

## Vikten av certifiering för energieffektivitet

Certifiering av värmepumpar är ett viktigt verktyg för att säkerställa att offentligt stöd endast lämnas för installation av maskiner som lever upp till kraven på energieffektivitet och hållbarhet. Under verksamhetsåret har Energy Saves värmepumpar certifierats på en rad marknader. Extra viktiga är certifieringarna på de viktiga växande brittiska och tyska marknaderna.

## Storbritanniens MCS-certifiering:

### Ett kvalitetssäkringssystem

I december 2023 blev Energy Saves värmepumpar certifierade i Storbritannien enligt Microgeneration Certification Scheme, MCS. Certifikatet är ett kvalitetssäkringssystem som är framtaget av Department for Business, Energy & Industrial Strategy, för att minska användningen av fossila bränslen.

”Certifikatet visar att våra produkter för villavärme och fastighetssystem är godkända att installeras med statligt stöd, vilket är helt avgörande för att vi ska vara relevanta på den brittiska marknaden.”

– MCS-certifieringen är helt avgörande för att vi ska vara relevanta på den brittiska marknaden. Certifieringen visar att våra produkter för villavärme och fastighetssystem är godkända att installeras med statligt stöd oavsett om det gäller system för villavärme eller i kommersiella fastigheter, säger Mevludin Divovic-Hadzic som är CCO på Energy Save.

Certifikatet visar att Energy Saves produkter uppfyller höga kvalitets- och prestandakrav och bidrar därmed också till att stärka Energy Saves varumärke bland brittiska installatörer.

## Tyska marknaden: Godkända för smarta elnät

I Tyskland fick Energy Save två gynnsamma beslut under slutet av 2023. Det första var att värmepumparna blev godkända för att användas i så kallade smarta elnät. Dessa elnät använder avancerad teknik för att övervaka och styra användning och distribution av elektricitet, vilket möjliggör effektivare, pålitligare och mer hållbara elsystem.

## Energieffektivitet och smarta elnät

– För att en värmepump ska vara SG Ready måste den kunna hantera externa styrsignaler från till exempel nätägaren, aggregatorer

eller andra aktörer, säger Mevludin Divovic-Hadzic och fortsätter:

– Smarta elnät blir alltmer intressant eftersom efterfrågan på elektricitet stiger snabbare än elnätets kapacitet. Digitaliseringen av värmepumpstekniken gör att vi kan öka flexibiliteten och styrbarheten i lokala elnät för att optimera användningen av el, säger Mevludin Divovic-Hadzic.

## SG Ready-certifiering och BAFA-listan

SG Ready-certifieringen var den sista punkten innan Energy Saves värmepumpar kunde sättas upp på den så kallade BAFA-listan i Tyskland och därmed vara berättigade till statligt stöd vid installation.

– BAFA är den tyska federala myndigheten inom ekonomi- och energiområdet och som bland annat avgör vilka värmepumpar som uppfyller de federala kraven för att kunna installeras med statligt stöd – vilket har varit ett strategiskt steg för att kunna expandera vår verksamhet i Tyskland, avslutar Mevludin Divovic-Hadzic.



Mevludin Divovic-Hadzic,  
CCO, Energy Save

•EIS  
HEAT PUMPS



## Affärsområde

## Installation och eftermarknad

## Digital utveckling skapar affärs- och kundnytta

Energy Save har tagit stora steg för att kunna leverera enligt den roadmap för det digitala affärsområde som vi skapade förrförra verksamhetsåret. Vi har kontroll över våra styrplattformar och hela den delen av vårt produktområde – vilket var grunden för avtalet med Aira.

Avtalet med Aira är ett kvitto på att våra aktiviteter inom digital utveckling bidrar till att skapa affärsnytta för oss och våra partners inom distributörsledet, men också för våra OEM-kunder. Det digitala affärsområdet öppnar dörrar för nya nyckelaffärer för hela bolaget.

– Rent konkret handlar det om att förbättra möjligheterna till styrning och molnkoppling, samt att kunna integrera våra produkter med andra nydanande tjänster och aktörer på elmarknaden. Hela den europeiska elmarknaden är i förändring och elektrifieringen av villors och kommersiella fastigheters uppvärmning sätter oerhörd press på elnäten och elsystemen, säger Johan Bengtsson, Digital Business Development Manager på Energy Save.

## Förbättrad styrning av systemen

För att möta dessa nya förutsättningar behöver värme-pumpar kunna användas flexibelt, i harmoni med överordnade system och användas för att optimera användningen utifrån fluktuationer i kostnaden för el.

– Sedan 2022 har jag haft ansvar för att bygga upp det digitala teamet på Energy Save. Vi ska inte vara beroende av andra tillverkares styrsystem, utan vi ska ha kontroll över den egna tekniken, säger Johan Bengtsson.

## Förstärkt organisation

Den digitala teknikutveckling som Energy Save har bedrivit har gjort företaget mycket intressant som partner för OEM-företag i branschen.

Under verksamhetsårets andra halva anställde vi fyra nya medarbetare till teamet för att förstärka med nyckelkompetens kring att göra systemen intuitiva och lätta att styra för användarna. De nya kollegorna kommer från fyra olika länder och tre olika kontinenter.

"Avtalet med Aira är ett kvitto på att våra aktiviteter inom digital utveckling bidrar till att skapa affärsnytta för oss och våra partners inom distributörsledet, men också för våra OEM-kunder."



Johan Bengtsson,  
Digital Business Development  
Manager, Energy Save

# Aktien

Antalet aktier i Energy Save uppgick per den 30 april 2024 till 6 586 161, vilket motsvarar ett aktiekapital på 16 465 392,30 SEK. De största aktieägarna var Christian Gulbrandsen med 14,0 procent, Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,6 procent, Nordea fonder med 7,9 procent och UBS AB London Branch med 5,6 procent.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Gulbrandsen, Christian	674 320	245 385	14,0	37,3
Sävenstrand, Fredrik (genom Project Air AB)	674 320	223 670	13,6	37,2
Nordea Fonder	0	519 006	7,9	2,8
UBS AG London Branch	0	365 950	5,6	2,0
Ålandsbanken Fonder	0	306 521	4,7	1,6
Partner Fondkommission AB	0	295 720	4,5	1,6
Avanza Pension	0	221 532	3,4	1,2
Didner & Gerge Fonder	0	195 122	3,0	1,0
Fondita Fund Management	0	189 000	2,9	1,0
Henrik Nilsson	0	186 615	2,8	1,0
<b>Total topp 10</b>	<b>1 348 640</b>	<b>2 748 521</b>	<b>62,4</b>	<b>86,7</b>
Övriga	0	2 489 000	37,6	13,3
<b>Total</b>	<b>1 348 640</b>	<b>5 237 521</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## 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

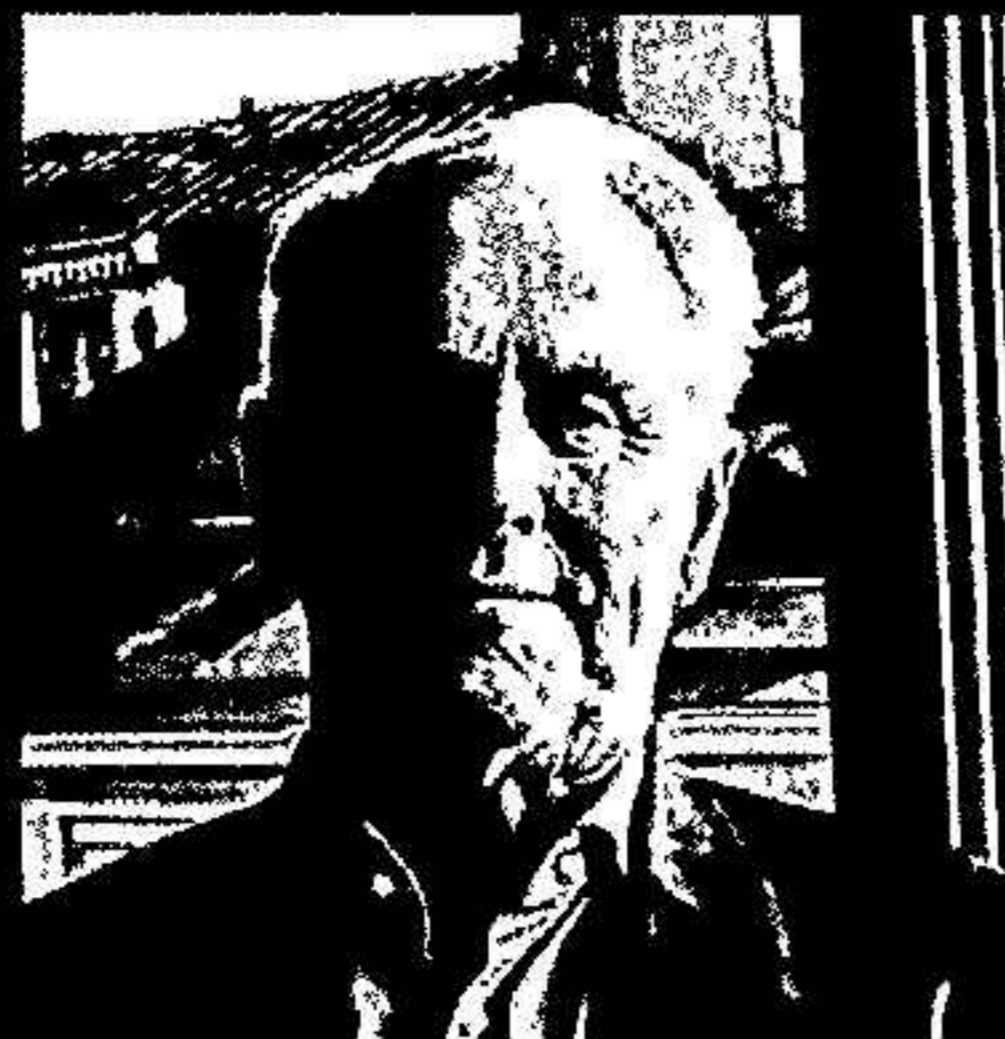
## Analytiker som följer Energy Save

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

# Styrelse ES Energy Save Holding AB



Per Wassén  
Styrelseordförande



Bo Westerberg  
Styrelseledamot



Christian Gulbrandsen  
Styrelseledamot



Fredrik Sävenstrand  
Styrelseledamot



Inge Olafsson  
Styrelseledamot



Julia Norander  
Styrelseledamot



Malin Bonzeid  
Styrelseledamot

# Ledningsgrupp Group



Fredrik Sävenstrand  
CEO ES Energy Save  
Holding AB



Christian Gulbrandsen  
CTO ES Energy Save  
Holding AB



Helena Wachtmeister  
CFO ES Energy Save  
Holding AB



Deputy CEO/COO  
ES Energy Save Holding AB



CCO ES Energy Save  
Holding AB

För mer information om styrelse och ledning, se bolagets hemsida: <https://energysave.se/sv/investorrelations/styrelse-och-ledning/>

# Fem skäl att investera i Energy Save



## 01.

### Stor potentiell marknad skapad av den gröna omställningen

Om klimatmålen i världen ska nås måste utsläppen från bygg- och fastighetssektorn minska. EU har lagstiftat om att fasa ut naturgas och kol genom grön elektrifiering. För att nå EU-målet om minskade koldioxidutsläpp med 55 procent till 2030, måste andelen värmepumpssystem öka kraftigt i det befintliga fastighetsbeståndet. Den energieffektiva värmepumpen driven av grön el är en nyckel i branschens gröna omställning.

## 02.

### Stabil affär och konkurrenskraftig position

Energy Save har byggt upp en stabil affär och konkurrenskraftig position för fortsatt expansion med distributörer i 28 länder. Sedan 2009 har bolaget sålt över 20 000 luft/vatten-värmepumpar. Med gediget tekniskt kunnande och stor förmåga att utveckla ny teknik har bolaget tagit fram hybridssystemlösningar som genererar energibesparingar på 40–70 procent jämfört med konventionella alternativ som fjärr- och elvärme eller förbränning av biobränsle, olja och gas. Bolagets fokus på digitalisering av hybridssystem för värme och kyla möjliggör att Energy Save kan bidra till optimering och att skapa den flexibilitet som krävs för att skapa balans i elnäten vid en övergång till grön elproduktion.

## 03.

### Teknik som ger tydliga fördelar i nya segment

Energy Saves prefabricerade energicentraler, så kallade Plug-in-Moduler, minskar kraftigt både kostnader och ledtider jämfört med platsbyggda teknikrum i kommersiella fastigheter. Modulerna är mobila och går enkelt att installera i både nya och existerande byggnader, vilket öppnar möjligheter i det helt nya segmentet temporär värme, specifikt i byggnader som är under byggnation. Därtill har bolaget utvecklat ett digitalt säljverktyg – ES Konfiguratoren, vilket minskar kostnaderna för projektering, energianalys och systemdesign samtidigt som arbetsprocessen och tiden för offert- och ritningsarbete förkortas. Energy Save möjliggör en industrialisering av värmepumpsbranschen samtidigt som konsultinsatserna digitaliseras, och sänker därmed kompetens- och installationskapacitetströskeln för Europa att investera i grön svensk energiteknik.

## 04.

### Rätt positionerad i en marknad med stor tillväxtpotential

Den europeiska marknaden för värmepumpar förväntas växa snabbt. Med ett starkt IP, en välutvecklad teknologiplattform och en affärsmodell som förenar OEM-affärer med försäljning under eget varumärke är Energy Save väl positionerat. Under verksamhetsåret 2023/2024 har både branschen och Energy Save på grund av bland annat ogynnsamma räntor och energipriser, samt en avvaktande hållning hos politiker vad det gäller väntande subventioner, sett en tillbakagång i tillväxtökningen. Energy Save använder denna tid till att stärka sin position för att åter kunna växa snabbare än marknaden när tillväxten på nytt tar fart.

## 05.

### Nischspelare med skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi samt stabil ägarbas

Energy Save verkar för att bli ledande inom attraktiva nischer med innovativa produkter som särskiljer sig från konkurrenternas på marknaden. Bolagets skalbara affärsmodell, med partners för både tillverkning och distribution, säkerställer korta ledtider samt låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader av värmepumpssystem. Den stabila ägarbasen, där de två huvudägarna är aktiva i bolaget som VD respektive produktutvecklingschef, bidrar dessutom till trygghet och underlättar snabba beslut.

# Förvaltningsberättelse

## maj 2023–april 2024

### Verksamheten

Bolaget bedriver verksamhet via sina dotterbolag:

- ES Heat Pumps AB
- ES Systems AB
- HEFOS Sverige AB
- Energy Save AS
- Energy Save Nordic D.O.O.

Dotterbolagen bedriver försäljning, utveckling och service av värmepumpssystem, huvudsakligen mot den europeiska marknaden. Företagets säte är Alingsås.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

#### Energy Save blir teknikpartner till Vargasgrundade Aira

Energy Save har tecknat ett teknikutvecklingsavtal med Aira, ett clean energy-tech bolag som grundats av investmentbolaget Vargas. Aira har som ambition att inom tio år från sin lansering bli leverantör av bland annat luft/vatten-värmepumpar till fem miljoner europeiska hushåll. Avtalet omfattar inledningsvis leverans av utrustning till ett värde av ca 20 miljoner kronor, men kan leda till ett fortsatt kommersiellt samarbete.

#### Energy Save tecknar licensavtal med Aira

Energy Save har tecknat ett licensavtal med Aira med en initial löptid om fyra år från Airas produktionsstart. Värdet av avtalet uppskattas till 200–400 MSEK under de inledande två åren. Avtalet är gjort på marknadsmässiga

villkor som medför sedvanliga marginaler och omfattar licensintäkter såväl som intäkter från produkt- och komponentleveranser.

#### Energy Save erhåller villkorat godkännande för notering på Nasdaq First North Growth Market

ES Energy Save Holding AB (publ) har erhållit villkorat godkännande för notering av bolagets B-aktier på Nasdaq First North Growth Market och bolagets ansökan om avnotering från Spotlight Stock Market har godkänts av Spotlight.

#### Energy Save noteras på Nasdaq First North Growth Market

ES Energy Save Holding AB (publ) har godkänts för notering på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel var den 6 oktober 2023.

#### Energy Save köper ut minoritetsägare från dotterbolag

I syfte att säkra koncernens IP-rättigheter, kunna satsa offensivt på det kundsegment som har störst tillväxtpotential samt renodla och effektivisera koncernens organisation, har ES Energy Save Holding AB den 27 oktober 2023 skrivit avtal med minoritetsägarna om att köpa deras andelar i ES Systems AB för totalt 12,98 MSEK.

#### Energy Save stärker sin supply chain genom investering i ny fabrik i Europa

Energy Save är medgrundare till ett nytt bolag som bygger en värmepumpsfabrik i Turkiet. Satsningen är en

Flerårsjämförelse*, koncernen	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Nettoomsättning (TSEK)	170 575	297 570	107 667	55 084	39 172
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-27 494	41 699	89	-7 897	-4 787
Resultat i % av nettoomsättningen	-16,1	14,0	0,1	-14,3	-12,2
Balansomslutning (TSEK)	288 206	288 783	103 644	53 912	41 563
Soliditet (%)	66,5	78,9	48,7	52,8	34,7

\*Definitioner av nyckeltal, se noter.

Flerårsjämförelse*, moderbolag	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Nettoomsättning (TSEK)	17 126	8 551	2 458	1 392	0
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-25 532	-5 096	-9 917	-5 489	-85
Resultat i % av nettoomsättningen	-149,1	-59,6	-403,5	-394,0	0,0
Balansomslutning (TSEK)	200 854	199 468	55 028	38 545	23 011
Soliditet (%)	89,7	98,6	97,6	98,7	100,0

\*Definitioner av nyckeltal, se noter.

strategiskt värdefull investering som både kommer att förstärka bolagets supply chain och som genom ägandet på 10 % av aktierna ger Energy Save ett direkt inflytande över driften av fabriken.

#### Energy Save utser ny vice VD och ny CCO

ES Energy Save Holding AB (publ) har genomfört en organisationsförändring och samtidigt utsett Yibo Zhao till ny vice VD och Mevludin Divovic-Hadzic till ny CCO.

#### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

#### Nettoomsättning koncernen

Nettoomsättningen för året uppgick till 170,6 MSEK (297,6). Jämfört med föregående räkenskapsår är det en minskning med 43 procent. En bidragande orsak till minskningen är den minskade efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden vilken beror på hög ränta, hög inflation och ogynnsamma energipriser.

För året minskade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 67 procent till 47,4 MSEK (141,7). För övriga Europa minskade nettoomsättningen med 21 procent till 123,2 MSEK (155,8). Merparten av omsättningen på den skandinaviska marknaden utgjordes av försäljning till den svenska marknaden med 26,0 MSEK, vilket motsvarar 55 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 15 procent av årets totala nettoomsättning. Försäljningen till Danmark under året var 10,5 MSEK, vilket motsvarar 22 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 6 procent av årets totala nettoomsättning. I övriga Europa var Polen den största marknaden där omsättningen uppgick till 67,0 MSEK, vilket motsvarar 54 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 39 procent av nettoomsättningen i sin helhet.

För affärsområdet Villavärme minskade nettoomsättningen jämfört med föregående år med 39 procent till 137,9 MSEK (225,9). Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under året till 29,2 MSEK (69,3), vilket motsvarar en minskning med 58 procent jämfört med föregående år. Affärsområdet Installation och eftermarknad omsatte under året 3,4 MSEK (2,4). Detta är det första året där försäljning av reservdelar ingår i affärsområdet, vilket kan göra jämförelse med tidigare räkenskapsår missvisande.

#### Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter för året uppgick till 184,7 MSEK (302,2), en minskning med 39 procent jämfört med föregående år. Rörelsens intäkter bestod utöver nettoomsättningen av aktiverat arbete för egen räkning som uppgick till 11,5 MSEK (5,4), samt av övriga rörelseintäkter, huvudsakligen bestående av valutakursvinster/ valutakursförluster om 2,6 MSEK (-0,8).

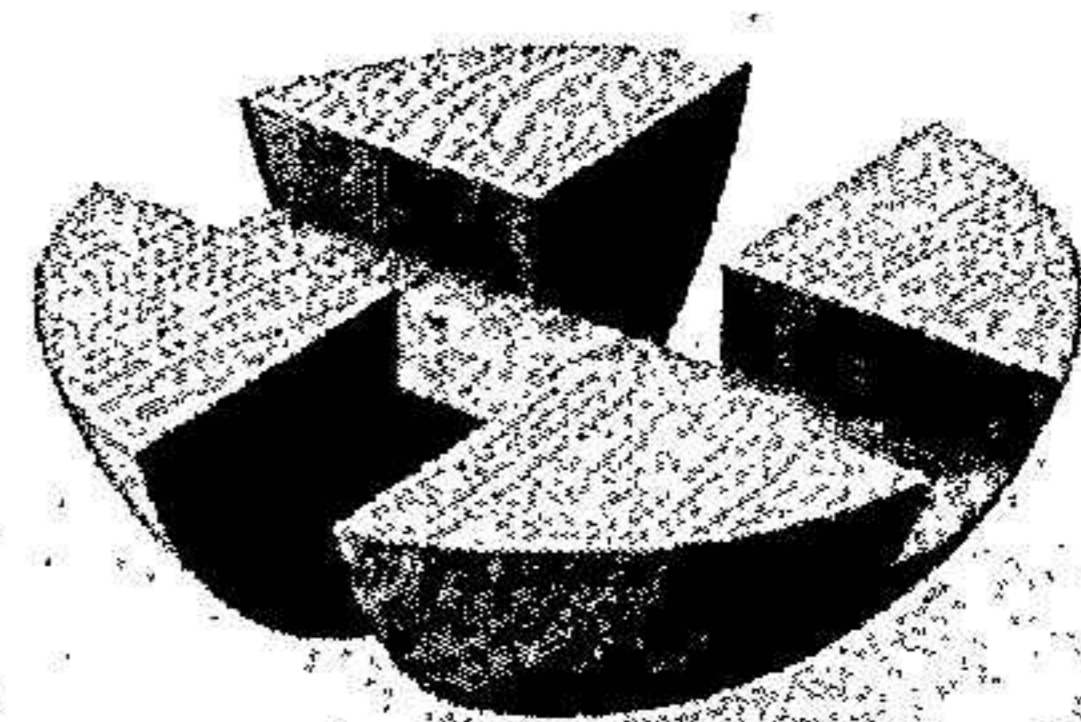
#### Bruttovinst

Bruttoresultatet för året uppgick till 62,9 MSEK (97,1) där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna var 34 procent (32). Bruttomarginalen baserad på netto-

omsättningen minskade till 29 procent (31). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen påverkades negativt av en större andel försäljning via direktleveranser under året.

#### Rörelsekostnader och finansiella poster

Årets övriga kostnader ökade med 93 procent till 53,1 MSEK (27,5) och personalkostnaderna ökade med 45 procent till 32,1 MSEK (22,1). Den ökade kostnadsmassan beror på anpassningar i organisation och verksamhet som syftar till att dels hantera kundprojektet med Aira, dels att öka bolagets kapacitet att hantera en högre generell omsättningsnivå. Tillkommande kostnader för nyanställd personal, kostnader för rekrytering samt kostnader för konsulter är exempel på kostnader som bidragit till ökning av både övriga kostnader och personalkostnader. Under årets sista kvartal påverkades övriga kostnader också av engångskostnader uppgående till 5,5 MSEK, där 1 MSEK utgjordes av tagna kostnader i samband med flytt till nya lokaler, 1 MSEK utgjordes av befarade kundförluster och 3,5 MSEK utgjordes av garantikostnader. De två sistnämnda posterna härstammar från kunder på den danska marknaden som påverkades starkt av en kraftig inbromsningen i försäljning av värmepumpar under året. Garantikostnader har till stor del ersatts från leverantör och utgjorde en del av nettoomsättningen.



Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen består av avskrivningar på internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 22 procent till 5,8 MSEK (4,7). Ökningen i avskrivningar beror på att internt upparbetade immateriella tillgångar som utgörs av produktkoncept under året har färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning.

Finansiella poster för året utgjordes av vinst vid försäljning av värdepapper samt ränta på banklån och uppgick till 0,6 MSEK (-0,9). Det som påverkade finansiella poster mest var räntekostnader på 1,6 MSEK, räntetäkter på 0,8 MSEK, samt resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar vilken uppgick till 1,5 MSEK och motsvarar den vinst som gjordes i samband med avyttringen av de finansiella anläggningstillgångar där emissionslikviden från den riktade emissionen som genomfördes i februari 2023 var placerad.

#### Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) för året uppgick till -28,1 MSEK (42,6), vilket motsvarar en EBIT-marginal på -15,2 procent (14,1). EBITDA uppgick till -22,3 MSEK (47,4) och årets resultat uppgick till -27,5 MSEK (32,5). Resultatet

påverkades negativt av att intäkterna under året relativt sett ökade mindre än varukostnad, personalkostnad och övriga kostnader.

Antalet utestående aktier vid årets utgång uppgick till 6 586 161 (6 539 161) och resultat per aktie uppgick till -3,9 SEK före utspädning (5,0) och -3,9 SEK efter utspädning (5,0).

#### Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick per den 30 april 2024 till 288,2 MSEK (288,8). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 55,4 MSEK (126,9) och omsättningstillgångar 232,8 MSEK (161,9). Koncernens egna kapital uppgick den 30 april 2024 till 191,7 MSEK (227,7). Avsättningar uppgick till 0,2 MSEK (2,3) och skulder uppgick till 96,3 MSEK (58,8).

#### Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till -56,8 MSEK (-15,8), och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 67,2 MSEK (-106,9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 13,1 MSEK (130,5). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under året uppgick till 23,4 MSEK (7,8). Det operativa kassaflödet uppgick till 30,5 MSEK (-122,7) under året. Likvida medel vid årets slut uppgick till 52,1 MSEK (28,8).

Årets kassaflöde påverkades främst av försäljning av finansiella anläggningstillgångar med 99,1 MSEK samt av rörelseresultatet med -28,1 MSEK. Stora poster i kassaflödet var även ökning av kundfordringar med 27,9 MSEK samt förvärv av finansiella anläggningstillgångar med -20,1 MSEK. Förvärv av finansiella anläggningstillgångar utgörs här av investeringen i fabriken i Turkiet. Per den 30 april hade 25 % av aktiekapitalet betalats in och resterande 15,1 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 (dvs i slutet av kalenderåret 2025).

#### Moderbolag

För räkenskapsåret maj 2023–april 2024 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 17,1 MSEK (8,6), och de totala rörelseintäkterna till 24,3 MSEK (11,9). Rörelseresultatet uppgick till -10,3 MSEK (-3,0) och årets resultat till -18,9 MSEK (-1,8).

#### Utestående optionsprogram

Vid årsstämman 2023-08-31 beslutades att emittera 100 000 teckningsoptioner med rätt för styrelseledamöter i bolaget att teckna sig. Av optionerna har 85 000 tecknats under 2023/2024 till teckningskursen 9,45 kronor. Vid samma årsstämma beslutades att införa ett personaloptionsprogram för anställda omfattande 140 000 personaloptioner, varav samtliga tecknades vederlagsfritt under 2023/2024.

#### Säsongsvariationer

Energy Saves verksamhet och marknad är påverkad

av säsongsvariationer. Årets inledande kvartal är i regel svagare än resterande niomånadersperiod och det andra kvartalet är i regel starkast.

#### 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. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Energy Save bedömer är väsentliga och specifika för bolaget och dess värdepapper och som Energy Save bedömer är väsentliga.

Bedömningen av väsentligheten hos de riskfaktorer som anges har graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög, och har baserats på bolagets bedömning av sannolikheten för deras förekomst och omfattningen av deras konsekvenser om de skulle materialiseras.

Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskfaktorerna, enligt bolagets bedömning, anges först inom varje kategori. De riskfaktorer som listas nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i bolaget.

#### Risker relaterade till verksamheten och branschen

##### Kommersiella risker

Det finns en risk att effekten av de strategiska satsningar som Energy Save har gjort för att bidra till den hållbara energiomställningen i Europa försenas, likaså kan energiomställningen försenas, vilket skulle kunna försena bolagets fortsatta kommersialisering och expansion. Det finns vidare en risk att de strategiska satsningar som bolaget har gjort inte bidrar till ökad försäljning och fortsatt kommersialisering om den hållbara energiomställningen försenas eller stannar av. Energy Saves tillväxt på den europeiska marknaden är beroende av statliga subventioner på värmepumpar, då den nuvarande kostnaden för värmepumpar är högre än andra systemlösningar.

För det fall kostnaderna för värmepumpar förblir höga och det inte ges statliga subventioner i nödvändig omfattning finns det en risk att det inte blir ekonomiskt försvarbart att investera i installation av värmepumpar. En försämrad försäljning och försenad eller avstannande kommersialisering skulle kunna få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Byggbranschen är en relativt konservativ bransch, vilket kan medföra en långsam övergång till grön el och användning av värmepumpar vid såväl nybyggnationer som under byggprocessen. Konservatismen riskerar därmed att försena bolagets kommersialisering.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

##### Produktion

Energy Save lägger ut sin produktion på sin kinesiska partner Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. Produktionen i Kina medför risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller bolagets eller marknadens



krav. För det fall produktionskvaliteten inte håller bolagets och marknadens krav kan det medföra ökade kostnader för bolaget samt innebär en risk att bolagets anseende kan komma påverkas. Det finns vidare en risk att inte uppfylla krav på volym och leveranstid eller uteblivna leveranser kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning. Uteblivna eller försenade leveranser kan därför medföra negativa konsekvenser på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Utvecklingsrisk

Bolagets bransch är utsatt för snabb och ständig utveckling. Det finns en risk för att bolagets produkter inte utvecklas lika väl som konkurrenternas. Det finns även en risk att ny teknik kan komma att ersätta bolagets teknik eller att Energy Save inte har möjlighet att utveckla sina egna produkter i takt med att ny teknik introduceras.

Energy Save har utvecklats i snabbare takt än sin affärsplan, vilket också medför en risk att det uppkommer andra risker och svårigheter som inte bolaget har räknat med. En snabbare utveckling än bolagets affärsplan medför också en risk att bolaget inte hinner rekrytera personal och utveckla produktionen i motsvarande takt. Ovanstående risker kan ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Begränsade resurser

Energy Save är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning och kapital. För att kunna genomföra bolagets strategi är det viktigt att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och att bolaget därmed drabbas av finansiella såväl som operativt relaterade problem om bolaget inte kan anskaffa ytterligare resurser, vänligen läs mer under risken "Framtida kapitalbehov". Det finns vidare en risk att bolaget inte har tillräckligt med resurser för att klara oväntade kostnader eller händelser, vilket kan leda till att bolaget behöver avvika från sin strategi.

Begränsade resurser innebär även en risk att bolaget inte kan tillmötesgå förändringar i marknadens efterfrågan och krav på bolagets produkter. Bolagets begränsade resurser kan också göra det svårare för bolaget att mäta sig bland sina konkurrenter, vänligen läs mer under risken "Konkurrenter". Ovanstående kan ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel/låg.

#### Makroekonomiska förhållanden

Den svenska marknadens, liksom övriga marknadens, ekonomiska klimat kan över tid drabbas av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Inflationen i Sverige och andra marknader där Energy Save är verksamma, kan komma att påverka bolagets verksamhet finansiella ställning och rörelseresultat negativt. Exempel på sådana faktorer är minskade investeringar, en instabil kapitalmarknad samt minskad lönsamhet. Det finns en risk att inflatio-

nen innebär att färre har råd att investera i installation av värmepumpar.

Vidare påverkas bolagets verksamhet och försäljning av rådande primärenergipriser så som gaspriset och priset på el, i takt med gaspriserna går ner finns det en risk att bolagets försäljning minskar. Det finns även en risk att bolaget inte klarar av att anpassa sig efter fluktuerande makroekonomiska förhållanden eller att bolaget bedömer marknadernas ekonomiska klimat felaktigt. Samtliga dessa risker kan få en negativ effekt på bolagets finansiella ställning och verksamhet.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg/medel.

#### Beroende av nyckelpersoner, medarbetare och samarbetspartners

Bolaget baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet inom den egna organisationen och hos samarbetspartners och är beroende av att i framtiden kunna behålla samt finna kvalificerade medarbetare och samarbetspartners. Bolagets förmåga att i framtiden fortsätta att identifiera och utveckla affärsmöjligheter är beroende av bolagets medarbetare och nyckelpersoners erfarenheter och kunskaper. Energy Save är att betrakta som en liten organisation när det gäller antalet anställda och för det fall bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare i ledande befattning, alternativt ej lyckas med att rekrytera kompetent personal, så skulle det kunna få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Energy Save behöver kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare med relevant utbildning och erfarenhet. I den bransch som bolaget är verksamt är det relativt hård konkurrens om erfarna medarbetare med rätt utbildning som kan komma påverka bolagets möjligheter att behålla och rekrytera erfarna och kvalificerade medarbetare. Oväntade förluster av nyckelpersoner eller samarbetspartners kan i ett kortsiktigt perspektiv leda till kostnadsökningar samt bolagets framgång och utveckling kan, åtminstone kortsiktigt, försämrats.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

#### Distributörer

Bolaget använder sig av distributörer för att sälja och leverera sina produkter till slutkunderna. Energy Save arbetar aktivt med distributörer över hela världen och är beroende av de nätverk och den försäljningsutveckling som distributörerna har. Detta innebär att bolaget är beroende av att behålla samarbeten med distributörer. Merparten av bolagets distributörer verkar under relativt korta distributionsavtal med en löptid om ett år som förnyas årligen om distributörerna levererar fastställda mål. Avtalen med distributörerna förlängs därför inte automatiskt och en förändring av nuvarande distributionsavtal kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att framgångsrika distributörer väljer att inte förlänga avtalen med Energy Save och i stället väljer att samarbeta med någon av bolagets konkurrenter, vilket kan skada bolagets position på marknaden. Det finns även en risk att distributörerna inte agerar enligt avtal vid exempelvis distribution av bolagets produkter till kunder. För de fall där bolagets distributörer inte presterar

och agerar i enlighet med förväntningar enligt avtalen så kan det medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

### Konkurrens

På bolagets marknad finns det idag ett flertal aktörer som bedriver liknande verksamhet. Vissa av dessa konkurrerande aktörer bedöms ha bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan på grund av större finansiella resurser. Detta kan innebära att konkurrerande aktörer har möjligheten att avsätta mer resurser till bland annat marknadsbearbetning samt produktutveckling. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att Energy Save framöver kommer att vara lika framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. Det finns en risk för att Energy Save inte kommer att kunna förbättra sin nuvarande marknadsposition.

Ökad konkurrens kan leda till prispress av bolagets produkter och tjänster samt minskade marknadsandelar, vilket kan få en negativ effekt på bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att bolaget inte kan konkurrera med aktörer som har stordriftsfördelar vid en eventuell prispress. Det finns vidare en risk att marknaden kan komma att välja värmepumpsleverantörer med bredare produktutbud framför Energy Save, vilket skulle påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

### Regleringar och politiska beslut

Energy Save är verksamma i Sverige och Europa och säljer produkter både nationellt och internationellt. Bolaget utsätts för risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter och tullar. Bolaget påverkas även av externa omständigheter som är utanför bolagets kontroll såsom offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska och andra politiska osäkerhetsfaktorer i länder där bolaget är verksamt.

Såvitt bolaget känner till sker Energy Saves verksamhet och försäljning i Sverige och utomlands i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den försäljning som sker i Sverige som utomlands. Det finns en risk att lagstiftningen förändras eller att bolagets tolkningar av skattereglerna i Sverige eller utomlands är felaktiga. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Energy Saves nuvarande eller tidigare beslut komma att förändras. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

### Finansiella risker

#### Risk för utebliven utdelning

Energy Save befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas och prioriterar därför att återinvestera genererade vinstmedel i verksamheten. Bolaget har historiskt sett inte lämnat någon utdelning till bolagets aktieägare och det finns inte heller planer för utdelning de kommande åren. Framtida utdelningar får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital och endast om det

framstår som försvarligt med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Huvudregeln är att bolagsstämman inte får besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Det finns en risk att styrelsen i Energy Save inte kommer att föreslå eller godkänna någon utdelning inom de närmaste åren. Det finns även en risk att bolagets verksamhet inte kommer att generera tillräckligt stora kassaflöden för att kunna göra det möjligt att lämna utdelningar. En investerare i Energy Save ska således vara medveten om att det finns en risk att vinstutdelning helt kan komma att utebli.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Valutarisk

Energy Save är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Bolagets transaktioner sker till största delen i SEK, USD respektive EUR, vilket innebär att Energy Saves inköp och försäljningar är exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. Under perioden 1 maj 2023–30 april 2024 har kursen för en (1) USD varit som lägst 9,9318 SEK och som högst 11,2015 SEK samt kursen för en (1) EUR har varit som lägst 11,0382 SEK och högst 11,9408 SEK.

Valutakursfluktuationer kan innebära valutakursförluster för Energy Save, vilket påverkar bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. För det fall valutakursutvecklingen för utländska valutor som bolaget har fordringar i utvecklas negativt i förhållande till SEK medför det valutakursförluster för Energy Save, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på bolagets rörelseresultat och finansiella ställning, samt vice versa för de utländska valutor som bolaget har skulder i.

Energy Save bedömer att en stor del av den framtida marknaden för värmepumpar finns utomlands och merparten av sådan försäljning kommer ske i andra valutor än SEK. Ökad försäljning i andra valutor än SEK medför att bolaget får en ökad exponering för valutakursfluktuationer, vilket kan ha en negativ inverkan på Energy Saves finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Framtida kapitalbehov

Energy Save är beroende av en fortsatt framgångsrik kommersialisering och expansion. Det finns en risk att bolaget under kortare eller längre perioder inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten och/eller framtida investeringar. Det finns därför en risk att Energy Saves rörelsekapital inte kommer vara tillräckligt för att täcka bolagets behov, varför bolaget kan tvingas söka framtida extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten i den tillväxt- och utvecklingstakt som bolaget planerar. Det är inte säkert att Energy Save kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare och bolaget, fördelaktiga villkor. Misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid viss tidpunkt efter behov innebär en risk

att Energy Save kan behöva skjuta upp, dra ner på, eller avsluta projekt eller delar av verksamheten.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Marknadsräntor

Stigande marknadsräntor kan påverka bolagets möjligheter att uppta nya eller förnya lån på för bolaget godtagbara villkor. Det kan även medföra ökade kostnader för kapital, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat. Stigande marknadsräntor kan även minska kundernas investeringsvilja i värmepumpar, vilket kan ha en negativ inverkan på bolagets försäljning, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

#### Risker relaterade till bolagets aktier

##### Aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Befintliga och presumtiva investerare i Energy Save bör beakta att en investering i bolaget är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Det finns en risk att investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i Energy Save. Bolagets aktiekurs har historiskt sett varit volatil och kan även framgent komma att fluktuera till följd av bland annat det allmänna konjunkturläget, allmänna makroekonomiska faktorer samt förändringar i aktiemarknadens intresse för bolaget och dess aktie. Energy Saves aktiekurs kan således komma att påverkas av faktorer som ligger helt eller delvis utanför bolagets kontroll.

Under en tolv månadersperiod som avslutades den 31 maj 2023 hade Energy Saves B-aktie en lägsta slutkurs

om cirka 28,4 SEK och en högsta slutkurs om cirka 238 SEK. Det finns en risk att aktier i bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs. Vidare kan en begränsad likviditet i aktien i sin tur bidra till att förstärka fluktuationer i aktiekursen. Genomsnittliga omsättningen per handelsdag i Energy Saves B-aktie under samma period uppgick till 4 614 690,9 SEK/dag. För det fall likviditeten blir låg kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier med kort varsel och till godtagbara villkor, eller överhuvudtaget.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till hög.

##### Utspädning i framtida emissioner

Energy Save kan i framtiden komma anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier och/eller andra värdepapper. Nyemissioner kan ha en negativ effekt på bolagets aktiekurs. För det fall nyemissioner genomförs kan det även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Energy Save (utspädning).

För det fall nyemission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna möjlighet att försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper i bolaget, vilket dock förutsätter en ytterligare investering i bolaget. En nyemission kan emellertid göras med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt vilket medför att aktieägarna inte har någon möjlighet att försvara sig mot utspädning. Det finns således en risk att befintliga aktieägares innehav i bolaget kan komma att bli utspädd för det fall Energy Save genomför nyemission av värdepapper.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

# Förändringar i eget kapital

Förändringar i eget kapital, koncernen (TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 348	194 646	16 570	174	227 738
Nyemission	117	1 528			1 645
Optionspremier		859			859
Omräkningsdifferens			-91		-91
Förändring i koncernens struktur			-12 861	-174	-13 035
Årets förlust			-25 434		-25 434
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>16 465</b>	<b>197 033</b>	<b>-21 816</b>	<b>0</b>	<b>191 682</b>

Förändringar i eget kapital, moderbolaget (TSEK)	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 348	0	182 046	-1 812	180 234
Nyemission	117	0	1 528		1 528
Teckningoptioner			859		859
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämman		0	-1 812	1 812	0
Årets vinst/förlust		0		-18 940	-18 940
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>16 465</b>	<b>0</b>	<b>182 621</b>	<b>-18 940</b>	<b>163 681</b>

## Resultatdisposition (kronor)

Förslag till disposition av bolagets vinst  
Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	182 621 158
Årets förlust	-18 939 855
	<b>163 681 303</b>
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	163 681 303
	<b>163 681 303</b>

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

# Resultaträkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
<b>Rörelsens intäkter med mera</b>					
Nettoomsättning	2	170 575	297 570	17 126	8 551
Aktiverat arbete för egen räkning		11 504	5 427	7 211	3 362
Övriga rörelseintäkter		2 637	-775	7	7
		<b>184 715</b>	<b>302 222</b>	<b>24 343</b>	<b>11 920</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror		-121 856	-205 125	-139	-7
Övriga externa kostnader	3, 4	-53 079	-27 542	-23 401	-9 877
Personalkostnader	5	-32 118	-22 125	-10 911	-5 039
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-5 780	-4 728	-214	0
Övriga rörelsekostnader		0	-125	0	0
		<b>-212 833</b>	<b>-259 645</b>	<b>-34 665</b>	<b>-14 923</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-28 118</b>	<b>42 577</b>	<b>-10 321</b>	<b>-3 003</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernbolag	6	0	0	-17 340	-2 148
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		1 479	0	1 479	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	787	141	2 129	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 642	-1 019	0	0
		<b>624</b>	<b>-878</b>	<b>-15 211</b>	<b>-2 093</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-27 494</b>	<b>41 699</b>	<b>-25 532</b>	<b>-5 096</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>					
Lämnade koncernbidrag		0	0	-887	-871
Mottagna koncernbidrag		0	0	7 479	4 200
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 592</b>	<b>3 329</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-27 494</b>	<b>41 699</b>	<b>-18 940</b>	<b>-1 767</b>
Skatt på årets resultat	9	2 060	-9 155	0	-46
<b>Årets resultat</b>		<b>-25 434</b>	<b>32 544</b>	<b>-18 940</b>	<b>-1 812</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-25 434	32 870		
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-326		

# Balansräkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10	29 581	22 818	11 117	4 023
Koncessioner, patent, licenser och varumärken m.m.	11	1 014	1 102	800	1 000
		<b>30 595</b>	<b>23 921</b>	<b>11 916</b>	<b>5 023</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier, verktyg och installationer	12	4 208	3 368	806	0
		<b>4 208</b>	<b>3 368</b>	<b>806</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	13			25 850	12 871
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	14	0	78		
Andra långfristiga värdepappersinnehav*	15	20 145	0	20 145	0
Andra långfristiga fordringar**	16	429	99 550	0	97 600
		<b>20 574</b>	<b>99 628</b>	<b>45 995</b>	<b>110 471</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>55 377</b>	<b>126 917</b>	<b>58 717</b>	<b>115 494</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager m.m.</b>					
Färdiga varor och handelsvaror		103 082	96 981	0	0
Förskott till leverantörer		7 884	6 091	0	0
		<b>110 966</b>	<b>103 072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		52 276	24 416	1 481	2 081
Fordringar till koncernföretag		0	0	94 422	57 193
Övriga fordringar		6 166	3 217	346	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	11 274	2 405	2 292	1 001
		<b>69 716</b>	<b>30 038</b>	<b>98 541</b>	<b>60 293</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>52 147</b>	<b>28 756</b>	<b>43 596</b>	<b>23 681</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>232 829</b>	<b>161 867</b>	<b>142 137</b>	<b>83 974</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>288 206</b>	<b>288 783</b>	<b>200 854</b>	<b>199 468</b>

\* Andra långfristiga värdepappersinnehav avser investeringen i fabrik i Turkiet

\*\* Andra långfristiga fordringar avser huvudsakligen placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023. Denna placering avyttrades under Q4 2023/2024.



# Balansräkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital, koncern</b>					
Aktiekapital	18	16 465	16 348		
Övrigt tillskjutet kapital		197 033	194 646		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-21 816	16 570		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		191 682	227 564		
Innehav utan bestämmande inflytande		0	174		
<b>Summa eget kapital koncernen</b>		<b>191 682</b>	<b>227 737</b>		
<b>Eget kapital, moderbolag</b>					
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital	18			16 465	16 348
<b>Summa bundet eget kapital</b>				<b>16 465</b>	<b>16 348</b>
Fritt eget kapital				182 621	182 046
Balanserat resultat				-18 940	-1 812
<b>Summa fritt eget kapital</b>				<b>163 681</b>	<b>180 234</b>
<b>Summa eget kapital, moderbolag</b>				<b>180 147</b>	<b>196 582</b>
<b>Avsättningar</b>					
Garantier	19	200	200	0	0
Uppskjuten skatteskuld		0	2 060	0	0
<b>Summa avsättningar</b>		<b>200</b>	<b>2 260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	20	300	900	0	0
Övriga skulder		5 575	169	5 024	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 875</b>	<b>1 069</b>	<b>5 024</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	22	9 014	4 256	0	0
Skulder till kreditinstitut	20	8 600	1 350	0	0
Förskott från kunder		7 239	829	0	0
Leverantörsskulder		38 763	35 864	2 302	1 121
Aktuell skatteskuld		6 371	7 549	336	71
Övriga skulder		13 459	3 641	10 332	315
Skulder till koncernföretag		0	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	7 003	4 229	2 714	1 378
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>90 449</b>	<b>57 717</b>	<b>15 683</b>	<b>2 886</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>288 206</b>	<b>288 783</b>	<b>200 854</b>	<b>199 468</b>

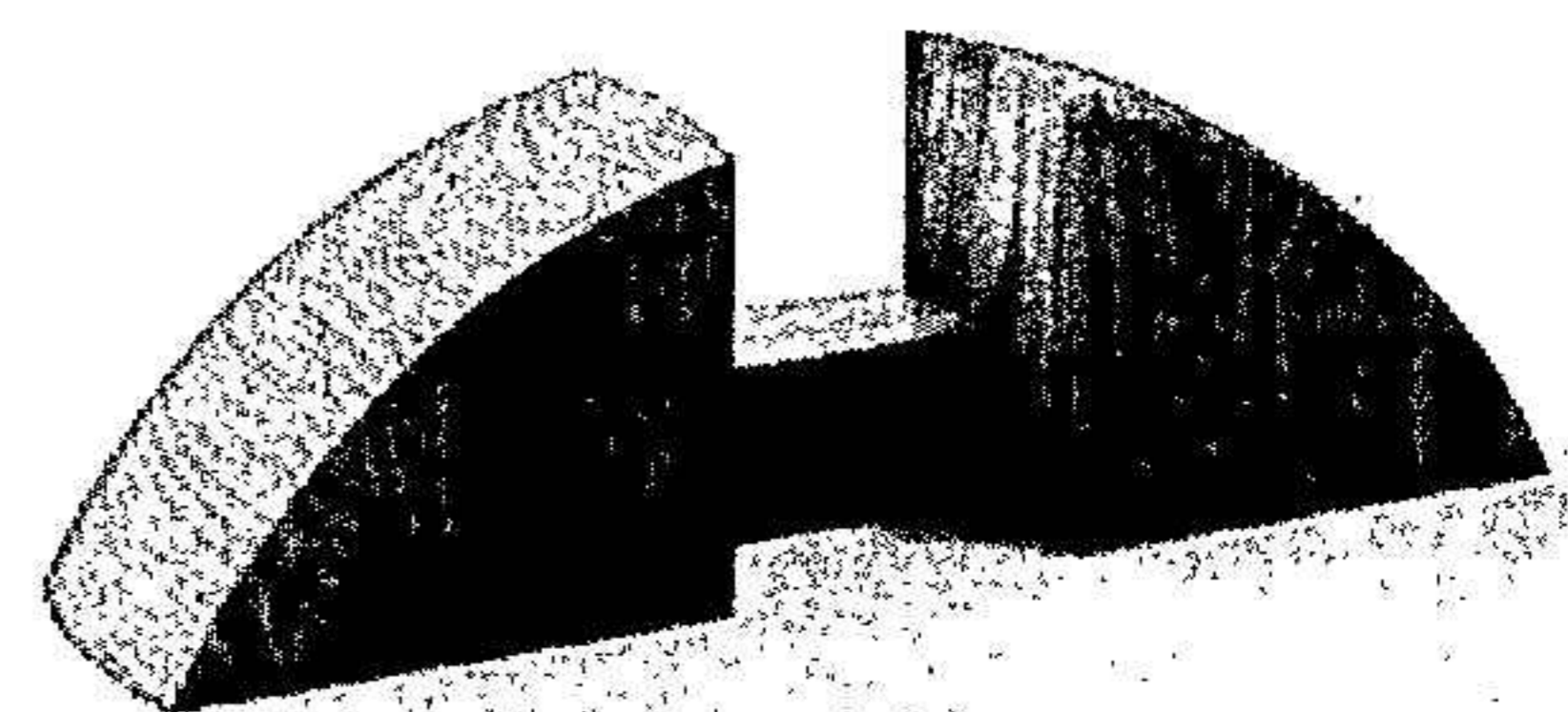
# Kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-28 118	42 577	-10 321	-3 003
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	-6 408	4 659	-10 748	-2 147
Erhållen ränta m.m.		787	141	2 129	55
Erlagd ränta		-1 642	-1 019	0	0
Betald inkomstskatt		-1 178	-9 155	0	-46
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde</b>		<b>-36 559</b>	<b>37 203</b>	<b>-21 101</b>	<b>-5 141</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Minskning (+)/ökning (-) av varulager/pågående arbete		-7 894	-66 230	0	0
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar		-27 860	-4 392	600	-2 081
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-11 818	-4 622	-38 848	-33 668
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder		9 309	13 306	1 180	967
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		17 999	8 894	11 618	1 518
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-56 823</b>	<b>-15 843</b>	<b>-44 389</b>	<b>-38 405</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	10	-11 769	-5 427	-6 893	-3 362
Förvärv av koncessioner, patent, licenser med mera	11	-126	-102	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	12	-1 399	-1 963	-806	0
Förvärv av dotterbolag		0	0	12 979	0
Ny utlåning till utomstående		0	-1 773	0	0
Amortering av lån från utomstående		1 521	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar*		-20 145	-97 600	-20 145	-97 600
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar**		99 079		97 600	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>67 161</b>	<b>-106 866</b>	<b>56 777</b>	<b>-100 962</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Årets nyemission		1 645	144 677	2 504	144 677
Koncernbidrag		0	0	0	3 329
Upptagna långfristiga lån		13 000	5 340	5 024	0
Ändring kortfristiga finansiella skulder		4 758	-4 085	0	0
Amortering långfristiga lån		-6 350	-15 418	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>13 053</b>	<b>130 514</b>	<b>7 528</b>	<b>148 006</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>23 391</b>	<b>7 804</b>	<b>19 915</b>	<b>8 639</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>28 756</b>	<b>20 952</b>	<b>23 681</b>	<b>15 042</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>52 147</b>	<b>28 756</b>	<b>43 596</b>	<b>23 681</b>

\* Förvärv av finansiella anläggningstillgångar avser dels placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023, dels investeringen i fabrik i Turkiet.

\*\* Försäljning av finansiella anläggningstillgångar avser huvudsakligen försäljning av ovan nämnda placering av emissionslikvid.

# Noter



## Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

### Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Inventarier, verktyg och maskiner	5

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	5
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	5

### Aktivering av internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar

#### Aktiveringsmodellen

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter

som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

I anskaffningsvärdet inkluderas personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader och lånekostnader.

### Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde.

Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

### Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen

upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

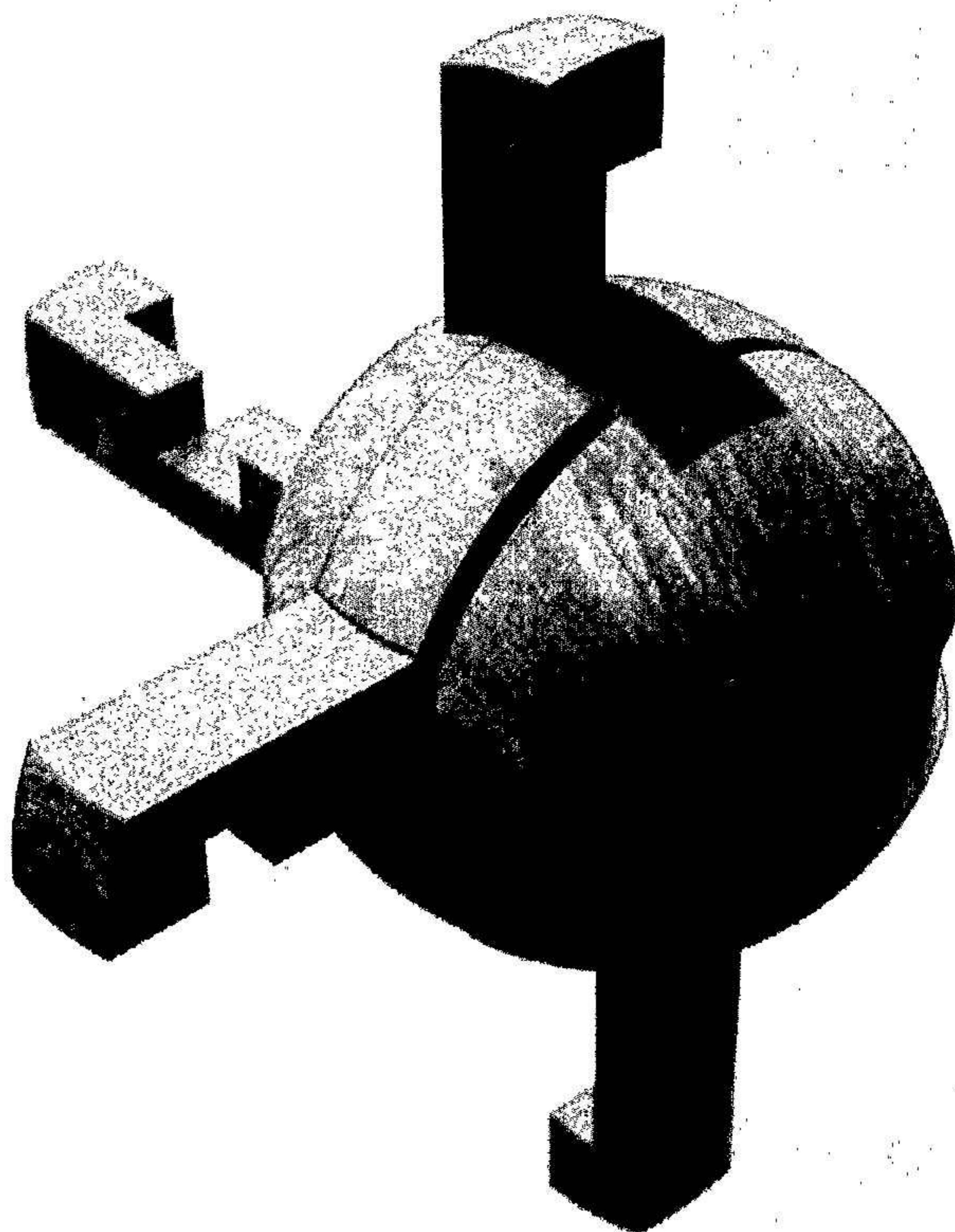
Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse.

Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

### Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.



# Noter till resultaträkningen

Not 2 – Nettoomsättning	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
<b>Nettoomsättningen uppdelad på geografiskt område (TSEK)</b>				
Sverige	25 959	18 445	17 126	8 551
Övriga Skandinavien	20 849	123 282	0	0
Övriga Europa	123 767	155 843	0	0
	<b>170 575</b>	<b>297 570</b>	<b>17 126</b>	<b>8 551</b>

Not 3 – Ersättning till revisorerna (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
RSM Göteborg KB				
Revisionsuppdraget	487	394	153	162
<b>Summa</b>	<b>487</b>	<b>394</b>	<b>153</b>	<b>162</b>
Nitschke AS				
Revisionsuppdraget	65	84	0	0
<b>Summa</b>	<b>65</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalt</b>	<b>552</b>	<b>478</b>	<b>153</b>	<b>162</b>

Not 4 – Operationell leasingavtal som leasetagare	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
De leasingavtal som koncernen Energy Save har ingått som leasetagare är uteslutande av operationell karaktär. Avtalen avser huvudsakligen leasing av personbilar och lokalhyra. Koncernens leasingkostnader uppgick till 877 TSEK (686).				
Förfalllostruktur leasingavtal, TSEK				
Inom 1 år	2 820	740	2 429	329
Inom 1–5 år	12 192	2 291	11 425	1 318
Över 5 år	19	68	0	41

Not 5 – Personal	Löner och andra ersättningar	2023/2024	Löner och andra ersättningar	2022/2023
		Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (TSEK)</b>				
Moderföretaget	6 902	3 225 (1 047)	3 187	1 502 (499)
Dotterbolag	17 370	3 616 (846)	13 716	2 766 (709)
<b>Koncernen</b>	<b>24 272</b>	<b>6 841 (1 893)</b>	<b>16 903</b>	<b>4 268 (1 208)</b>

	Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	2023/2024	Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	2022/2023
		Pensionskostnader		Pensionskostnader
Styrelseledamöter och VD	2 039 (0)	258	1 542 (0)	246
Övriga anställda	22 233 (150)	1 635	15 361 (1 313)	962
<b>Koncernen</b>	<b>24 272 (150)</b>	<b>1 893</b>	<b>16 903 (1 313)</b>	<b>1 208</b>

	2023/2024			2022/2023		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
<b>Medelantal anställda</b>						
<b>Moderföretaget</b>						
Sverige	1	5	6	1	2	3
<b>Totalt i moderföretaget</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Dotterföretag</b>						
Sverige	7	10	17	5	7	12
Norge	0	2	2	0	3	3
Slovenien	2	5	7	1	3	4
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>19</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>32</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>22</b>

	2023/2024			2022/2023		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
<b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>						
<b>Koncern (inkl. dotterföretag)</b>						
Styrelseledamöter	3	5	8	0	6	6
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	0	3	3	0	3	3
<b>Moderföretaget</b>						
Styrelseledamöter	2	5	7	0	5	5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	0	1	1	0	1	1

Not 6 – Resultat från andelar i koncernbolag	Maj 2023–apr 2024		MODERBOLAGET Maj 2022–apr 2023	
	Nedskrivning av andelar i dotterföretag (TSEK)		-17 340	
		<b>-17 340</b>		<b>-2 148</b>

Not 7 – Ränteintäkter och liknande resultatposter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
Ränteintäkter, övriga (TSEK)	787	141	2 129	55
	<b>787</b>	<b>141</b>	<b>2 129</b>	<b>55</b>

Not 8 – Räntekostnader och liknande resultatposter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
Räntekostnader, övriga (TSEK)	-1 642	-1 019	0	0
	<b>-1 642</b>	<b>-1 019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not 9 – Skatt på årets resultat (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
Aktuell skatt	0	-7 095	0	-46
Uppskjuten skatt	2 060	-2 060	0	0
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2 060</b>	<b>-9 155</b>	<b>0</b>	<b>-46</b>
Redovisat resultat före skatt	-27 494	41 699	-18 940	-1 767
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	5 664	-8 590	3 902	364
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-137	-50	-3 617	-473
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	305	0	305	0
Skattemässiga justeringar	122	40	0	0
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	-54	0	0	0
Underskottsavdrag som nyttjas i år	106	63	0	63
I år uppkomna underskottsavdrag	-3 946	-619	-589	0
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>2 060</b>	<b>-9 155</b>	<b>0</b>	<b>-46</b>

# Noter till balansräkningen

Not 10 – Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Ingående anskaffningsvärde	31 157	25 730	4 023	662
Inköp	11 769	5 427	7 093	3 362
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>42 926</b>	<b>31 157</b>	<b>11 117</b>	<b>4 023</b>
Ingående avskrivningar	-8 339	-3 881	0	0
Årets avskrivningar	-5 007	-4 458	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-13 346</b>	<b>-8 339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>29 581</b>	<b>22 818</b>	<b>11 117</b>	<b>4 023</b>

Not 11 – Koncessioner, patent, licenser och varumärken m.m. (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Ingående anskaffningsvärde	1 102	1 000	1 000	1 000
Inköp	126	102	14	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 228</b>	<b>1 102</b>	<b>1 014</b>	<b>1 000</b>
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-214	0	-214	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-214</b>	<b>0</b>	<b>-214</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 014</b>	<b>1 102</b>	<b>800</b>	<b>1 000</b>

Not 12 – Inventarier, verktyg och installationer (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Ingående anskaffningsvärde	4 799	2 836	0	0
Inköp	1 399	1 963	806	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 198</b>	<b>4 799</b>	<b>806</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-1 431	-1 113	0	0
Årets avskrivningar	-559	-317	0	0
Omräkningsdifferens	0	-1	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 990</b>	<b>-1 431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 208</b>	<b>3 368</b>	<b>806</b>	<b>0</b>

**Not 13 – Andelar i koncernföretag (TSEK)** 30 april 2024 30 april 2023

**Moderbolaget**

Ingående anskaffningsvärde	27 246	25 098
Inköp	12 979	0
Lämnade aktieägartillskott	16 334	2 148
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>40 225</b>	<b>27 246</b>
Ackumulerade nedskrivningar	-14 375	-12 227
Årets nedskrivningar	-16 334	-2 148
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-30 709</b>	<b>-14 375</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>25 850</b>	<b>12 871</b>

Koncernföretag	Org. nr	Antal/ Kap. andel%	Redovisat värde (TSEK)	Årets resultat per balansdagen (TSEK)	Eget kapital per balansdagen (TSEK)
ES Heat Pumps AB	556784-6505	100%	6 602	-744	31 886
ES Systems AB	556867-7974	100%	18 622	-16 336	778
Hefos Sverige AB	556939-1310	92%	124	0	139
ES Nordic d.o.o	8 512 485 000	100%	82	553	2 499
Energy Save AS	991 347 194	100%	421	514	2 389
			<b>25 850</b>		

**Dotterbolag till Hefos Sverige AB**

Hefos SP z.o.o	7 773 232 845	100%
----------------	---------------	------

**Not 14 – Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag (TSEK)** 30 april 2024 30 april 2023

**Koncernen**

Ingående anskaffningsvärde	78	78
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>78</b>	<b>78</b>
Försäljning/utrangering	-78	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>78</b>

Intresseföretag	Org. nr	Antal/kap.andel
Amitime Europa BV	544 347 42	0 % (49 %)

Bolaget har under året avvecklats.

Not 15 – Andra långfristiga värdepappersinnehav (TSEK)	30 april 2024	30 april 2023
<b>Koncernen</b>		
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Inköp	20 145	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>20 145</b>	<b>20 145</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>20 145</b>	<b>20 145</b>

Not 16 – Andra långfristiga fordringar (TSEK)	30 april 2024	30 april 2023
<b>Koncernen</b>		
Ingående anskaffningsvärde	99 550	203
Nya lån	0	99 347
Amorteringar	-99 121	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>429</b>	<b>99 550</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>429</b>	<b>99 550</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående anskaffningsvärde	97 600	0
Nya lån	0	97 600
Amorteringar	-97 600	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>97 600</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>97 600</b>

Not 17 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Förutbetalda försäkringspremier	263	174	0	0
Förutbetalda hyror	638	155	433	0
Förutbetalda pensionspremier	55	91	34	33
Upplupen intäkt	8 256	1 413	1 220	587
Upplupen leasingavgift	100	160	76	121
Upplupna konsultarvoden	1 963	412	529	260
<b>Totalt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>11 274</b>	<b>2 405</b>	<b>2 292</b>	<b>1 001</b>

<b>Not 18 – Upplysningar om aktiekapital</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kvotvärde per aktie</b>
Antal/värde vid årets ingång	6 539 161	2,5
Antal/värde vid årets utgång	6 586 161	2,5
	<b>30 april 2024</b>	<b>30 april 2023</b>

**Ovanstående aktieantal fördelar sig enligt följande**

A-aktier	1 348 640	1 348 640
B-aktier	5 237 521	5 190 521
	<b>6 586 161</b>	<b>6 539 161</b>

<b>Not 19 – Avsättningar (TSEK)</b>	<b>30 april 2024</b>	<b>30 april 2023</b>
<b>Koncernen</b>		
Garantier	200	200
Uppskjuten skatteskuld avseende obeskattade reserver	0	2 060
	<b>200</b>	<b>2 260</b>

<b>Not 20 – Skulder som avser flera poster (TSEK)</b>	<b>KONCERNEN</b>		<b>MODERBOLAGET</b>	
	<b>30 april 2024</b>	<b>30 april 2023</b>	<b>30 april 2024</b>	<b>30 april 2023</b>
Företagets banklån om 8 900 TSEK redovisas under följande poster i balansräkningen.				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	300	900	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	8 600	1 350	0	0
<b>Summa</b>	<b>8 900</b>	<b>2 250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 21 – Långfristiga skulder (TSEK)**

30 april 2024

30 april 2023

De långfristiga skulderna förfaller till betalning enligt följande:	Mellan 1 och 5 år	Senare än 5 år	Summa	Mellan 1 och 5 år	Senare än 5 år	Summa
<b>Koncernen</b>						
Skulder till kreditinstitut	300	0	300	900	0	900
Övriga skulder	5 575	0	5 575	169	0	169
<b>Summa</b>	<b>5 875</b>	<b>0</b>	<b>5 875</b>	<b>1 069</b>	<b>0</b>	<b>1 069</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0
Övriga skulder	5 024	0	5 024	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>5 024</b>	<b>0</b>	<b>5 024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 22 – Checkräkningskredit**

Beviljat belopp för checkräkningskredit uppgår i koncernen till 20 000 TSEK (15 000) och i moderföretaget till 0 TSEK (0).

Not 23 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Upplupna löner och sociala avgifter	3 044	2 216	1 185	671
Upplupna räntekostnader	295	0	0	0
Upplupna hyreskostnader	328	313	0	0
Upplupna revisionsarvoden	360	300	120	120
Upplupna leverantörsskulder	2 976	1 399	1 409	587
<b>Totalt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>7 003</b>	<b>4 229</b>	<b>2 714</b>	<b>1 378</b>

# Övriga noter

Not 24 – Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023	Maj 2023– apr 2024	Maj 2022– apr 2023
Avskrivningar	5 780	4 775	0	0
Förändring av koncernens struktur	-12 979	0	0	-2 148
Nedskrivningar andelar i dotterbolag	0	0	-17 340	0
Mottagna koncernbidrag	0	0	7 479	0
Lämnade koncernbidrag	0	0	-887	0
Omräkningsdiff	791	-116		1
	<b>-6 408</b>	<b>4 659</b>	<b>-10 748</b>	<b>-2 147</b>

## Not 25 – Disposition av vinst eller förlust (TSEK)

### Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	182 621
Årets förlust	-18 940
	<b>163 681</b>
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	163 681
	<b>163 681</b>

Not 26 – Ställda säkerheter (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Företagsinteckningar	30 604	18 800	0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>30 604</b>	<b>18 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not 27 – Eventualförpliktelser (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2024	30 april 2023	30 april 2024	30 april 2023
Borgensåtagande	0	0	29 131	17 481
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 131</b>	<b>17 481</b>
Varav till förmån för koncernföretag	0	0	29 131	17 481

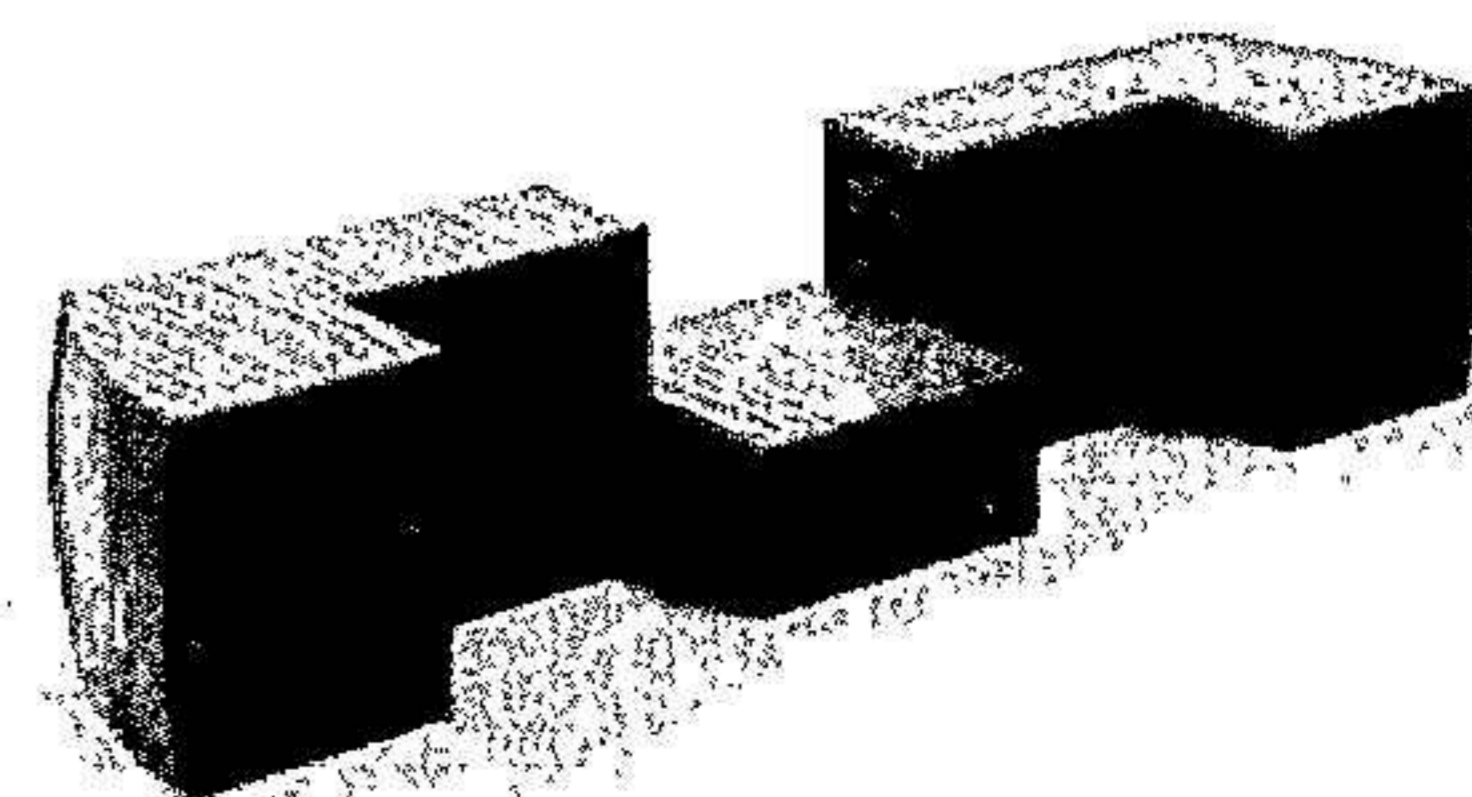
## Not 28 – Transaktioner med närstående

Koncernen har under räkenskapsåret köpt konsulttjänster uppgående till 933 902 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 Energy Save Holding och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

För moderföretaget avser 1 (0) procent av årets inköp och 58 (83) procent av årets försäljning egna dotterföretag.

## Not 29 – Definitioner av nyckeltal och alternativa KPI:er

KPI	Definition	Förklaring
<b>Rörelsens intäkter, TSEK</b>	Omsättning inklusive aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter.	Indikerar verksamhetens totala generering av intäkter.
<b>Nettoomsättning, TSEK</b>	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.
<b>Bruttoresultat, TSEK</b>	Resultat efter rörelseintäkter och kostnad för handelsvaror.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
<b>Bruttomarginal rörelseintäkter</b>	Bruttoresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
<b>Bruttomarginal nettoomsättning</b>	Bruttoresultat med avdrag för aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
<b>Rörelseresultat (EBIT), TSEK</b>	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
<b>EBITDA</b>	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.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
<b>Operativt kassaflöde, TSEK</b>	Kassaflöde från löpande verksamheten och investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheten.	Underlättar analys av kassaflödesgenerering i den operativa verksamheten.
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).	Beskriver företagets långsiktiga betalningsförmåga.
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	Periodens resultat genom antal utestående aktier.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	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.



# Underskrifter

2024112804206

Alingsås den

Per Wassén  
Styrelseordförande

Bo Westerberg

Christian Gulbrandsen

Fredrik Sävenstrand

Inge Olausson

Julia Norinder

Maha Bouzeid

Min revisionsberättelse har avlämnats den

Patrik Högström  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i ES Energy Save Holding AB (publ)  
Org.nr. 559117-1292

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ES Energy Save Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2023-05-01–2024-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–48 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 30 april 2024 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter,

vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.



- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens förvaltning för ES Energy Save Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2023-05-01–2024-04-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionsbedömning i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsbedömning i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar

bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.
- Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.
- Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsbedömning i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsbedömning i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Alingsås den

Patrik Högström

Auktoriserad revisor

## Adresser

### Bolaget

#### ES Energy Save Holding AB

Metallgatan 2-4  
SE-441 32 Alingsås  
Sverige

Tel: +46 (0)322-790 50

### Fredrik Sävenstrand

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

### Rådgivare

#### Partner Fondkommission AB

Lilla Nygatan 2  
SE-411 04 Göteborg  
Sverige

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

### Certified Advisor

#### Redeye

Master Samuelsgatan 42  
Box 7141  
SE-103 87 Stockholm  
Sverige

Tel: +46 (0)8 545 013 80

### Revisor

#### RSM Göteborg

Bohusgatan 15  
SE-411 89 Göteborg  
Sverige

Tel: +46 (0)31 16 27 80

### Kontoförande institut

#### Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63  
SE-111 64 Stockholm  
Sverige

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

## Finansiell kalender

### Arsstämma 2024

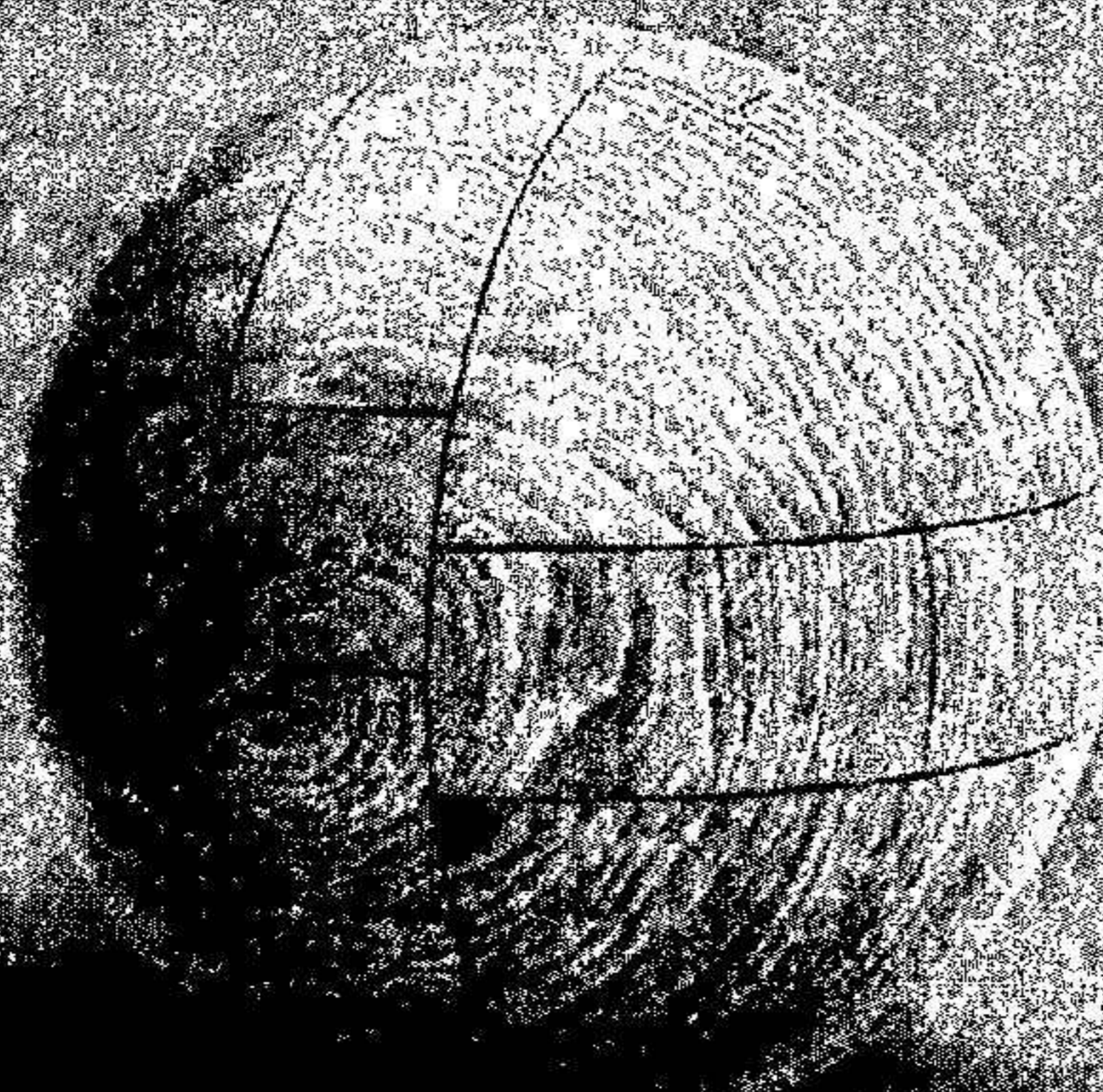
29 augusti 2024

### Delårsrapport Q1 2024/2025

13 september 2024

### Delårsrapport Q2 2024/2025

13 december 2024



ES Energy Save Holding AB (publ) är ett innovativt svenskt energiteknikbolag som genom en skalbar och hållbar affär med hybridlösningar och kostnadseffektiva luft/vatten-varmepumpssystem bidrar till den globala energiomställningen. Bolaget har levererat varmepumpar 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 · Sverige  
+46 (0)322-790 50 · info@energysave.se · energysave.se

• EIS ENERGY SAVE

# Verifikat

Transaktion 09222115557525545620

## Dokument

Årsredovisning - 2024-04-30 - ES Energy Save Holding AB

Huvuddokument

50 sidor

Startades 2024-08-28 15:55:38 CEST (+0200) av Patrik

Högström (PH)

Färdigställt 2024-08-28 18:30:21 CEST (+0200)

202412804208

## Signerare

Patrik Högström (PH)

RSM

Personnummer 820803-4812

patrik.hogstrom@rsm.se

+46700831719



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PATRIK HÖGSTRÖM"

Signerade 2024-08-28 18:30:21 CEST (+0200)

Per Wassén (PW)

Personnummer 196110195119

perwassen2020@gmail.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PER WASSÉN"

Signerade 2024-08-28 16:59:27 CEST (+0200)

Bo Westerberg (BW)

Personnummer 5503301730

bo.westerberg@notudden.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "BO WESTERBERG"

Signerade 2024-08-28 16:02:10 CEST (+0200)

Christian Gulbrandsen (CG)

cg@energysave.no



Namnet som returnerades från norskt BankID var "Christian Gulbrandsen"

BankID utställt av "DNB Bank ASA"

2023-06-13 16:21:43 CEST (+0200)

Signerade 2024-08-28 15:59:41 CEST (+0200)



# Verifikat

Transaktion 09222115557525545620

**Fredrik Sävenstrand (FS)**

Personnummer 7709155514

*fs@energysave.se*



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Fredrik Tobias Sävenstrand"

Signerade 2024-08-28 17:34:42 CEST (+0200)

**Inge Olausson (IO)**

Personnummer 195712274835

*inge.olausson@outlook.com*



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Inge Olausson"

Signerade 2024-08-28 16:55:17 CEST (+0200)

**Julia Norinder (JN)**

Personnummer 197506164982

*julia.norinder@zenseact.com*



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "JULIA NORINDER"

Signerade 2024-08-28 16:03:00 CEST (+0200)

**Maha Bouzeid (MB)**

Personnummer 198307261548

*maha.bouzeid@gmail.com*



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "MAHA BOU-ZEID"

Signerade 2024-08-28 15:58:38 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>

