20231214010S2

ÅRSREDOVISNING

och

KONCERNREDOVISNING

för

ES Energy Save Holding AB (publ)

Org.nr. 559117-1292

Styrelsen får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022-05-01 - 2023-04-30

Undertecknad styrelseledamot i ES Energy Save Holding AB (publ) intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkning fastställts på årsstämma den 31 augusti 2023.
Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Allingsås 2023-08-31

Fredrik Sävenstrand

ES ENERGY SAVE

ES Energy Save Holding AB (publ)

Årsredovisning och koncernredovisning

2022/2023

20231214010547

Energy Save
Årsredovisning och koncernredovisning
2022/2023

INLEDNING	Mission och vision	3
	Kort om Energy Save	4
	VD har ordet	6
	Case: Energigemenskap med tydlig hållbarhetsprofil	9
STRATEGI	Marknad och trender	11
	Affärsmodell	13
	Strategi	15
	Case: Partnerskap är vägen till den brittiska marknaden	16
	Mål och måluppfyllelse	17
VERKSAMHET	Affärsområden	18
	Kommersiella fastighetssystem	19
	Villavärme	21
	Installation och eftermarknad	22
ENERGY SAVE SOM INVESTERING	Aktien	23
	Styrelse och ledning	24
	Fem skäl att investera i Energy Save	25
RAPPORTER	Förvaltningsberättelse	26
	Koncernens och moderbolagets redovisning	32
	Noter	37
	Definitioner	43
	Underskrifter	44
	Revisionsberättelse	45
ÖVRIG INFORMATION	Adresser och Finansiell kalender	47

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214013055

ENERGY SAVE

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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214013056

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 sedan 2020 noterat på Spotlight Stock Market.

Patenterat produktkoncept och digitalt verktyg som bidrar till kostnadseffektivitet

Energy Save utvecklar gröna och innovativa systemlösningar för både villa- och fastighetssegmentet som hjälper andra 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 produkterbjudanden genom den växande europeiska distributionen. Resultatet är en snabbare skalbarhet av affärerna.

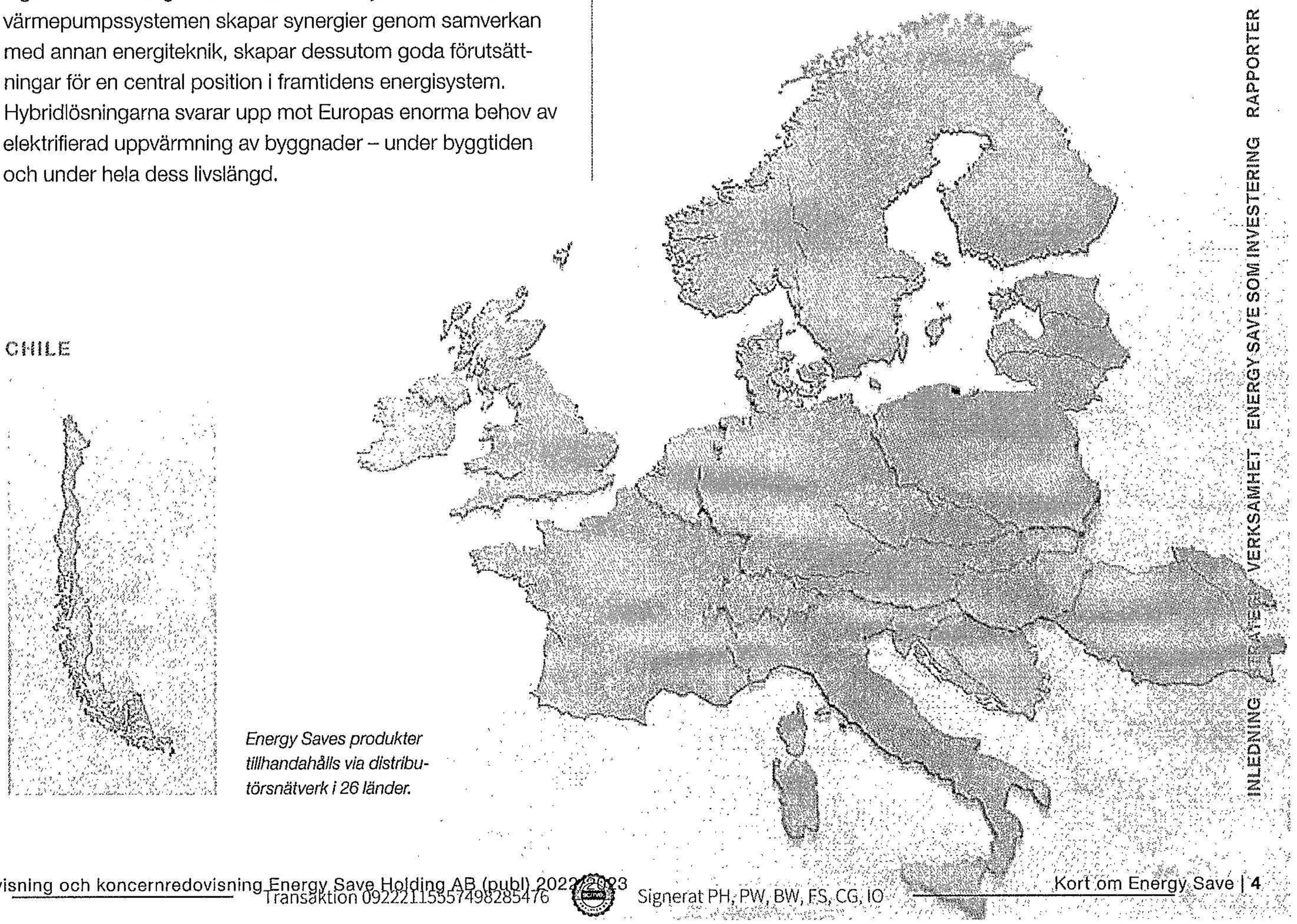
Energy Save möjliggör på så sätt en industrialisering av värmepumpsbranschen samtidigt som konsultinsatserna digitaliseras. Bolagets know-how inom hybridteknik, där värmepumpssystemen skapar synergier genom samverkan med annan energiteknik, skapar dessutom goda förutsättningar för en central position i framtidens energisystem. Hybridlösningarna svarar upp mot Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader – under byggtiden och under hela dess livslängd.

Snabbare tillväxttakt än marknaden

Enligt den senaste statistiken från Europeiska värmepumpsföreningen (EHPA) växte Europamarknaden med 39 procent under 2022. Under räkenskapsåret 2022/2023 växte Energy Save med 176 procent. Bolaget fortsätter att växa snabbare än marknaden och växer i den teknikdisciplin (luft/vatten-värmepumpar) som växer allra snabbast.

Skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi när EU skärper energikraven

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



Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 26 länder.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214013057

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 främst genom partners och distributörer på den europeiska huvudmarknaden. Bolaget har i dag aktiva distributörer i 26 länder.

Energy Save har en unik position som utvecklingspartner och OEM-leverantör av värmepumpsteknik inom både hårdvara och mjukvara för att kunna bistå nya samarbetspartners att etablera sig på sina respektive marknader.

Behov av digitalisering för att klara den gröna omställningen

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 vår svenskutvecklade energiteknik har redan gett Energy Save en starkare positionering mot partners och en ytterligare förstärkt position inom exempelvis grön byggvärme.

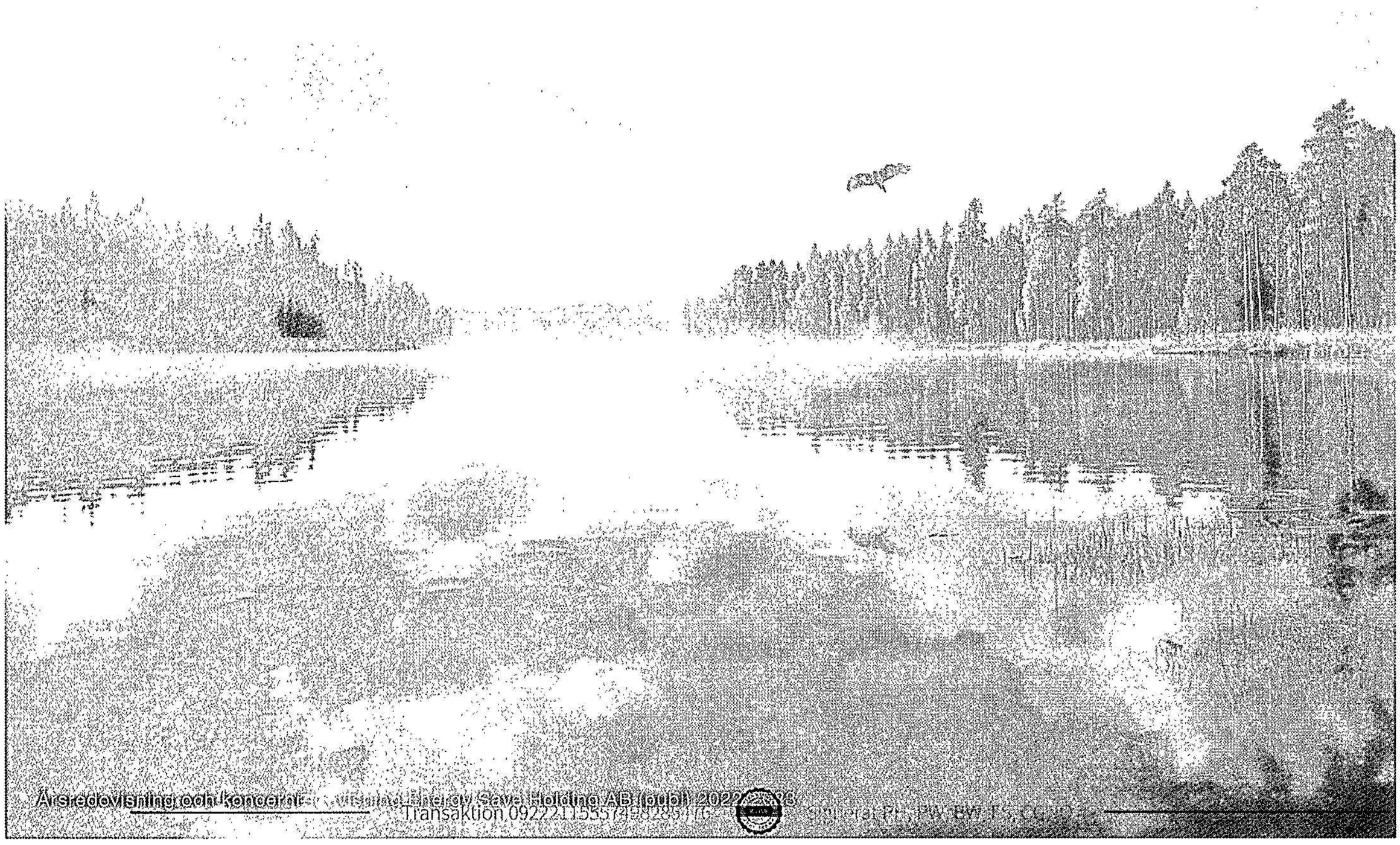
Energy Save driver på digitaliseringen inom innovativa värmepumpssystem

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 driftsoptimera värmepumpssystemen genom ny styrningsintelligens, och som bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och ger möjlighet till nya affärsmodeller och intäktsströmmar.

Sammanfattningsvis drivs bolagets accelererande tillväxt av följande faktorer och styrkor:

- Stor marknadspotential, drivet av klimatkrav och elektrifiering
- 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

Welcome to a greener world!



Transaktion 09222115557498289776 Signerat PP PW BW TS CG

20231214101058



VD har ordet

Fortsätter att växa snabbare än marknaden

Under verksamhetsåret 2022/2023 fortsatte ES Energy Save Holding AB (publ) att utvecklas starkt. Omsättningen nästan tredubblades till 302,2 miljoner kronor och året mynnade ut i ett positivt resultat på 42,6 miljoner kronor. I slutet av verksamhetsåret genomfördes leveranser till våra nya distributörer för marknaderna i Storbritannien och Tyskland.

Europamarknaden för värmepumpar befinner sig i en kraftig uppgång som både beror på EU:s klimatinitiativ och den energikris som orsakades av Rysslands invasion av Ukraina. Fram till 2030 kommer, enligt prognoser från European Heat Pump Association, 65 procent av Europas kommersiella fastigheter konverteras till uppvärmning som är baserad på grön el. Värmepumpar är en nödvändig lösning för att möjliggöra detta vilket gör att antalet värmepumpar förväntas öka från dagens cirka 20 miljoner till cirka 60 miljoner med en marknadstillväxt om drygt 25 miljoner värmepumpar inom teknikdisciplinen luft/vatten.

De drivkrafter som ligger bakom denna utveckling är:

- Luft/vatten-teknikens lämplighet i fastigheter där vattenburen värme redan är installerad
- Hybridlösningar som skapar flexibilitet över tid och mellan olika energislag
- Prefabricering som underlättar projektering och installation
- Digitalisering som stödjer ökad styrbarhet och energieffektivisering

Inom samtliga dessa fyra områden är Energy Save mycket väl positionerat, och den riktade nyemissionen till ett begränsat antal institutionella investerare som Energy Save genomförde under verksamhetsåret, var ägnad att ytterligare förstärka våra förutsättningar för att fortsätta vår tillväxtresa.

Kapitaltillskottet, som uppgick till cirka 150 miljoner kronor efter emissionskostnader, möjliggör offensiva satsningar, bland annat för att:

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214011059

- stärka existerande leverantörskedja för att säkerställa expansionskapacitet,
- påskynda tillväxt, organiskt och eventuellt även genom förvärv,
- expandera och modernisera befintliga testlabb och R&D-faciliteter, och
- accelerera internationell expansion, inledningsvis främst i Storbritannien och Tyskland.

I juni informerade vi om att avtal ingåtts med clean energy-tech-bolaget Aira, ett bolag som grundats av investmentbolaget Vargas. Genom avtalet blir Energy Save teknikpartner till Aira och överenskommelsen omfattar inledningsvis både teknikutveckling och leverans av utrustning till ett värde av cirka 20 miljoner kronor. Vår bedömning att detta kan komma att leda till ett fortsatt kommersiellt samarbete. Avtalet följer vår strategi att genom starka långsiktiga partnerskap bidra till omställningen av det europeiska energisystemet.

Hög aktivitet i en tillfälligt avvaktande marknad

Räkenskapsårets avslutning präglades av en viss dämpning i efterfrågan på värmepumpar, medan efterfrågan på systemkoncept som Plug-in-Moduler, ES NordFlex och ES HeatStar DX, ligger kvar. Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2022/2023 uppgick till 297,6 MSEK (107,7), vilket motsvarar en tillväxt på 176 procent.

Efter en lång period med konstant efterfrågeökning ser vi en säsongsvariation som ur ett historiskt perspektiv är helt naturlig för värmepumpar, där slutkundens investeringsbeslut av naturliga skäl tas inför eller i den inledande fasen av en ny värmesäsong. I år även påverkat av den ur ett europeiskt perspektiv långa men milda vintersäsongen, de fluktuerande energipriserna samt det osäkra europeiska ekonomi- och ränteläget. Inom produktområdet systemkoncept för kommersiella fastigheter ser vi inte samma säsongspåverkan, vare sig historiskt eller i nuläget. Intresset för våra fastighetsprodukter och behovet av energirenoveringar inom fastighetssegmentet är mycket stort och förväntas under kommande år att växa snabbt jämte villasegmentet. Samtidigt ser vi att en del av våra partners inom distributionsledet har en för begränsad kapacitet för att möta den stora och växande efterfrågan som finns på vårt totala produktsortiment. Arbetet med att komplettera distributionsnätverket med fler större distributörer pågår och syftar till att jämna ut de säsongsvariationer som vi sett under det senaste året. Den ökade lagernivån gör att vi står väl rustade inför den kommande högsäsongen och vår målsättning att med god lönsamhet växa snabbare än marknaden i det snabbast växande värmepumpssegmentet, ligger fast. Detta innebär att vi under det kommande verksamhetsåret, och i genomsnitt under åren fram till 2030, förväntar oss årlig tillväxt som överstiger 20 procent – och en lönsamhet kring 15 procent över en konjunkturcykel.

Vid utgången av verksamhetsåret hade vi distributörer i 26 länder – och Tyskland är den senast tillkomna marknaden genom avtalet med EC Power A/S. EC Power är en ledande tillverkare av små kraftvärmeverk för den europeiska marknaden och har goda förutsättningar att bidra till att etablera våra produkter i Tyskland och utgöra en av flera vägar till marknaden genom en spännande nisch. Under kvartalet utvecklades marknaderna i Storbritannien och Tyskland på ett bra sätt genom leveranser till våra nya partners.

Väl positionerad för nästa tillväxtfas

För att bättre kunna möta efterfrågan på våra produkter har vi under året förstärkt vår försäljningsorganisation såväl i Sverige som vid exportkontoret i Slovenien. Ett syfte med dessa rekryteringar är att kunna utveckla affären på de regionala marknaderna, inte minst med fokus på Storbritannien och Tyskland – marknader som de flesta bedömare är överens om kommer att växa snabbast och ha störst tillväxtpotential under kommande år. Vi har också kunnat förstärka vår process- och produktutveckling genom att knyta till oss ny kompetens inom exempelvis vårt digitala affärsområde och för utveckling av vår supply chain samt byggt ut vår kapacitet för att möta behov i kunddrivna utvecklingsprojekt, där det kommunicerade samarbetet med Aira är ett bra exempel på vikten av det sistnämnda.

> ”Vi är redo att skala upp verksamheten ytterligare och realisera de långsiktiga tillväxtmöjligheter som vi nu står väl positionerade inför.”

Vi har fortsatt en mycket hög aktivitet i en stark pipeline av kundprojekt där vi som utvecklingspartner och OEM-leverantör av värmepumpsteknik har en unik position inom både hårdvara och mjukvara för att bistå nya aktörer att etablera sig på marknaden.

Vårt produktsortiment och samarbeten inom det kommersiella segmentet har fortsatt att utvecklas under året. I oktober 2022 lanserade vi ytterligare en produkt i familjen Plug-in-Moduler genom PiM Move, ett värmepumpskoncept för temporära energibehov som är installerad på ett rullande chassi. I april 2023 kommunicerade vi vårt långsiktiga samarbete med El-Björns nya affärsområde ePOLE som inledningsvis under 2023 omfattar försäljning av fem värmepumpsmoduler ES HeatBox Hydro 90.

Den genomförda nyemissionen, årets rekryteringar och förstärkningar av distributionsnätverket gör att vi har fina möjligheter att fortsätta att dra nytta av den position och skalbarhet som vi redan byggt upp. Genom nya samarbeten och ytterligare förstärkningar av såväl supply chain som vår teknik- och projekthanteringskapacitet, kan vi fortsätta att med lönsamhet växa snabbare än marknaden i kommande tillväxtsteg. Genom breddad ägarbas och tillskott av institutionella ägare är vi redo att skala upp verksamheten ytterligare och realisera de långsiktiga tillväxtmöjligheter som vi nu står väl positionerade inför.

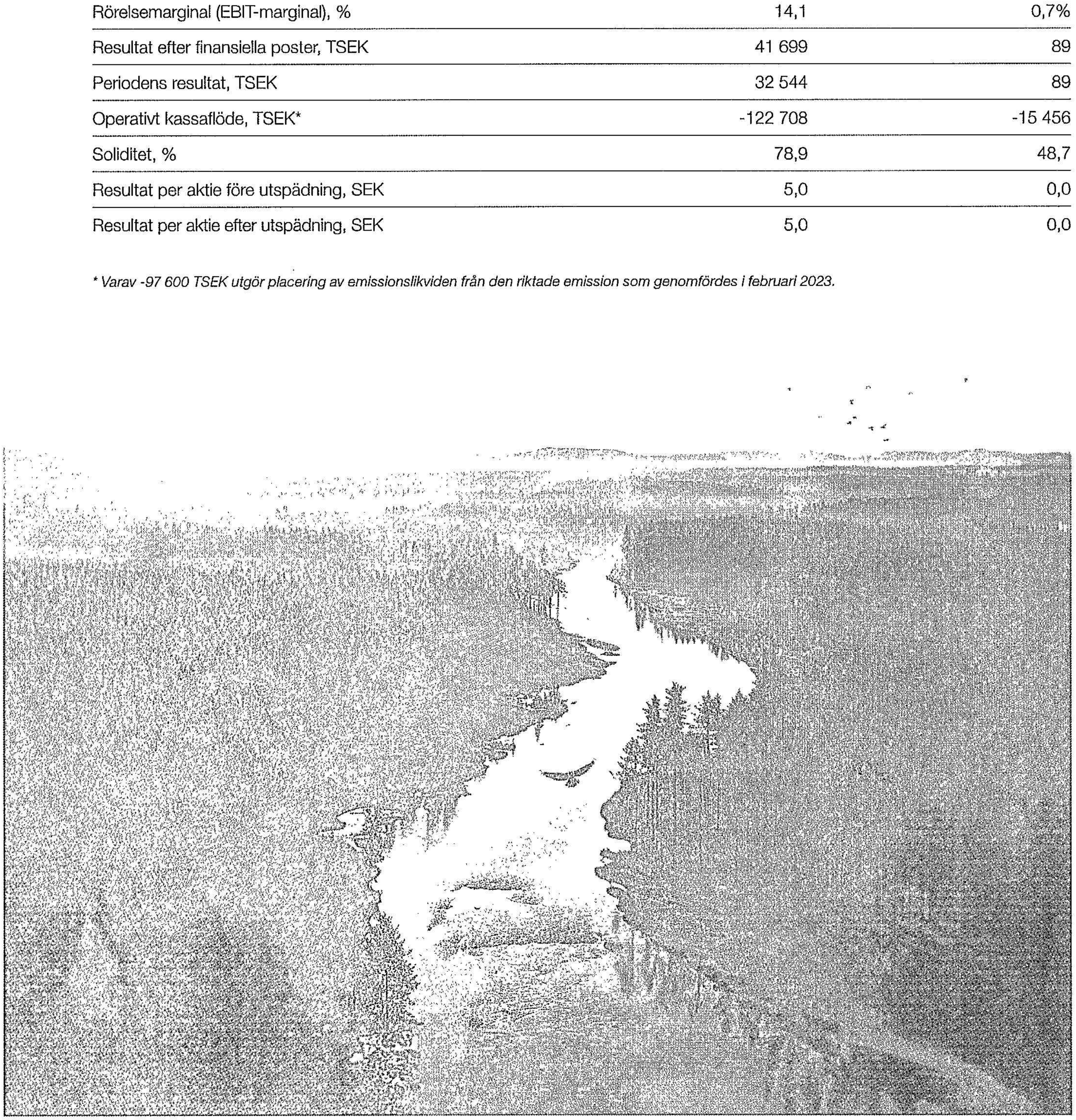
Fredrik Sävenstrand
CEO

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010560

Nyckeltal, koncernen	Maj 2022–apr 2023	Maj 2021–apr 2022
Rörelsens intäkter, TSEK	302 222	114 419
Nettoomsättning, TSEK	297 570	107 667
Bruttoresultat, TSEK	97 097	33 248
Bruttomarginal, rörelseintäkter, %	32,1	29,1
Bruttomarginal, nettoomsättning, %	31,1	24,6
EBITDA, TSEK	47 305	3 902
EBITDA-marginal, %	15,7	3,4
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	42 577	806
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	14,1	0,7%
Resultat efter finansiella poster, TSEK	41 699	89
Periodens resultat, TSEK	32 544	89
Operativt kassaflöde, TSEK*	-122 708	-15 456
Soliditet, %	78,9	48,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK	5,0	0,0
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	5,0	0,0

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



Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231211-01061



Energy Save har tidigare medverkat i projektet HSB Living Lab, ett levande laboratorium på Chalmers med fokus på framtidens hållbara boende.

Energigemenskap med tydlig hållbarhetsprofil

Första mötet för EU-projektet GENTE hölls i juni 2022. När deltagarna från hela Europa träffades på Chalmers var det i ljuset av skenande energikostnader. Genomsnittskostnaden för el hade nästan fördubblats jämfört med juni 2021 – och kostnadsexplosionen var i sig en god anledning för EU att initiera projektet.

Syftet med samarbetsprojektet är att ta fram verktyg för att underlätta skapandet av lokala, styrbara energigemenskaper. Energy Save är, genom ES Systems AB, en av fem teknikpartner i projektet.

– GENTE passar bra in i vår satsning på lokala mikronät. Projektet skjuter in sig på hur man kan maximera nyttan av värmepumpar i större fastigheter genom en smart användning av elnätet och lokal grön energiproduktion. För oss innebär det en möjlighet att optimera värmepumpar utifrån förbrukningsmönster, framtida prognoser och kostnadsutveckling, säger Fredrik Sävenstrand som är vd på ES Energy Save.

GENTE

GENTE är ett EU-finansierat samarbetsprojekt för att påskynda utvecklingen av lokala, gröna energigemenskaper genom framtagandet av avancerad digital teknik för autonom energiresursintegration inom och mellan olika energigemenskaper.

Bakgrunden till att Energy Save medverkar i projektet, är HSB Living Lab och dess värmepumpssystem som Energy Save designat tillsammans med Chalmers. Där optimerades driften och styrningen av värmepumparna utifrån ett miljö- och energiprisperspektiv. Det var inte bara primärenergipris som påverkade styrningen, utan också andra faktorer som elnätstariff, hur belastningen på elnät såg ut och det behov av balanstjänster som kraftnätet hade.

– GENTE är ett hyperintressant projekt som ligger helt rätt i tiden. Går gaspriserna upp i Tyskland, blir elpriserna högre här i Sverige. När jag pratar med människor undrar de: Finns det inte lösningar på dessa frågor? Alla i samhället börjar

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010062

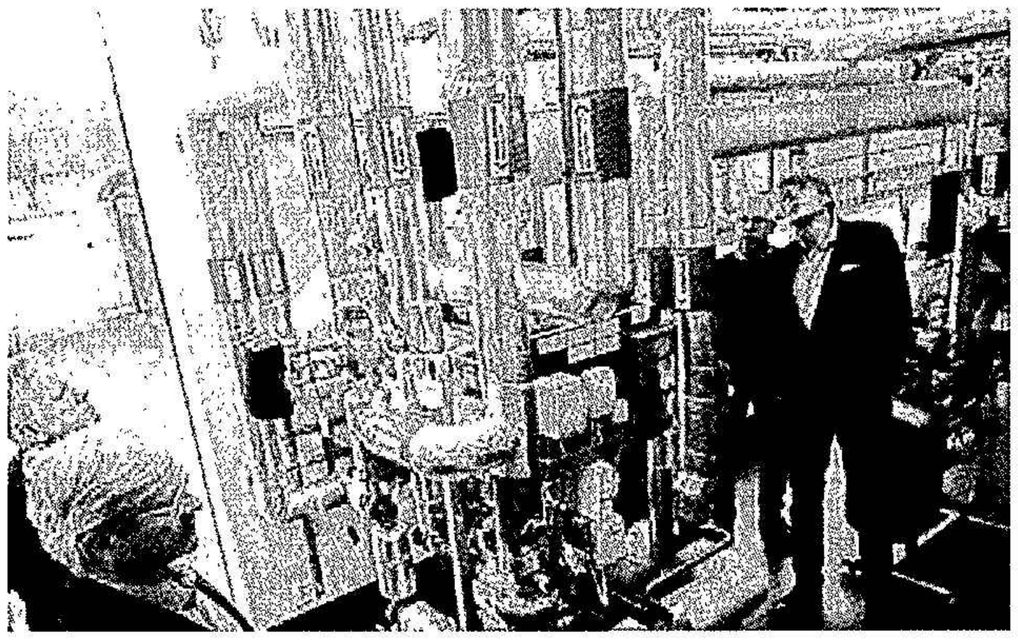
fatta att energimarknaden skulle kunna funka bättre och mer förutsägbart än vad den gör idag, säger Fredrik.

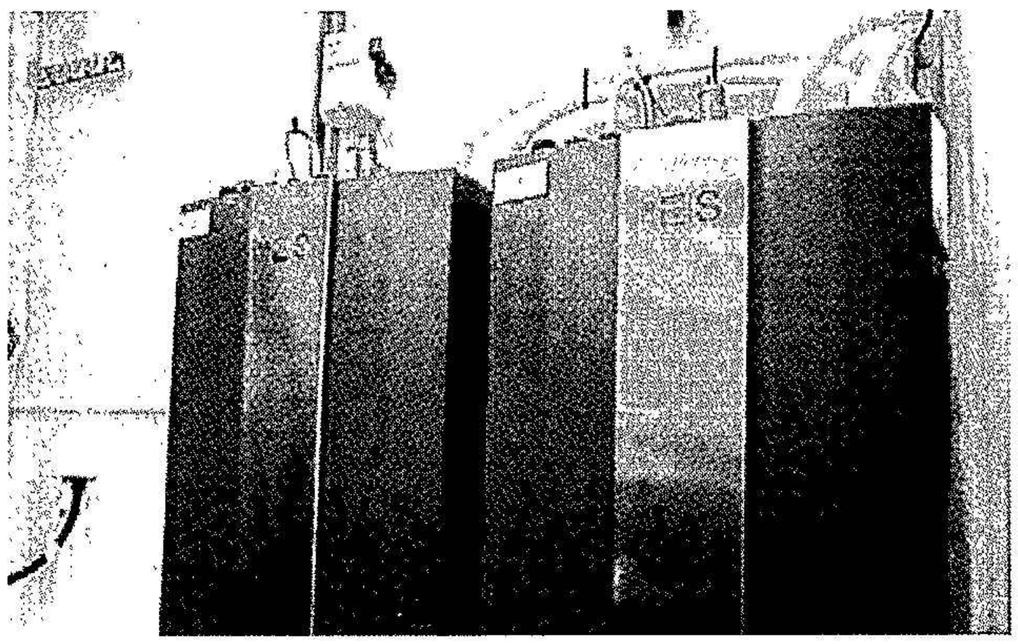
Det delprojekt som Energy Save driver tillsammans med Chalmers och Alingsås Energi, utformas för att installeras på Stadsskogenskolan i Alingsås. Det är Sveriges första certifierade nollenergi-hus, vilket innebär att det både är ett passivhus och, tack vare 1 300 m² solcellspaneler på taket, tillför lika mycket energi till energisystemet som det använder.

– Vi bygger en lösning som är styrbar och flexibel. Det senare innebär att mikronätet kommer att innehålla en mix av fjärrvärme, solceller och det konventionella elnätet, tillsammans med värmepumpar som nav i systemet. Gröna mikronät kommer bli ett mycket attraktivt alternativ till den fossilbaserade fjärrvärmen som finns ute i Europa i dagsläget säger Fredrik.

Styrningen gör det möjligt att välja vilken energi som ska användas – fjärrvärme när elnätet är hårt belastat eller när tillgången till lokalt producerad, grön el är för liten.

– Det innebär att vi inte bara får en väldigt bra ekonomi, utan också en mycket tydlig hållbarhetsprofil, avslutar Fredrik.

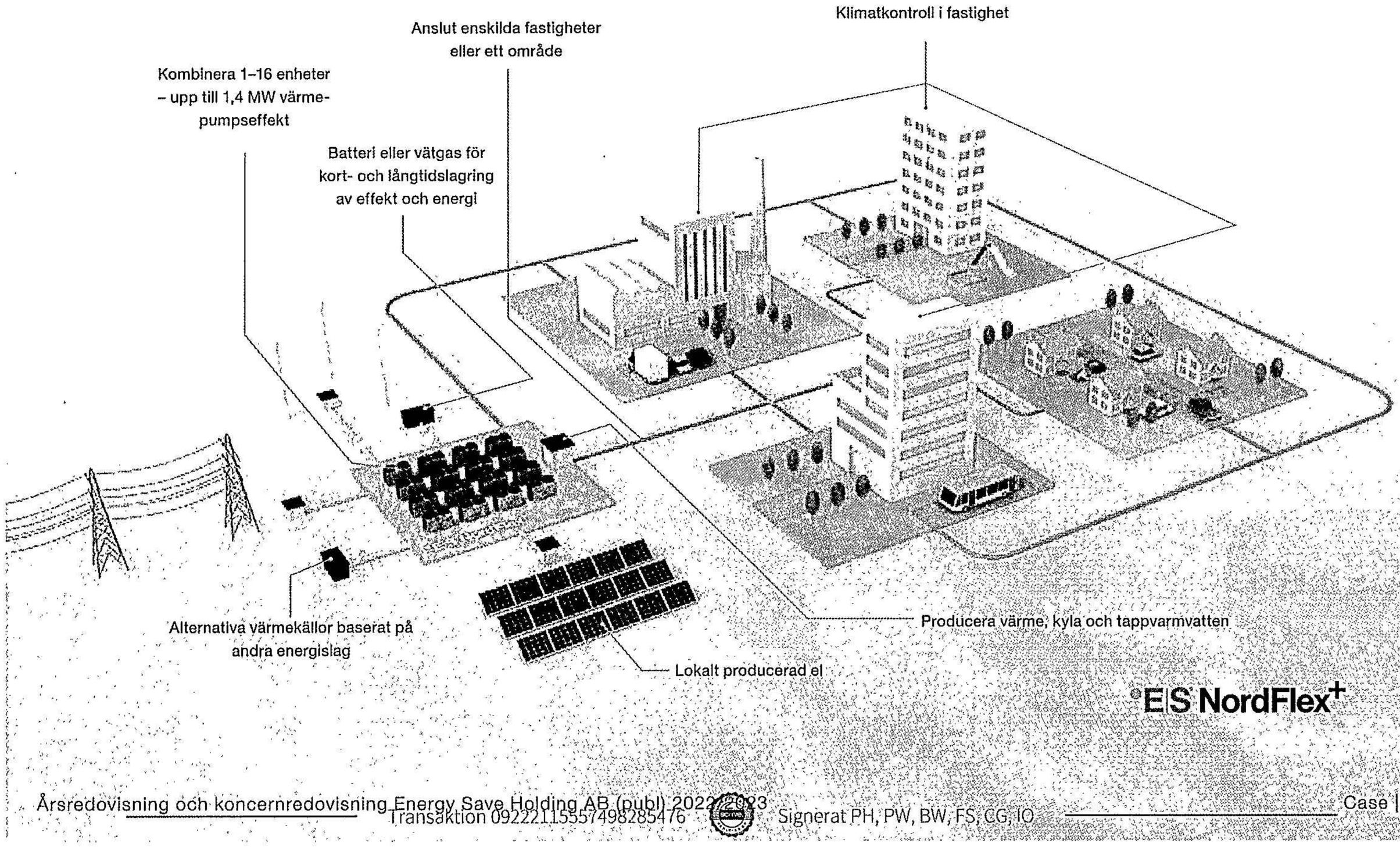




Värmepumpsinstallationer på HSB Living Lab.

Framtidens mikronät

Värmepumpssystem skapar synergier i samverkan med andra energislag.



Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010G3

Marknad och trender

Den europeiska värmesektorn präglas av övergången från fossila bränslen till förnyelsebar el

Under året som har gått har bilden av Europas pågående övergång till värmepumpsteknik blivit än mer tydlig. Den drivs fortsatt av kraven på att modernisera befintliga fastigheter samt de allt tuffare kraven på nya byggnader när det gäller energiförbrukning såväl under byggprocessen som under drift. Kriget i Ukraina har dessutom ökat drivkraften för Europas länder att snabbt minska beroendet av naturgas, inte minst genom planen och åtgärdspaketet REPowerEU som ytterligare accelererat EU:s agenda för energiområdet sedan våren 2022. Detta samverkar med förväntade prisökningar på naturgas under kommande år, och vi förutser en rad politiska initiativ som driver omställningen till förnyelsebar el som följd. Värmepumpteknikens kompatibilitet med andra energislag ger en mängd nya möjligheter att bygga energilösningar.

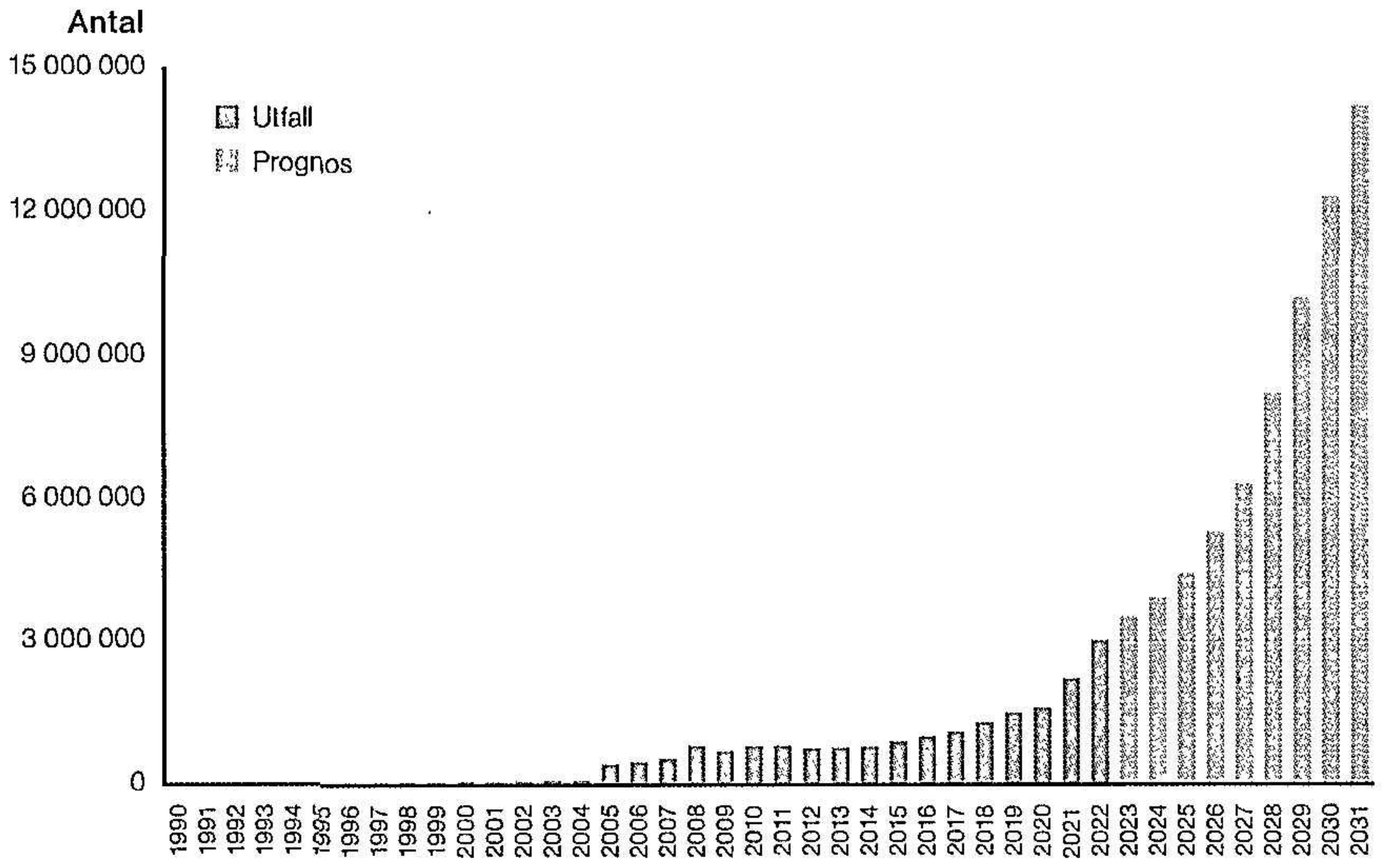
Sammantaget innebär detta en kraftigt ökad efterfrågan på värmepumpar, och där den snabbaste tillväxten sker inom värmepumpsområdet luft/vatten. Utöver efterfrågeökningen för i synnerhet luft/vatten-värmepumpar kan följande fyra trender tydligt identifieras:

EVI-tekniken driver tillväxt

För att ersätta eldning av fasta bränslen i värmepannor, krävs det värmepumpsteknik som levererar hög effekt och hög framledningstemperatur också vid låga utomhustemperaturer. Att installera en värmepump som kan leverera högre temperaturer kräver färre åtgärder i den befintliga fastighetens radiatorsystem, vilket annars kan föra med sig höga kostnader vid energirenovering. Värmepumpen kan dessutom även fullt ut användas för varmvattenproduktion, något som har varit svårt med traditionell värmepumpsteknik.

Den så kallade EVI-tekniken, Enhanced Vapor Injection, har inneburit ett genombrott och är en teknik som Energy Save byggt in i samtliga fastighetsvärmepumpar. EVI-tekniken ökar också Energy Saves konkurrenskraft i de nya applikationer

Försäljning av värmepumpar i samtliga segment på 21 marknader i Europa



Källa: European Heat Pump Association (EHPA)

- Energy Save växer snabbare än marknaden i det snabbast växande segmentet – luft/vatten.
- Målet enligt EU:s övergripande klimatmål till 2050 är att fördubbla den årliga energirenoveringstakten under de kommande tio åren.
- 35 miljoner av de sämst presterande byggnaderna måste renoveras senast 2030 för att uppnå 55 procent CO_2-minskning.
- 65 procent av de kommersiella fastigheterna ska senast 2030 vara konverterade till en uppvärmning baserad på grön el – vilket kräver en ökning från 20 miljoner till över 60 miljoner värmepumpssystem.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010654

och nischer som nu växer fram där byggvärmeområdet är ett tydligt exempel med stor tillväxtpotential. Även den pågående övergången mot propan som köldmedium i villavärmepumpar ligger i linje med denna utveckling, då en av de stora fördelarna med propan är att systemet kan leverera en högre vattentemperatur med bibehållen verkningsgrad.

Politiska beslut ger nu effekt

Den europeiska efterfrågan ökar nu både i villasegmentet och i det kommersiella, bland annat som en effekt av de senaste tio årens investeringsstöd och övriga politiska beslut. Tillväxten kommer initialt att vara störst inom villasegmentet, men det kommersiella fastighetssegmentet kommer, till skillnad mot hur utvecklingen historiskt sett ut på den svenska marknaden, snabbt att växa ikapp. På den svenska marknaden ökar nu efterfrågan framför allt inom det kommersiella fastighetssegmentet, men till skillnad från den övriga Europamarknaden sker detta alltså långt efter att villasegmentet redan nått en hög mognadsgrad.

Utvecklingen är helt i linje med de långtidsprognoser och analyser som legat till grund för Energy Saves planering och strategiska arbete. Den breda distributörsbasen i Europa med partners i 26 länder, i kombination med rätt produkter som med en tydlig skandinavisk identitet möter marknadens högt ställda krav, skapar goda förutsättningar för en sund uppskalning.

Mängden värmepumpar behöver fyrdubblas

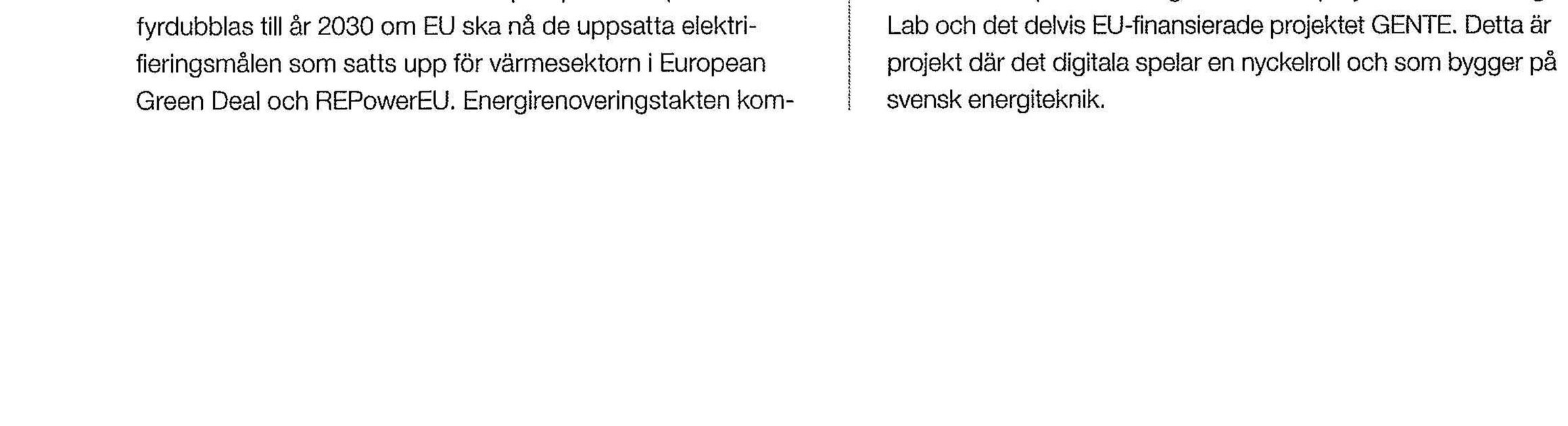
Analyser från den europeiska värmepumpsföreningen, EHPA, visar att antalet installerade värmepumpar i Europa behöver fyrdubblas till år 2030 om EU ska nå de uppsatta elektrifieringsmålen som satts upp för värmesektorn i European Green Deal och REPowerEU. Energirenoveringstakten kommer att behöva fördubblas för att nå de långsiktiga målen för 2050 – och uppskattningsvis 35 miljoner av de sämst presterande byggnaderna kommer att behöva åtgärdas långt tidigare än så för att EU ska kunna nå sitt uppsatta mål om 55 procent koldioxidminskning till 2030.

Den förväntade tillväxten kommer att leda till en ökad brist på kapacitet och kompetens inom såväl installatörsledet som konsultledet, varför EHPA rekommenderar ett ökat fokus på hybridsystem samt en ökad grad av prefabricering. Energy Saves Plug-in-Moduler, som bygger på hybridsystemet ES NordFlex, svarar tydligt mot dessa trender och vi ser ett ökat intresse för att använda de prefabricerade värmepumpscentralerna i olika typer av flexibla och styrbara mikronät.

Digitalisering och flexibilitet

Ökad digitalisering är en förutsättning för att klara av den omställning till grön elektrifiering som pågår i Europa. Genom att komplettera befintlig innovativ hård- och mjukvara med digitala plattformar för intelligent styrning, kan Energy Save skapa stor kundnytta och bidra till den flexibilitet som krävs för att skapa balans i elnäten. Vi är i färd med att bygga upp ett nytt affärsområde för att fullt ut tillvarata den potential som kan nås genom energiprisoptimering, ökad flexibilitet och så kallad peak-shaving. Det här är fördelar som skapas genom att kunna kombinera olika energislag och driftsoptimera med hjälp av ny styrningsintelligens.

Energy Save medverkar i ett stort antal kommersiella och utvecklingsrelaterade projekt som ligger i framkant inom området. Två exempel är de tidigare nämnda projekten HSB Living Lab och det delvis EU-finansierade projektet GENTE. Detta är projekt där det digitala spelar en nyckelroll och som bygger på svensk energiteknik.



Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214101065

Skalbar affärsmodell genom partnerskap

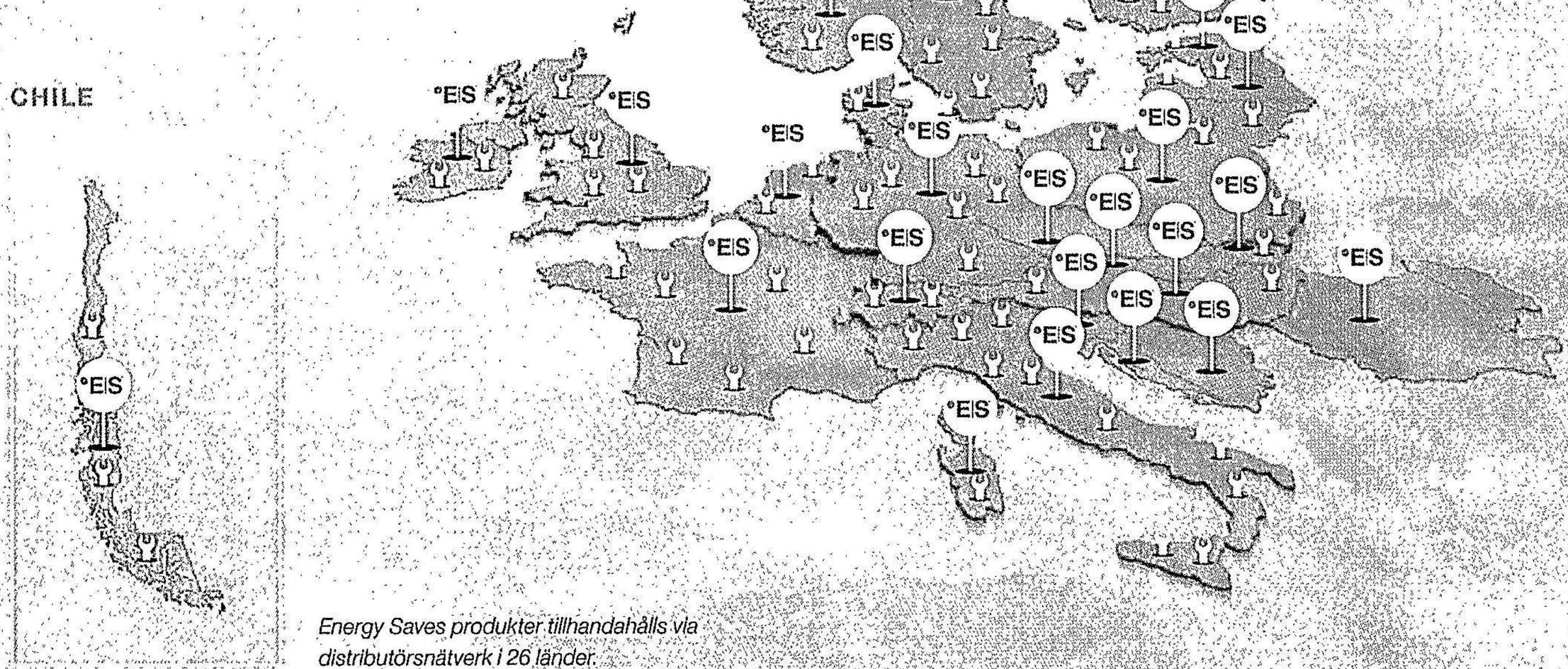
Tillsammans med partners kontrollerar Energy Save hela produktionskedjan, vilket säkerställer låga kostnader

Genom långsiktiga partnerskap med tekniskspecialister på utvecklings- och produktionssidan skapas en kostnadseffektiv och skalbar process med reducerad risk och låg kapitalbindning. Detta styrker oss i allt ifrån produkt- och versionsutveckling av nya kundapplikationer, till rationell industrialisering och produktion.

Genom installations- och utvecklingspartners på den skandinaviska marknaden erhålls proof of concept varefter produktkoncepten rullas ut mot en bredare Europamarknad via Energy Saves nätverk av distributörer. Distributörerna bearbetar och säljer i sin tur produkterna via upparbetade nätverk av professionella installatörer, konsulter och projektpartners, och bygger på så sätt upp varumärket Energy Save på sina nationella marknader. Energy Save utvecklar produktkoncept, mjukvaruplattformar och digitala verktyg samt ansvarar för att distributören får rätt tillgång till rätt produkter i rätt tid, såväl som aktivt säljstöd för att nå lönsam tillväxt på sin marknad.

Energy Saves affärsmodell

1. Proof of concept på de skandinaviska marknaderna.
2. Digitala säljverktyg för korrekt systembyggnad, såväl som för en säker och effektiv säljprocess.
3. Skalbar verksamhet via nätverk av distributörer i Europa.
4. Distributörerna bearbetar och säljer via sina nätverk av professionella installatörer, konsulter och projektpartners.
5. Distributörerna bygger varumärket Energy Save på sina respektive marknader.



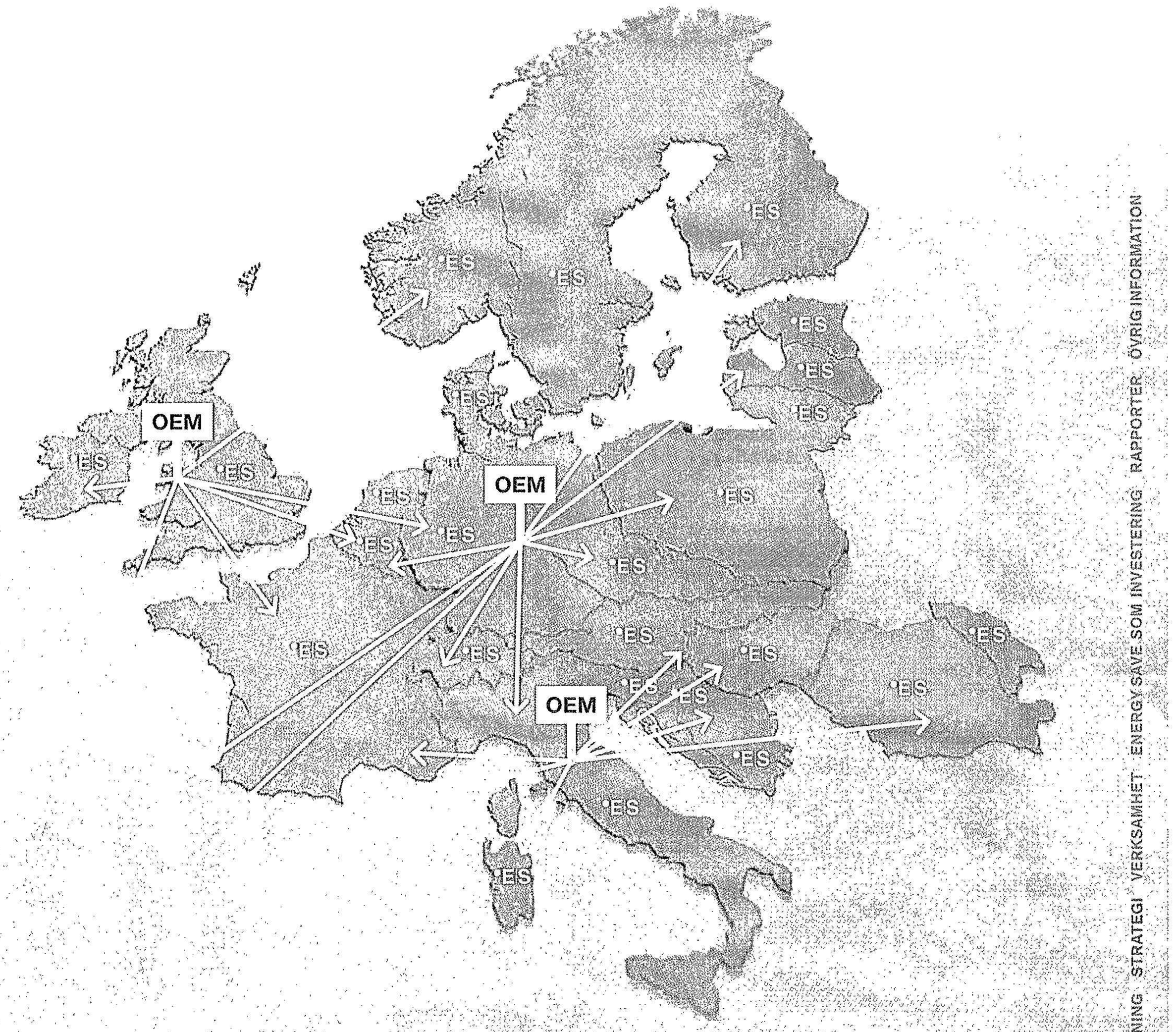
Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 26 länder.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010651

Utökad affärsmodell under året – potential för parallell uppskalning

Under verksamhetsåret 2022/2023 har Energy Save sett möjligheter att nyttja sin skalbara affärmodell för att bygga upp och tydligare resurssätta en kraftfull kapacitet för OEM-samarbeten inom organisationen. Detta ger bolaget förmågan att bidra med högkvalitativ design- och produktutveckling till andra marknadsaktörer som önskar att agera under sitt eget varumärke, och därigenom nå större volymer och tillgång till ett flertal europeiska marknader på samma gång. Härigenom byggs en unik position som leverantör av värmepumpsteknik inom både hårdvara och mjukvara.



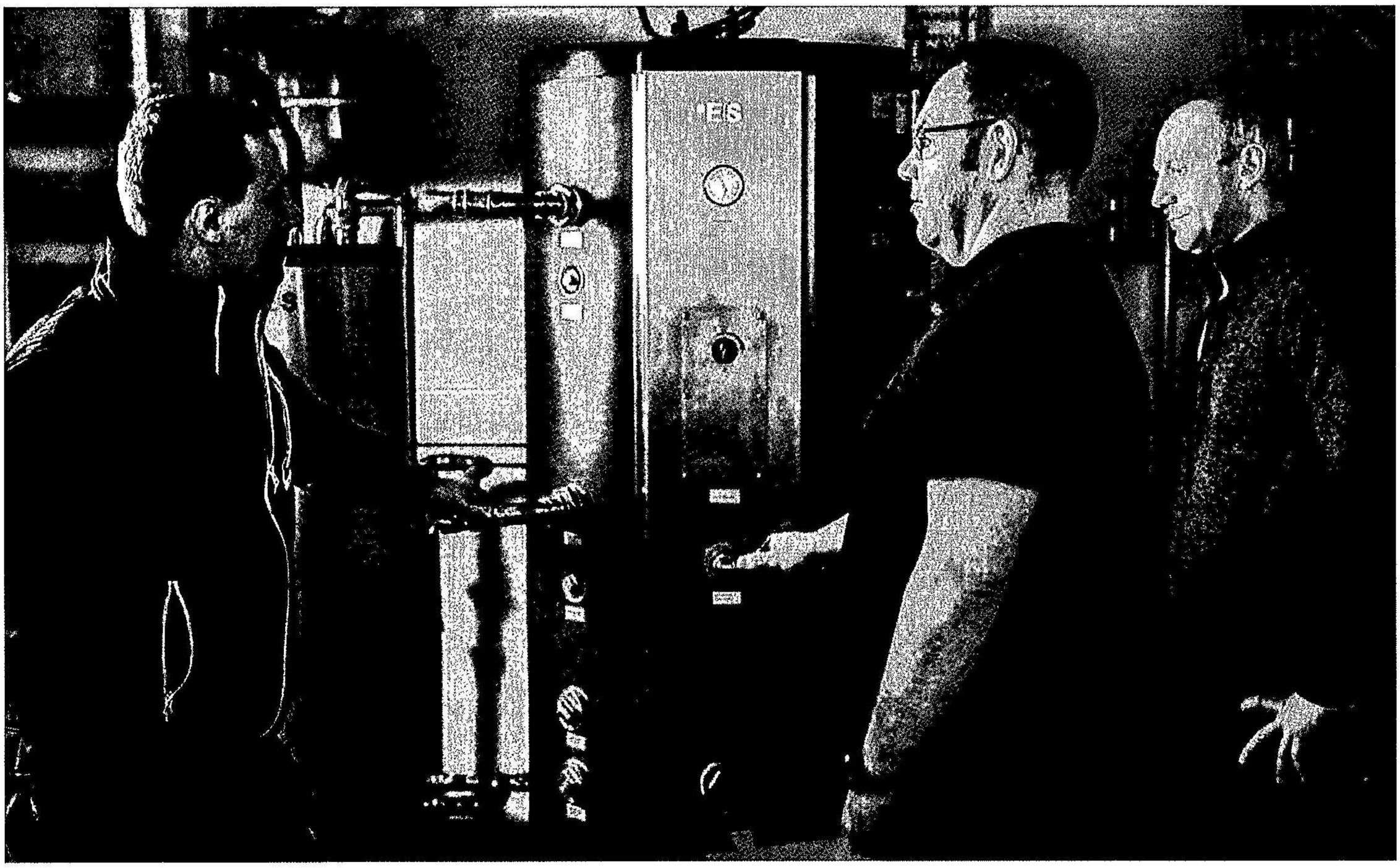
Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Strategi

En snabb och förväntad tillväxt sker nu på Europamarknaden vilket innebär en stor potential för Energy Saves produkter både inom villasegmentet och det kommersiella fastighetssegmentet

Strategin för att bearbeta den europeiska marknden baseras dels på ett svenskt varumärke och innovativa produkter som är förknippade med kvalitet och prestanda, dels på att ha Skandinavien som bas för produktutveckling och referensmarknad för framgångsrik värmepumpsteknik. Genom kompletterande OEM-samarbeten som bygger på en tydlig produktdifferentiering, där Energy Save utvecklar och levererar produkter som kunder kan marknadsföra under eget varumärke, kan den växande Europamarknaden dessutom skalas upp i olika lager. Med tydlig strategisk inriktning på luft/vatten- och hybridsystemteknik, samt med fokus på digitalisering och prefabricering, utvecklas produktkoncept som ger konkurrenskraftiga investeringskalkyler och stor kundnytta. Genom en partnerskapsbaserad utvecklings- och distributionsmodell skapas en kostnadseffektiv och skalbar process.

Verksamheten har byggts upp strategiskt genom att den kostnadseffektiva plattform som etablerats för villasegmentet har skalats upp och anpassats för segmentet kommersiella fastighetssystem genom system med större kapacitet. Vi har stort fokus på att digitalisera våra kunders kostnadsdrivande konsultinsatser, skapa synergier mellan befintlig och ny energiteknik genom starka partnerskap samt genom att så långt som möjligt industrialisera installationsprocessen. Vi har därmed en position som skapar mycket goda förutsättningar för en fortsatt transformering från ett renodlat hårdvarubolag, till ett framgångsrikt kombinerat hård- och mjukvarubolag.



20231214011067
Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Kundcase
Partnerskap är vägen till den brittiska marknaden

Mevludin Divovic-Hadzic är affärsutvecklare på ES Systems och fokuserar på värmepumpssystem för kommersiellt bruk i större fastigheter. Han har varit på bolaget sedan sensommaren 2022 och har varit med om att lansera Energy Saves produkter på den brittiska marknaden.

Energy Saves strategi för att bidra till omställningen av det europeiska energisystemet bygger på partnerskap och skalbarhet. Med bas i den erfarenhet av att utveckla och leverera värmepumpar till skandinaviska hushåll, expanderar bolaget i Europa och inom kommersiella fastigheter. Tillväxten sker i partnerskap med distributörer som täcker de europeiska marknaderna.

Storbritannien har under flera år varit en prioriterad marknad för Energy Save. Många av landets fastigheter har fått värme och varmvatten genom gaspannor, vilket på grund av klimatfrågan inte längre är ett godtagbart alternativ. Lösningen i Storbritannien är, precis som i så många andra länder, att gå över till elektrifierad uppvärmning med värmepumpssystem.



Ian Bradley, Managing Director på Modutherm Ltd och Christian Gulbrandsen, Grundare och Group Product Manager på Energy Save.

Ett Europa i förändring

Sedan december 2022 har Energy Save haft ett samarbetsavtal med engelska Modutherm, ett företag med bas i Basildon, fem mil öster om London.

– Jag skulle säga att Modutherm och Energy Save matchar varandra väldigt bra. Precis som vi är Modutherm väldigt entreprenöriellt. De har en platt organisation och alla driver på åt samma håll, i flera kanaler, för att få ut effektiva och hållbara uppvärmningslösningar till sina kunder, säger Mevludin.

Han har lång erfarenhet från energibranschen, dels från energiåtervinning genom avfallsförbränning på Renova, dels som business manager på Göteborg Energi.

– Under det år som jag har jobbat på Energy Save har jag lärt mig jättemycket om hur Europamarknaden utvecklas och vilka behov som finns när det gäller värmepumpssystem för kommersiella fastigheter. Det känns om att jag redan jobbat här i tre år, säger Mevludin.

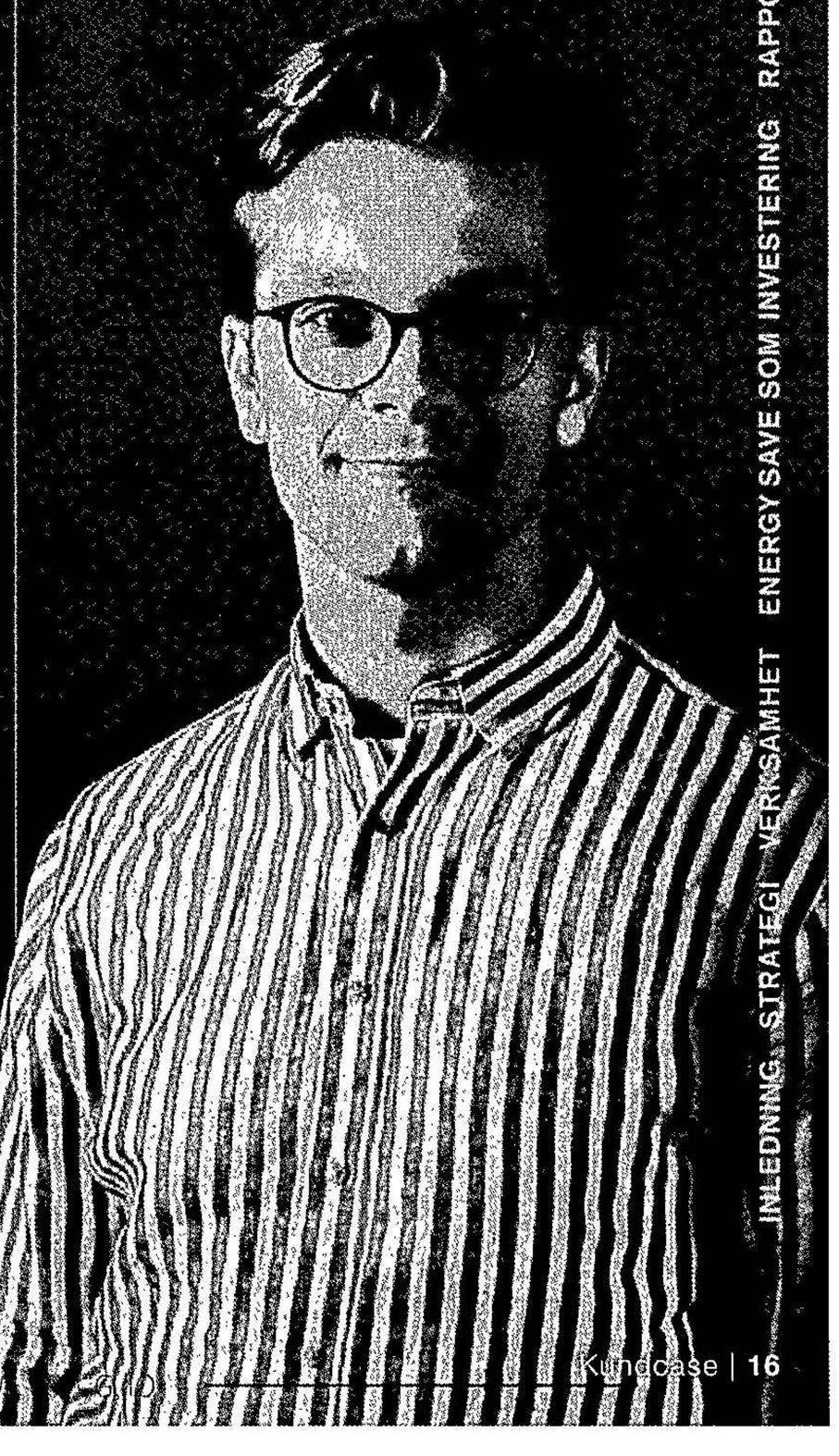
– Min uppgift är att förstå efterfrågan och hur kunderna ser på de produkter som Energy Save har, men också vad konkurrenterna erbjuder. Det är väldigt spännande att få jobba med Modutherm och därmed kunna vara med om den brittiska omställningen.

Modutherm – en stark partner

Modutherm är på många sätt annorlunda än många andra av Energy Saves distributionspartner. Med sitt fokus på kommersiella fastigheter, kan de visa sin systemförståelse och därefter söka sig till villa-marknaden. Framgången inom kommersiella fastighetssystem blir ett kvitto på företagets kompetens.

– Modutherm har kommit i gång väldigt bra, över förväntan. De har haft ett högt fokus på försäljningen och gjort många förfrågningar och anbud. Många av dessa har handlat om skolor och sjukhus, men även mindre fastigheter. En av de senare leveranserna gick till en skola som installerade elva 90 kW ES NordFlex. Under våren 2023 hade vi ett tiotal leveranser av NordFlex-system, säger Mevludin.

Att ha tecknat avtal med Modutherm betyder väldigt mycket för Energy Save eftersom det är en väldigt stark partner på den brittiska marknaden.



Mevludin Divovic-Hadzic
Project and Business
Development Manager

20231214010659

Energy Save
Nästa års mål är redan överträffade

2021/2022

- ✓ Koncernen levererar till kunder i över 25 länder
- ✓ Serietillverkningen av Plug-in-Moduler initieras
- ✓ Kompletterande versioner av Plug-in-Moduler lanseras
- ✓ Koncernomsättning om cirka 93 MSEK, break-even uppnås

2022/2023

- ✓ Digitala produkter och tjänster ökar i betydelse för verksamheten
- ✓ Nya affärsmodeller etableras
- ○ Internationell expansion

2023/2024

- ✓ Koncernomsättning om cirka 200 MSEK
- ✓ Rörelsemarginal om cirka 15 procent

2023–2030

- ○ Genomsnittlig årlig tillväxt över 20 procent
- ○ Bibehållen rörelsemarginal om cirka 15 procent över en konjunkturcykel

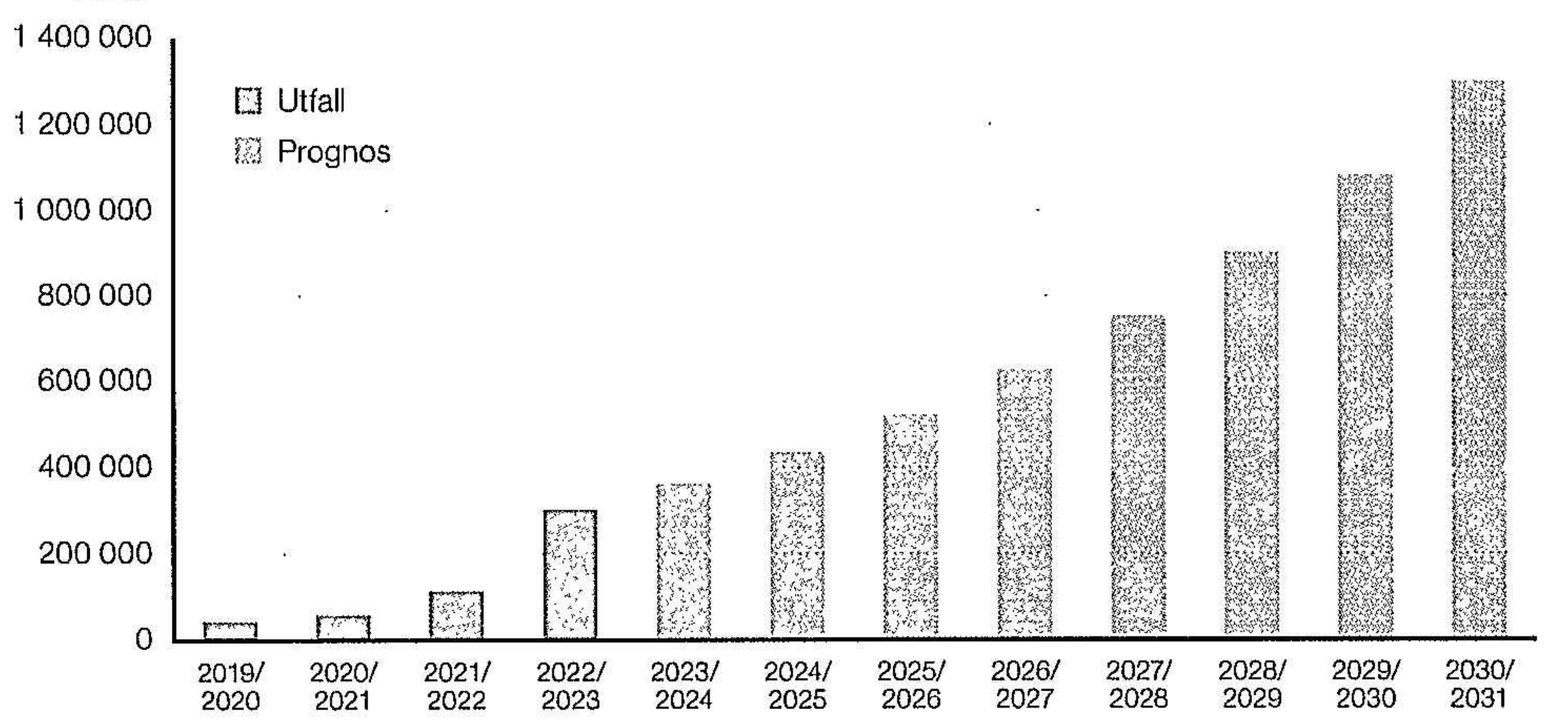
Måluppfyllelse under året

- Under året har Energy Save fördjupat sin utveckling av digitala produkter och tjänster, inte minst genom lanseringen av ett digitalt affärsområde. Organisationen för och kompetensen inom digital kapacitet har successivt stärkts under året vilket redan gett resultat i affärsutvecklingen. Genom den uppbyggda digitala kompetensen har bolaget också fått möjlighet att delta i det delvis EU-finansierade projektet GENTE, och är nu med och bygger en pilotanläggning för optimerad lokal energiförsörjning i Alingsås tillsammans med bland andra Chalmers Tekniska Högskola och Alingsås Energi.
- Den skalbara partnerskapsfokuserade affärsmodellen har under året breddats genom en utökad kapacitet som anpassats för att bolagets ska stärkas i rollen som utvecklingspartner och OEM-leverantör till andra marknadsaktörer.
- Alternativ formulering: Bolagets starka utveckling i Europa har gjort att internationell expansion också utanför Europa har skjutits på framtiden.

Justerat mål för kommande år

Då målsättningen för 2023/2024 om att nå en koncernomsättning på cirka 200 MSEK med råge överträffades under 2022/2023, har bolaget under året formulerat en ny målsättning om att löpande överträffa marknadens tillväxt och därigenom ta marknadsandelar. Detta innebär en genomsnittlig årlig tillväxttakt som överstiger 20 procent, kombinerat med ett bibehållet rörelsemarginalmål om cirka 15 procent över en konjukturcykel.

Omsättning TSEK vid 20 procent tillväxt per år



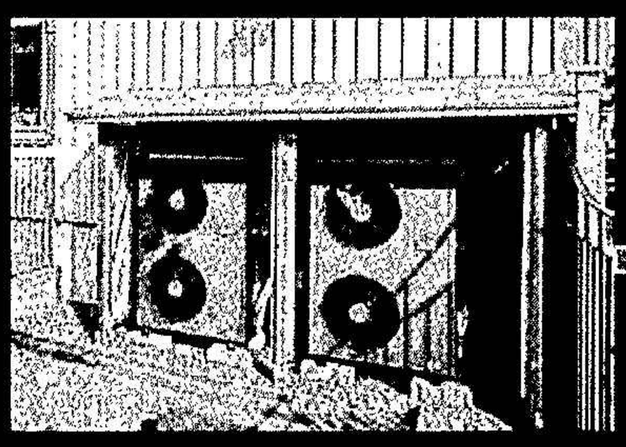
Exempel: Vid en tillväxt om 20 procent per år kommer Energy Save att nå en årsomsättning som överstiger 1 miljard SEK inom sju år.

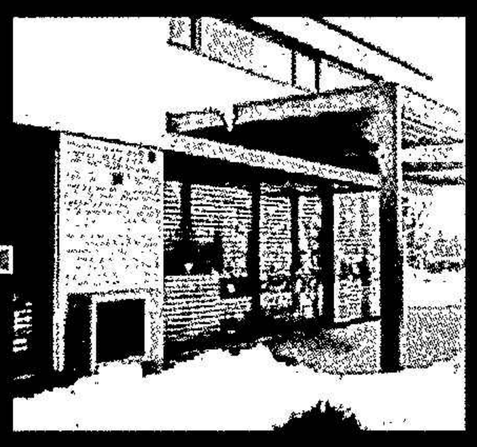
Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

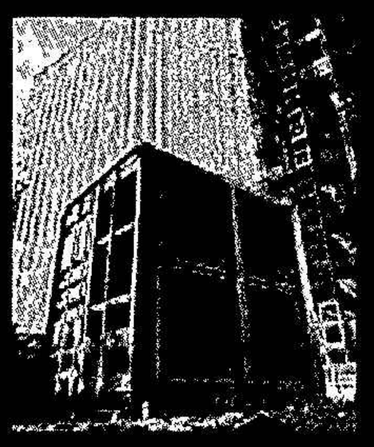
”Heat pumps and innovation”
En bas i värmepumpar kombinerat med innovativt tänkande ger lösningar som ligger helt rätt i tiden

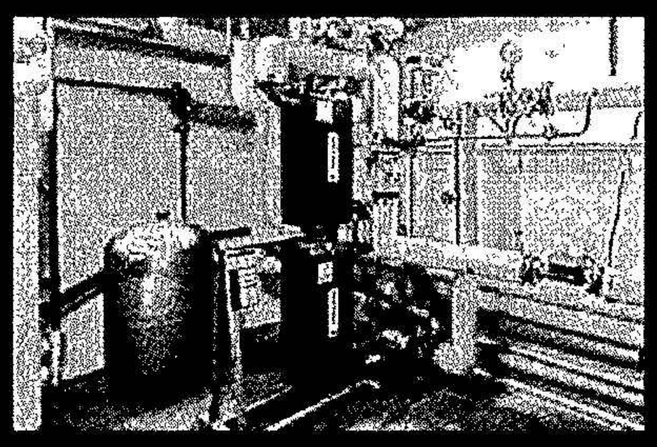
Energy Saves grundsortiment av värmepumpar innebär en robust bas i produktområdet villavärme. Kombinationen av en egenutvecklad och väl fungerande teknik, tillsammans med installations- och servicetjänster i ett eget affärsområde, har gjort att bolaget under åren kunnat erbjuda en trygghet genom produktsortimentet. Dessa grundstenar har gett oss möjligheten att utveckla ett kompletterande affärsområde inom kommersiella fastighetssystem som nu har stora möjligheter att skalas upp. Affärsområdet utvecklades för att möta de behov vi identifierade i samband med globalt uppsatta mål för att minska energiåtgång och koldioxidutsläpp. Bolaget har idag tre affärsområden som kompletterar varandra mycket väl, erbjuder en välavvägd produktportfölj och som ger oss en tydlig position som aktör i den pågående energiomställningen.

Dotterbolag:	•ES SYSTEMS	•ES HEAT PUMPS	•ES SERVICES
Affärsområde:	Kommersiella fastighetssystem	Villavärme	Installation och Eftermarknad
Produktområden:	Plug-in-Moduler Ventilationssystem Hybrida energisystem	Värmepumpar Multifunktionstankar Styrsystem Tillbehör	Service Reparation Stödjande installationstjänster Eftermarknadstjänster

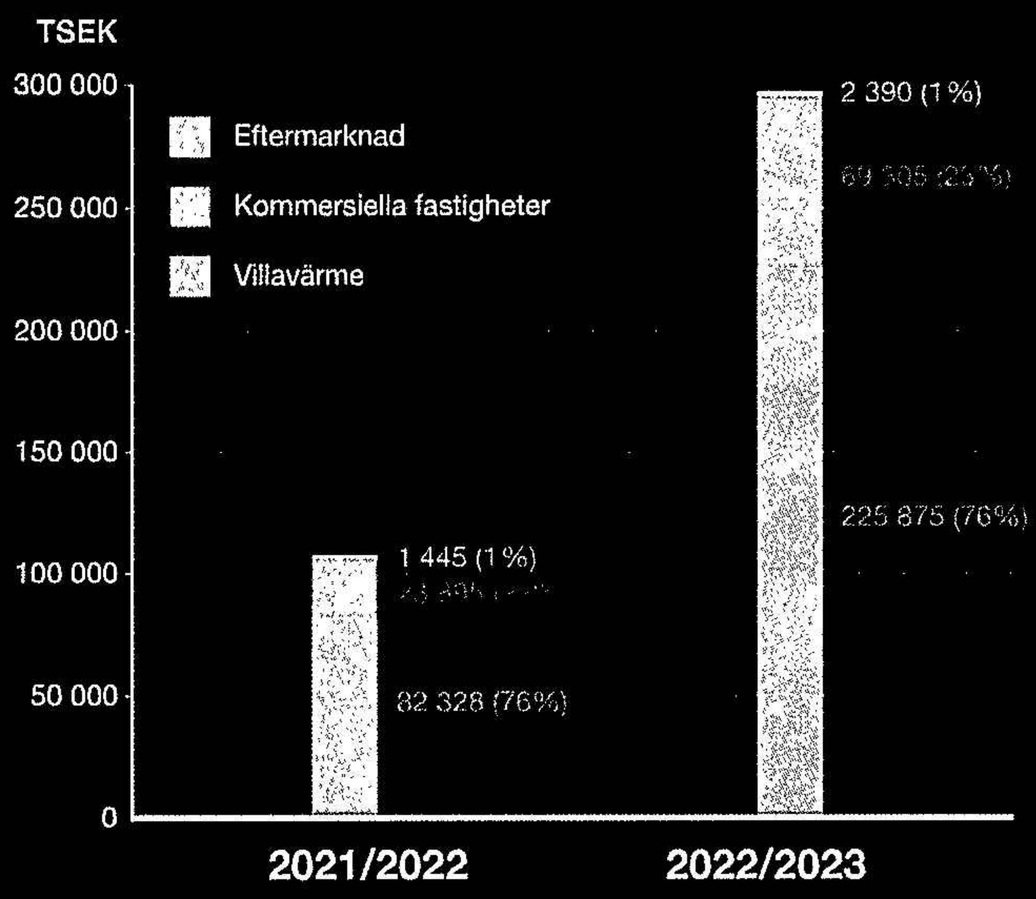








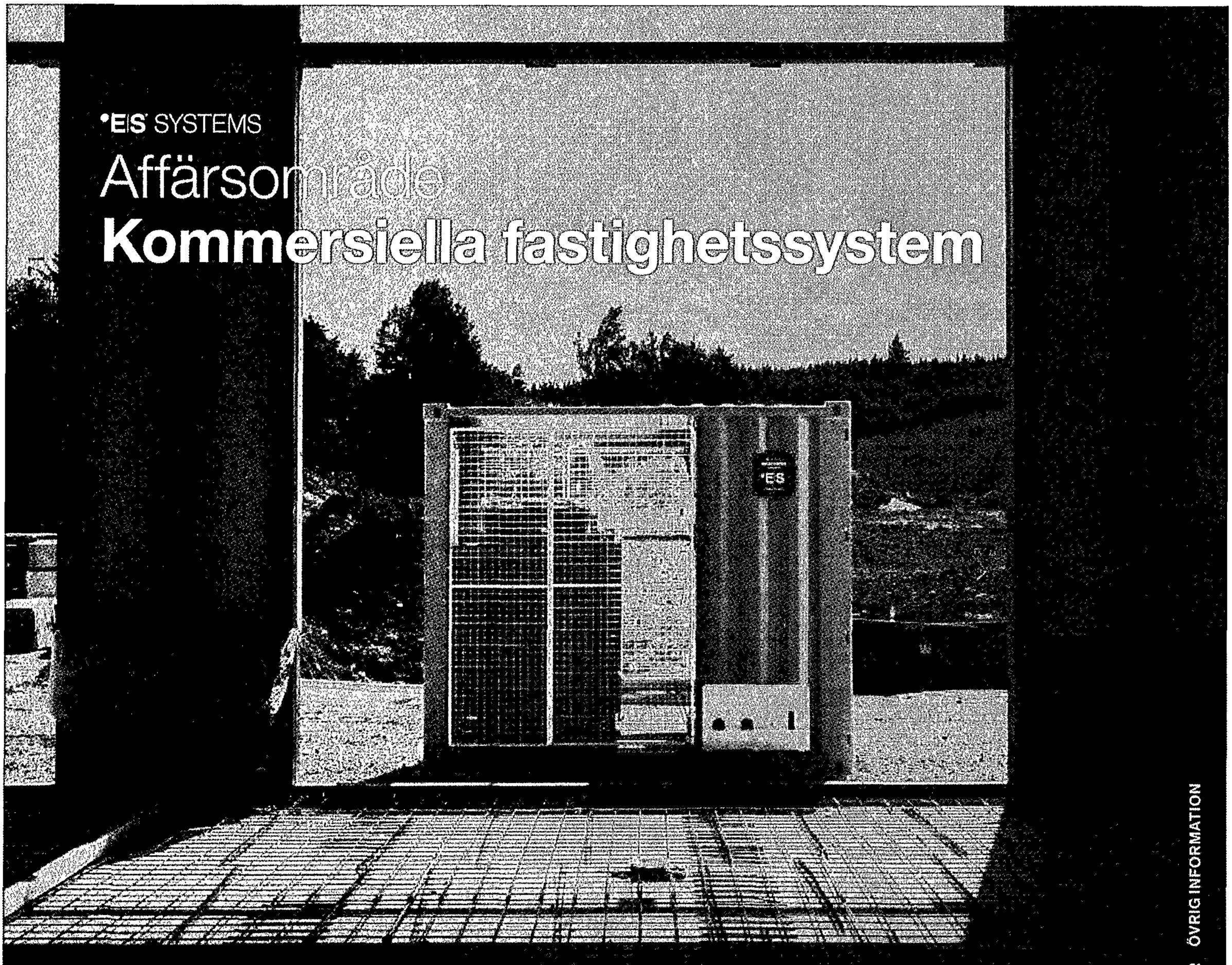
Nettoomsättning per affärsområde





ES SYSTEMS

Affärsområde
Kommersiella fastighetssystem



Fastigheten och dess energisystem

Några hundra meter från Energy Saves huvudkontor i Alingsås, ligger en fastighet med 16 lägenheter, tänkt som ett LSS-boende. Byggnadens värme- och ventilationssystem bygger på ES-utvecklade värmepumpsbaserade koncept med det beprövade ES NordFlex och det nyutvecklade ES HeatStarDX, ett värmepumpssystem kopplat till ventilations-*aggregat från Swegon med styrsystem från Energy Save.*

Det är något av ett nytt applikationsområde för Energy Save. Bolaget tillverkar framför allt luft/vatten-värmepumpar, men i kombination med Swegons ventilationsaggregat blir detta ett nytt gemensamt erbjudande.

– Det blir som en stor luft/luft-värmepump, säger Niklas Hansson som är ansvarig för konceptutveckling på ES Systems som fokuserar på lösningar för kommersiella fastigheter.

Teknisk detaljering och användarupplevelse

I boendet kommer det att finnas två olika system. Ett med två värmepumpar som levererar värme och tappvarmvatten, övervakat av ES NordFlex styrsystem samt en värmepump kopplad till ventilationen övervakat av ES HeatStar DX styrsystem. Dessa två system har samma typ av gränssnitt och är kompatibla med överordnade fastighetsförvaltningslösningar.

– ES HeatStar DX är ett paketerat koncept som fogar samman våra värmepumpar med Swegons aggregat i GOLD-serien, vilket är Swegons breda produktsortiment för komfortventilation. ES HeatStar DX är framtaget tillsammans med – och för – Swegon, säger Niklas Hansson.

HeatStar DX är ett värmepumpsstyrsystem som är byggt som en modul för att enkelt kunna installeras. Systemet är energieffektivt och levererar kyla och värme till ventilationsanläggningens tilluft. HeatStar DX är utvecklat för klimatkontroll i balanserade ventilationssystem och bygger på Energy Saves standardsortiment av värmepumpar. HeatStar DX levererar steglöst värme och kyla direkt via ett kombinerat kyl- och värmebatteri placerat direkt i aggregatets luftström, med en unik integrerad styrning, mellan värmepumpen och ventilationsanläggningen.

– Skillnaden i förhållande till ES NordFlex är att i ES HeatStar DX använder vi köldmedium i stället för vatten som energibärare från värmepumpsystemet till ventilationssystemet. Styrningen är fullt kompatibel med fastighetens överordnande styrsystem, vilket optimerar klimatkontrollen.

– Styrningen kan reglera både värmepumpen och ventilationsanläggningen. Den talar främst om vad värmepumpen ska göra, men kan också styra hur ventilationsaggregatet ska agera. När man värmer eller kyler tilluft, har man olika behov vid olika förhållanden. Vid viss väderlek bildas is på värmepumpen och värmepumpen behöver avfrostas.
Det sker automatiskt, men under vissa förutsättningar kan effekten från värmepumpen vara otillräcklig för att hålla den önskade inblåsningstemperaturen och då kan luftflödet sänkas kortvarigt i systemet under de minuter som värmepumpen avfrostas.

Styrenheten är designad och utvecklad av Energy Save på beställning av Swegon, och Energy Save har utvecklat både hård- och mjukvara tillsammans med sin samarbetspartner JEFF som har byggt hårdvaran. Briongruppen har köpt komponenterna och har stått för installationen. I fastigheten blir det 16 lägenheter och de första boende kommer att flytta in i oktober.

– De boende kommer inte att märka av systemet. När det fungerar bidrar det med komfortvärme i huset. Den verkligt stora nyttan med HeatStarDX systemet är att det bygger på en gemensam styrplattform och att installationen är så enkel att genomföra tack vare att det är prefabricerat i en modul. Det senare har varit viktigt för installatören, säger Niklas Hansson.

Potential och framtidsutsikter för ES HeatStar DX

Ytterligare en fördel är att Energy Saves värmepumpar är reversibla. Systemet kan leverera både värme och kyla. Jämfört med andra lösningar innebär den här kombinationen både en energibesparing och markant minskade utsläpp av koldioxid.

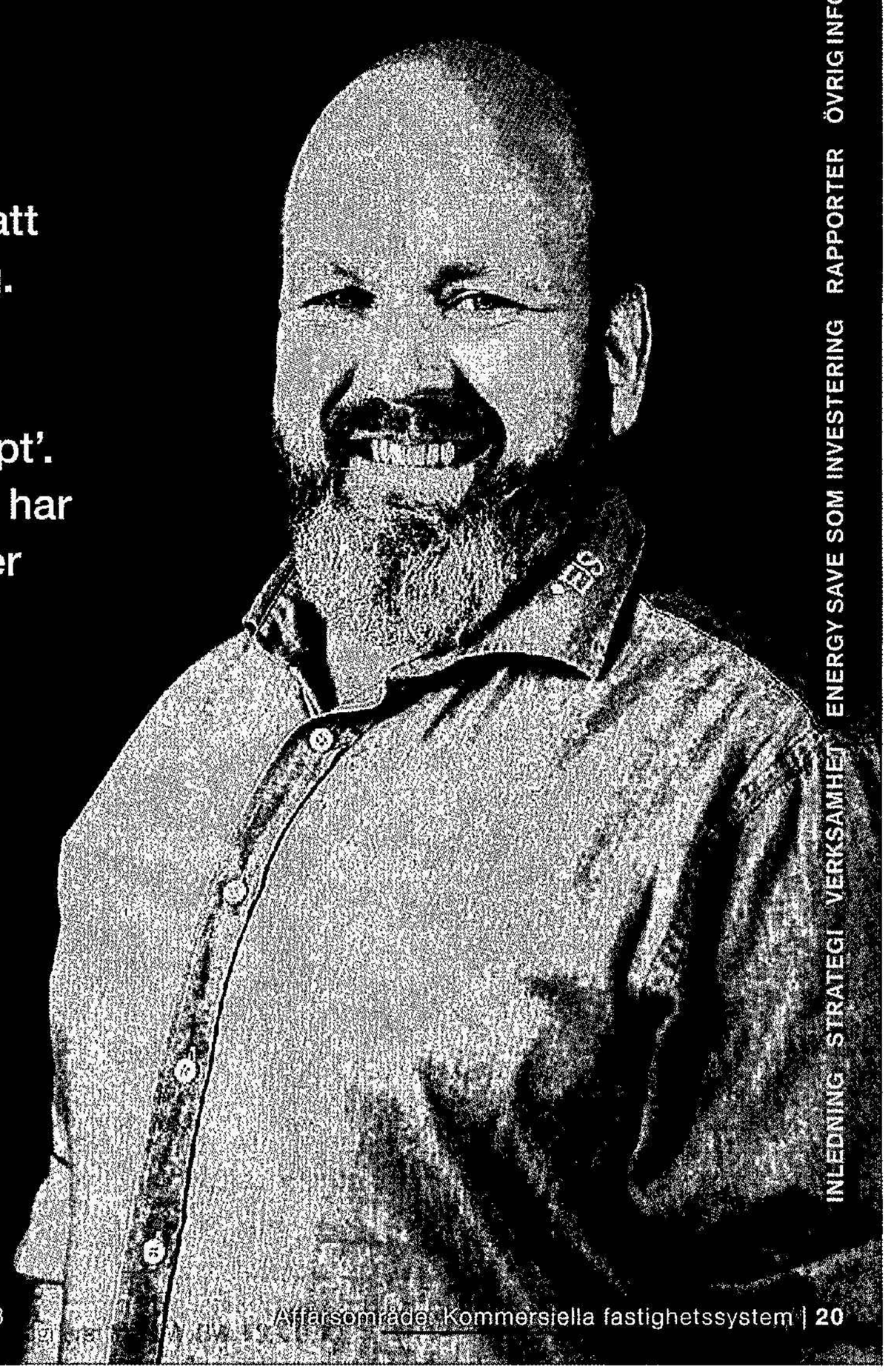
Liknande produkter finns på marknaden sedan tidigare.

– Det vi har gjort är att standardisera. Andra styrbara system är mer hårdvara och innehåller flera olika ingående komponenter som ska monteras och installeras på plats, vår lösning är mycket enklare och billigare. Vi har helt enkelt skapat en produkt som svarar mot Swegons önskemål och behov.

ES HeatStar DX har potential att bli en volymaffär. Swegon har en stor säljorganisation, där ett antal säljare arbetar med den här sortens affär.

– Den här standardiserade produkten är efterfrågad av marknaden. Den är enkel att installera utan en massa handpåläggning. Vi har fram tills idag genomfört ett 20-tal leveranser på en avgränsad del av den svenska marknaden som "proof of concept". Mottagandet har varit bra och produkten har potential att nå verkligt stora volymer över hela Europa, säger Niklas Hansson.

”Den här standardiserade produkten är efterfrågad av marknaden. Den är enkel att installera utan en massa handpåläggning. Vi har fram tills idag genomfört ett 20-tal leveranser på en avgränsad del av den svenska marknaden som ’proof of concept’. Mottagandet har varit bra och produkten har potential att nå verkligt stora volymer över hela Europa.”



Niklas Hansson
Ansvarig för konceptutveckling inom kommersiella fastighetssystem

•ES HEAT PUMPS

Affärsområde **Villavärme**

Arbete för att utveckla bättre köldmedium till värmepumpar

I Europa pågår ett aktivt arbete för att ersätta klimatpåverkande köldmedier med bättre alternativ. Efter att ha konstaterat att köldmedier stod för cirka 7 procent av de totala utsläppen av klimatpåverkande gaser, beslutade EU att från och med 2015 kräva registrering av all import av köldmedier.

En orsak till köldmediers stora klimatpåverkan är naturligt läckage i systemen, men kanske framför allt slarv vid hantering av köldmediet. I stället för att ta hand om gasen vid byte, var det allt för många som bara släppte ut köldmediet i atmosfären.

EU har nyligen skärpt reglerna för vilken klimatpåverkan ett köldmedium får ha. Från och med 2025 sänks det ytterligare till 750 GWP – vilket står för Global Warming Potential och är det beräkningssystem som klassificerar köldmediers klimatpåverkan.

– Vi ligger ett steg före lagstiftningen. Det köldmedium vi använder mest i våra värmepumpar, R32, har ett GWP-värde på 675. Samtidigt är vi väl förberedda med en teknikplattform som möjliggör en parallell övergång till propan i stället. Det skulle betyda en väsentligt lägre potentiell klimatpåverkan, säger Christian Gulbrandsen, Group Product Manager på Energy Save.

Propan har liten klimatpåverkan

Den främsta fördelen med propan som köldmedium är att det är ett naturligt ämne som har mycket liten klimatpåverkan. Propan har ett GWP-värde som ligger på tre. Dessutom är propan ett gammalt köldmedium som inte är patenterat, vilket innebär att propan är billigt.

– Vidare har propan mycket goda termodynamiska egenskaper och hög kondenseringstemperatur, vilket gör att det kan användas i värmepumpar när det krävs en hög temperatur på vattnet i systemet, säger Christian.

Brännare som drivs av olja eller gas, har ofta vattentemperaturer på uppemot 80 grader. Det gör att man kan använda sig av mindre radiatorer och rör, vilket håller ner kostnaderna vid energirenoveringar. När man nu fasar ut fossila bränslen för uppvärmning, är propan ett bra alternativ.

Positiva erfarenheter

Energy Save har de senaste två åren utvecklat och testat värmepumpar med propan – en i Oslo i Norge, en i Løsning, i Danmark och en i Alingsås i Sverige. Erfarenheterna är positiva och olika lanseringar ligger i pipeline.

– Propan är ett köldmedium som kräver lite mer, framför allt när det gäller styrningen eftersom propan är väldigt brandfarligt. Därför produceras dessa värmepumpar som monoblockmaskiner, ett hermetiskt slutet system med kylkrets och värmeväxlare i utomhusenheten. Systemet måste byggas för att ta hänsyn till riskerna med propan, så att eventuellt läckage uppstår utomhus, säger Christian.

Testerna har gjort oss trygga i att värmepumpar med propan som köldmedium kommer kunna lanseras inom kort.

– Då handlar det om värmepumpar på 6–15 kW, utvecklade för villamarknaden. Det är alltid bäst att utveckla produkter för villamarknaden först, eftersom volymerna är större där. När tekniken sedan är på plats och komponenter är utvecklade, då väntar de större systemen för kommersiella fastigheter, avslutar Christian.

”Vi ligger ett steg före lagstiftningen. Det köldmedium vi använder mest i våra värmepumpar, R32, har ett GWP-värde på 675. Samtidigt är vi väl förberedda med en teknikplattform som möjliggör en parallell övergång till propan i stället. Det skulle betyda en väsentligt lägre potentiell klimatpåverkan”



Christian Gulbrandsen
Group Product Manager på Energy Save

KÖLDMEDIUM

- Ett köldmedium är en kemisk substans som överför energi i en värmepump.
- Köldmediet i en värmepump gör att den effektivt kan generera både värme och kyla.
- Vanliga köldmedier är R410A, R32 och R134a. Propan med hög renhet betecknas R290.
- Vissa köldmedier har en negativ påverkan på ozonskiktet, och andra kan vara brandfarliga.
- Branschen strävar hela tiden efter att använda så effektiva och miljövänliga köldmedier som möjligt.

•ES SERVICES

Affärsområde
Installation och eftermarknad

Medan den europeiska uppskalningen av värmepumpar utmanas av brist på kompetenta installatörer, vänder ES Energy Save detta problem till en möjlighet. Genom smarta, lättinstallerade värmepumpar och digitala verktyg för systemdimensionering, tar företaget sikte på att både mildra bristen på installatörer och påskynda omställningen av det europeiska energisystemet.

Så lindrar ES bristen på installatörer

Bristen på kompetens är ett hot mot en snabb uppskalning av antalet värmepumpar i Europa. Särskilt stort är problemen på viktiga tillväxtmarknader. Samtidigt kan denna brist bli en tillgång för de företag som erbjuder smarta värmepumpar som är lätta att installera.

I Storbritannien har man under lång tid förlitat sig på fossilbaserad energi. Gaspannor har levererat värme och tappvarmvatten till villor och fastigheter, och antalet installerade värmepumpar har varit mycket lågt. Detta håller på att ändras.

– Fram till för något år sedan installerades kanske 40 000–50 000 värmepumpar om året i Storbritannien, men med den nya klimatstrategin ökar detta flera gånger om. Prognoserna säger att antalet värmepumpar som varje år kommer att installeras uppgår till 600 000 inom fyra år, säger Fredrik Sävenstrand, vd för ES Energy Save AB.

Lösningen ligger i standardisering

En förutsättning att nå det, är att det finns hantverkare som kan installera värmepumpar.

– Historiskt sett har man monterat gaspannor och det vet installatörerna hur man gör och de vet hur de fungerar. Gaspannorna kan gå med fast temperatur och man kan vrida på i princip hur mycket temperatur och effekt som helst. Plötsligt ska man installera värmepumpar som måste balanseras mot radiatorernas egenskaper och när systemet ska dimensioneras behöver man ta större hänsyn till utetemperaturen, säger Fredrik och fortsätter:

– Även om det är samma hantverkare som ska montera värmepumparna, krävs det ett helt annat systemperspektiv.

Därför behöver leverantörer av värmepumpar standardisera sina produkter och göra installationen så enkel som möjligt. Med kunskap och erfarenhet från den skandinaviska marknaden har Energy Save utformat produkter som är smarta och som minimerar risken för att det ska bli fel vid installationen.

– För installatörerna handlar det om en liknande förflyttning som att gå från en bensinbil med en V8, till en elbil. Därför har vi utvecklat värmepumpar som är enkla att installera, både vad gäller hård- och mjukvara. Med produktkonceptet Plug-in-Moduler tar vi ytterligare steg och prefabricerar hela den tekniska lösningen som krävs för att värma en större fastighet.

Digitalisering accelererar processen

Genom det egenutvecklade digitala stödet ES Konfiguratorn, underlättar Energy Save dessutom kundernas arbete med att dimensionera och designa systemen.

– Vi sänker trösklarna både för installatörer och konsulter. Genom att mata in grundfakta i konfiguratorn, kan man få ut skräddarsydda, dimensionerade och kvalitetssäkrade lösningar som underlättar för kunden och accelererar försäljningsprocessen. Den här digitaliseringen är fundamental för att nå stora volymer och därigenom bidra till att ställa om det europeiska energisystemet, avslutar Fredrik Sävenstrand.

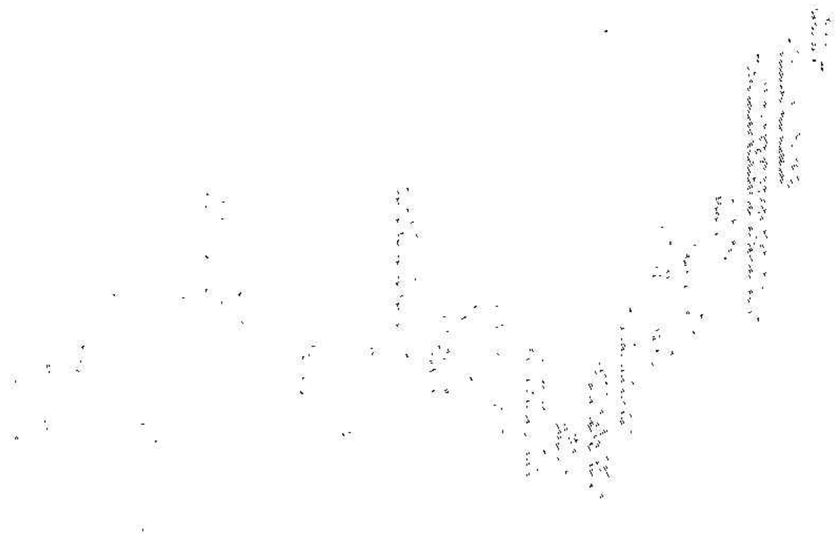
”Vi sänker trösklarna både för installatörer och konsulter.”



Fredrik Sävenstrand
CEO ES Energy Save Holding AB

20231214011075

Aktien



Antalet aktier i Energy Save uppgick per den 30 april 2023 till 6 539 161, vilket motsvarar ett aktiekapital på 16 347 892,30 SEK. De största aktieägarna är Christian Gulbrandsen med 13,8 procent, Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,7 procent, Handelsbanken fonder med 6,3 procent och Nordea fonder med 5,8 procent.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Gulbrandsen, Christian	674 320	224 693	13,8	37,3
Sävenstrand, Fredrik c/o Project Air AB	674 320	223 670	13,7	37,3
Handelsbanken Fonder	0	413 000	6,3	2,2
Nordea Fonder	0	378 985	5,8	2
Partner Fondkommission AB	0	295 720	4,5	1,6
Ålandsbanken Fonder	0	210 000	3,2	1,1
Didner & Gerge Fonder	0	195 122	3	1
Fondita Fund Management	0	189 000	2,9	1
Avanza Pension	0	182 294	2,8	1
Henrik Nilsson	0	163 614	2,1	0,9
Total top 10	**1 348 640**	**2 720 709**	**70,1**	**90,3**
Övriga	0	1 732 361	29,9	9,7
Totalt	**1 348 640**	**4 453 070**	**100,0**	**100,0**

Certifierade rådgivare

Företag	Namn	Telefon	e-post
Redeye	Erik Rolander	0739-56 20 90	erik.rolander@redeye.se
Partner Fondkommission	Torben Oskarsson	031-761 22 30	torben.oskarsson@partnerfk.se

Analytiker som följer Energy Save

Företag	Namn	Telefon	e-post
Redeye	Viktor Lindström	08-545 013 30	viktor.lindstrom@redeye.se
Redeye	Henrik Alveskog	08-545 013 45	henrik.alveskog@redeye.se
Stockpicker	Sebastian Lang	08-662 06 69	staff@stockpicker.se

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

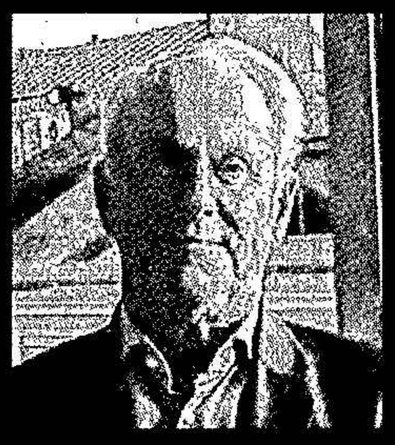
Styrelse/ES Energy Save Holding AB



Per Wassén
Styrelseordförande



Inge Olausson
Styrelseledamot



Bo Westerberg
Styrelseledamot



Fredrik Sävenstrand
Styrelseledamot



Christian Gulbrandsen
Styrelseledamot

Ledningsgrupp/Group



Fredrik Sävenstrand
CEO ES Energy Save Holding AB



Yibo Zhao
COO ES Energy Save Holding AB



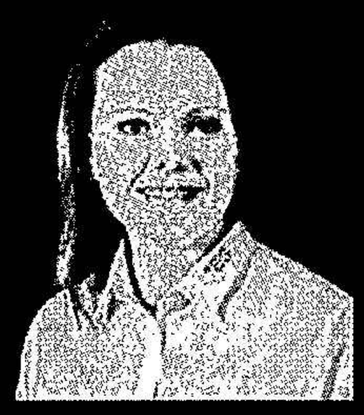
Annette Wallén
Accounting Manager



Niklas Hansson
Project and Concept Development Manager ES Systems AB



Christian Gulbrandsen
Group Product Manager



Helena Wachtmeister
CFO ES Energy Save Holding AB

20231214013077

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 26 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 hybridsystemslösningar 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 hybridsystem 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 Konfiguratorn, 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.

Växer snabbare än snabbt växande marknad

Den europeiska marknaden för värmepumpar växer snabbt och Energy Save växer snabbare än marknaden i stort. Under 2022 växte marknaden med över 39 procent enligt EHPA. Under verksamhetsåret 2022/2023 period växte Energy Save med 176 procent.

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 värmepumpsystem. Den stabila ägarbasen, där de två huvudägarna är aktiva i bolaget som VD respektive produktutvecklingschef, bidrar dessutom till trygghet och underlättar snabba beslut.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Förvaltningsberättelse
maj 2022–april 2023

20231214010178

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 på den europeiska marknaden. Företagets säte är Alingsås.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Samarbetsavtal har ingåtts med AQ Group
Energy Save och AQ Enclosure Systems AB (publ), ett dotterbolag inom AQ Group, undertecknade ett samarbetsavtal för serietillverkning av den patenterade prefabricerade energicentralen HeatBox Hydro 90, och tillverkning av Plug-in-Modulen inleddes i Falköping.

Uppföljningsorder från Skanska Rakennuskone Oy i Finland
Energy Save fick en uppföljningsorder från Skanska Rakennuskone OY på ytterligare tre mobila värmepumpscentraler, så kallade Plug-in-Moduler, för användning i Skanskas byggverksamhet på den
finländska marknaden. Leverans skedde under maj till juni 2022.

Leverans av byggvärmemoduler till Universeums visualiseringslabb
Energy Save installerade två ES Heatbox Hydro 90 som byggvärmeanläggningar i byggandet av Universeums nya visualiseringsdom som är helt byggd i trä. Byggentreprenören Skeppsviken som byggde minigloben ville använda klimatsmart byggvärme.

Godkänd finansiering för byggnation av Smart Grid anläggning inom Europeiska ERA-Net Smart Energy Systems
Energy Save meddelade att bolaget tillsammans med Chalmers Tekniska Högskola och Alingsås Energi, kommer att bygga en pilotanläggning för lokal energiförsörjning. Digitalisering av styrsystemen gör det möjligt att optimera styrningen av olika energikällor vilket minskar energikostnader och utsläpp av koldioxid. Pilotanläggningen utvecklas inom ramen för EU ERA-Net Smart Energy Systems projektet GENTE.

Lansering av digitalt affärsområde
Energy Save meddelade att bolaget ökar tempot i digitaliseringen av

Flerårsjämförelse*, koncernen	2022/2023	2021/2022	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Nettoomsättning (TSEK)	297 570	107 667	55 084	39 172	37 984
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	41 699	89	-7 897	-4 787	-2 650
Resultat i % av nettoomsättningen	14,0	0,1	-14,3	-12,2	-7,0
Balansomslutning (TSEK)	288 783	103 644	53 912	41 563	34 263
Soliditet (%)	78,9	48,7	52,8	34,7	20,1

**Definitioner av nyckeltal, se noter*

Flerårsjämförelse*, moderbolag	2022/2023	2021/2022	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Nettoomsättning (TSEK)	8 551	2 458	1 392	0	0
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-2 948	-9 917	-5 489	-85	-8
Resultat i % av nettoomsättningen	-34,5	-403,5	-394,0	0,0	0,0
Balansomslutning (TSEK)	199 468	55 028	38 545	23 011	12 607
Soliditet (%)	98,6	97,6	98,7	100,0	85,5

**Definitioner av nyckeltal, se noter*

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

befintliga produkter och koncept. Företaget startade ett nytt affärsområde, knöt till sig två experter inom digitalisering, och påbörjade uppbyggnaden av kapacitet och kompetens inom affärsområdet, via rekrytering såväl som partnerskap. Det nya digitala affärsområdet kommer att skapa stor kundnytta genom möjligheter till energiprisoptimering, ökad flexibilitet och så kallad peak-shaving. Förmågor som skapas genom kombination av olika energislag och driftsoptimeringar utifrån ny styrningsintelligens.

Ytterligare uppföljningsorder från norska UCO
Energy Save fick en uppföljningsorder från norska maskinuthyrningsbolaget Utleiecompagniet AS (UCO) på ytterligare två mobila värmepumpscentraler, så kallade Plug-in-Moduler, till ett totalt ordervärde om cirka NOK 1 600 000. UCO är ett helägt dotterbolag till Skanska AS och är en av Norges ledande maskinuthyrare mot nyproduktionssektorn.

Lansering av PiM Move, en Plug-in-Modul för temporära energibehov
Energy Save lanserade ytterligare en produkt i PiM-familjen genom PiM Move, en Plug-in-Modul för temporära energibehov. Genom att placera den redan framgångsrika HeatBox Hydro på ett rullande chassi kan bolaget erbjuda ännu större mobilitet och flexibilitet till marknaden.

Avtal tecknat med samarbetspartner som lägger till Storbritannien som ny marknad
Energy Save inledde samarbete med brittiska Modutherm Ltd. Avtalet följer Energy Saves partnerskapsstrategi och Storbritannien har länge varit en intressant marknad på grund av det stora behovet av elektrifierade uppvärmningslösningar.

Yibo Zhao utses till ny COO
Energy Save tillsatte Yibo Zhao som ny COO. Yibo Zhao kommer att ansvara för vidare utveckling av bolagets supply chain, industrialisering och kvalitet.

Riktad nyemission till institutioner om cirka 151,2 MSEK samt delvisa avyttringar av huvudägare och grundare
Styrelsen i ES Energy Save Holding AB (publ) beslutade, med stöd av bemyndigandet från den ordinarie bolagsstämman den 18 augusti 2022, om en riktad nyemission av 737 451 B-aktier till en teckningskurs om 205 SEK per B-aktie. Genom nyemissionen tillfördes bolaget 151,2 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen riktades till ett begränsat antal institutionella investerare, bland annat Nordea Småbolagsfond Norden, Handelsbanken Fonder, Didner & Gerge Fonder AB, Fondita, Ålandsbanken Fonder, Swedbank Robur, Carnegie Fonder och Sniptind. I samband med genomförandet av emissionen meddelades också att huvudägare och grundare av bolaget avyttrade sammanlagt 622 011 B-aktier om totalt cirka 127,5 MSEK till tecknarna i emissionen.

Avtal tecknat med samarbetspartner som lägger till Tyskland som ny marknad
Energy Save inledde ett strategiskt kommersiellt samarbete med EC Power A/S som är en ledande tillverkare av små kraftvärmeverk för den europeiska marknaden. Samarbetet avser inledningsvis framförallt den tyska marknaden och ökar antalet länder där Energy Save har distributionspartners till 26 stycken.

Uppföljningsorder av mobila värmepumpsmobiler på cirka 6 MSEK från El-Björn
Energy Save tecknade, via dotterbolaget ES Systems AB, ett avtal med El-Björn för leverans av värmepumpsmoduler under 2023 med ett totalt ordervärde på cirka 6 miljoner kronor. Avtalet var en direkt följd av ett flerårigt samarbetsavtal mellan parterna.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Energy Save blir teknikpartner till Vargasgrundade Aira
Energy Save tecknade 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 cirka 20 miljoner kronor, men kan leda till ett fortsatt kommersiellt samarbete.

Nettoomsättning koncernen
Nettoomsättningen för året ökade med 176 procent till 297,6 MSEK (107,7) jämfört med föregående år. Omsättningen ökade till största delen med anledning av att flera distributörer utökade sina inköpsvolymer.

För året ökade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 223 procent till 141,7 MSEK (43,9). För övriga Europa ökade nettoomsättningen med 145 procent till 155,8 MSEK (63,7). Nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden för året utgjordes till störst del av försäljning till den danska marknaden med 117,8 MSEK, vilket motsvarar 83 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 40 procent av den totala nettoomsättningen. I övriga Europa var Ungern den största marknaden under året, där omsättningen uppgick till 32,4 MSEK, vilket motsvarar 21 procent av omsättningen i övriga Europa och 11 procent av den totala nettoomsättningen. Andra starka marknader under året var Finland och Tjeckien som tillsammans omsatte 54,9 MSEK, vilket motsvarar 35 procent av omsättningen i övriga Europa och 18 procent av den totala nettoomsättningen.

Nettoomsättningen för affärsområdet Villavärme uppgick under året till 225,9 MSEK (82,3), vilket motsvarar en ökning med 174 procent. För affärsområdet Kommersiella fastighetssystem ökade nettoomsättningen för året med 190 procent till 69,3 MSEK (23,9). Affärsområdet Eftermarknad omsatte

20231214013079

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214101080

2,4 MSEK (1,4). Av den totala nettoomsättningen utgjorde affärsområdet Villavärme 76 procent (76), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 23 procent (22) och affärsområdet Eftermarknad 1 procent (1).

Rörelsens intäkter koncernen
Rörelsens intäkter för året uppgick till 302,2 MSEK (114,4), vilket motsvarar en ökning med 164 procent. I rörelsens intäkter ingår, utöver nettoomsättningen, aktiverat arbete för egen räkning med 5,4 MSEK (3,7), och övriga rörelseintäkter med -0,8 MSEK (3,0). Övriga rörelseintäkter påverkades negativt, främst av valutakursförluster, under andra kvartalet.

Bruttovinst koncernen
Bruttoresultatet för året uppgick till 97,0 MSEK (33,2) vilket är en ökning med 192 procent jämfört med föregående år. Bruttomarginalen ökade till 32,1 procent (29,1). Ökningen av bruttoresultatet påverkades främst av ökningen i nettoomsättning.

Rörelsekostnader och finansiella poster koncernen
Övriga externa kostnader ökade under året med 88 procent till 27,5 MSEK (14,7) och personalkostnaderna ökade med 51 procent till 22,1 MSEK (14,7). Den ökade kostnadsmassan beror på att den högre omsättningen och omställningen av organisation har medfört högre driftskostnader i verksamheten. Tillkommande kostnader för nyanställd personal, kostnader för rekrytering samt kostnader för konsulter är exempel på kostnader som ha bidragit till ökningen i både övriga kostnader och personalkostnader.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen består av avskrivningar på internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 54 procent till 4,8 MSEK (3,1). Ökningen i avskrivningar beror på att internt upparbetade immateriella tillgångar som utgörs av produktkoncept under året har färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning.

Utfallet från finansiella poster, huvudsakligen bestående av ränta på banklån, uppgick under året till -0,9 MSEK (-0,7).

Resultat koncernen
Rörelseresultatet (EBIT) för året uppgick till 42,6 MSEK (0,8), och EBITDA uppgick till 47,3 MSEK (3,9). Periodens resultat uppgick till 32,5 MSEK (0,1). Resultatmarginalerna påverkades positivt av att intäkterna proportionerligt ökade mer än personal- och övriga kostnader.

Antalet aktier vid periodens utgång var 6 539 161, en ökning med 737 451 till följd av en riktad nyemission under fjärde kvartalet. Resultatet per aktie uppgick till 5,0 SEK före utspädning (0,0) och 5,0 SEK efter utspädning (0,0).

Finansiell position och likviditet koncernen
Koncernens totala tillgångar uppgick per den 30 april 2023 till 288,8 MSEK (103,6). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 126,9 MSEK (24,8) och omsättningstillgångar 161,9 MSEK (78,8). Ökningen av anläggningstillgångar består främst av placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023, som i balansräkningen ökat övriga långfristiga fordringar. Ökningen i omsättningstillgångar består främst av ökning av varulager.

Eget kapital koncernen
Koncernens egna kapital uppgick den 30 april 2023 till 227,7 MSEK (50,6). Avsättningar uppgick till 2,3 MSEK (0,2) och skulder uppgick till 58,8 MSEK (52,8).

Kassaflöde och likvida medel koncernen
Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till -15,8 MSEK (-11,4), och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -106,9 MSEK (-4,1), varav placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023 (förvärv av långfristig fordran) utgjorde -97,6 MSEK (0,0 MSEK). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 130,5 MSEK (29,6). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under året uppgick till 7,8 MSEK (14,1). Det operativa kassaflödet uppgick till -122,7 MSEK (-15,5) under året.

Moderbolag
För räkenskapsåret maj 2022 – april 2023 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 8,6 MSEK (2,5), och de totala rörelseintäkterna till 11,9 MSEK (3,2). Rörelseresultatet uppgick till -3,0 MSEK (-2,2) och periodens resultat till -1,8 MSEK (-6,5).

Säsongsvariationer
Energy Saves verksamhet och marknad är påverkad av säsongsvariationer. Verksamhetsåret 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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214101081

Risker relaterade till verksamheten och branschen

Kommersiella risker

Det finns en risk att de strategiska satsningar som ES Energy Save har gjort i takt med 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 för det fall den hållbara energiomställningen försenas eller stannar av. ES Energy Saves tillväxt på den europeiska marknaden är beroende av statliga subventioner på värmepumpar, då den nuvarande alternativkostnaden för värmepumpar är högre än andra värmelösningar.

För det fall alternativkostnaderna för värmepumpar förblir hög och det inte ges några statliga subventioner finns det en risk att det inte blir ekonomisk 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 relativ konservativ bransch, vilket kan medföra en långsam övergången till grön el och användning av värmepumpar. 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 att komma påverkas. Det finns vidare en risk att inte uppfyllda 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 ES Energy Save inte har möjlighet att utveckla sina egna produkter i takt med att ny teknik introduceras.

ES Energy Save har utvecklats i snabbare takt än sin affärsplan, vilket också medför en risk att det uppkommer andra risker och svårigheter som bolaget inte 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

ES 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 bolaget resurser inte räcker till och att bolaget därmed drabbas av finansiella såväl som operativt relaterade problem om bolaget inte kan anskaffa ytterligare resurser. Dessa risker utvecklas under avsnittet "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.

Begränsande resurser innebär även en risk att bolaget inte kan tillmötesgå förändringar i marknadens efterfrågan och krav på bolagets produkter. Bolagets begränsande resurser kan också göra det svårare för bolaget att mäta sig bland sina konkurrenter. Dessa risker utvecklas under avsnittet "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

Sveriges, liksom övriga marknaders, 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 ES Energy Save är verksamt, 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 inflationen innebär att färre har råd att investera i installation av värmepumpar.

Vidare påverkas bolagets verksamhet och försäljning av rådande energipriser så som gaspriset och priset på el. I takt med att 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 gör en felaktig bedömning av utvecklingen av marknadernas ekonomiska klimat. Samtliga dessa risker kan få en negativ effekt på bolagets finansiella ställning och verksamhet.

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

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Bolaget baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet och är beroende av att i framtiden kunna finna kvalificerade medarbetare. Bolagets förmåga att i framtiden fortsätta att identifiera och utveckla affärsmöjligheter

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214011082

är beroende av bolagets medarbetare och nyckelpersoners erfarenheter och kunskaper. ES 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.

ES Energy Save behöver kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare med relevant utbildning och erfarenhet. Den bransch som bolaget är verksamt i präglas av relativ hård konkurrens om erfarna medarbetare med rätt utbildning vilket kan komma påverka bolagets möjligheter att behålla och rekrytera erfarna och kvalificerade medarbetare. Oväntade förluster av nyckelpersoner kan i ett kortsiktigt perspektiv leda till kostnadsökningar samt bolagets framgång och utveckling kan, åtminstone kortsiktigt, försämras.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Distributörer

Bolaget använder sig av distributörer för att sälja och leverera sina produkter till slutkunderna. ES Energy Save arbetar aktivt med distributörer över hela världen och bolaget 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 ES Energy Save och i stället väljer att samarbeta med en 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 många 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 möjlighet att avsätta mer resurser till bland annat marknadsbearbetning och produktutveckling. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att ES Energy Save framöver kommer att vara lika framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. Ingen garanti kan lämnas för att ES Energy Save 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 än ES Energy Saves, vilket skulle påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Regleringar och politiska beslut

ES Energy Save är verksamt i Sverige och övriga 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 bolagets känner till sker ES Energys 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 ES 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

ES 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 ES 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 ES 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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214011083

Valutarisk

ES 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 ES Energy Saves inköp och försäljningar är exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. Under perioden 1 juni 2022–31 maj 2023 har kursen för en (1) USD varit som lägst 9,6968 SEK och som högst 11,4328 SEK samt kursen för en (1) EUR har varit som lägst 10,3570 SEK och högst 11,6698 SEK.

Valutakursfluktuationer kan innebära både valutakursvinster respektive -förluster för ES 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 ES 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.

ES 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 en ökad exponering för valutakursfluktuationer för bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på ES Energy Saves finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Framtida kapitalbehov

ES Energy 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 ES 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 ES 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 ES 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.

Risker relaterade till bolagets aktier

Aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Befintliga och presumtiva investerare i ES 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 ES 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. ES Energy Saves aktiekurs kan således komma att påverkas av faktorer som ligger helt eller delvis utanför bolagets kontroll.

Under den tolvmånadersperiod som avslutades den 31 maj 2023 hade ES 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 ES 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

ES 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 ES 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 utspätt för det fall ES Energy Save genomför nyemission av värdepapper.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

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	14 504	51 813	-16 183	499	50 633
Nyemission	1 844	142 833	0	0	144 677
Omräkningsdifferens	0	0	-117	1	-116
Årets vinst	0	0	32 870	-326	32 544
Belopp vid årets utgång	**16 348**	**194 646**	**16 570**	**174**	**227 738**

Förändringar i eget kapital (SEK)	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	14 504	0	45 687	-6 474	39 213
Nyemission	1 844	0	142 833	0	142 833
Res.disp. enl. beslut av årsstämma	0	0	-6 474	6 474	0
Årets förlust	0	0	0	-1 812	-1 812
Belopp vid årets utgång	**16 348**	**0**	**182 046**	**-1 812**	**180 234**

Resultatdisposition (kronor)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	182 046 247
Årets förlust	-1 812 289
	180 233 958
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	180 233 958
	180 233 958

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

20231214011084
Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Resultaträkning

20231214011085

(TSEK)	Not	KONCERNEN Maj 2022–apr 2023	KONCERNEN Maj 2021–apr 2022	MODERBOLAGET Maj 2022–apr 2023	MODERBOLAGET Maj 2021–apr 2022
Rörelsens intäkter med mera					
Nettoomsättning	2	297 570	107 667	8 551	2 458
Aktiverat arbete för egen räkning		5 427	3 730	3 362	662
Övriga rörelseintäkter		-775	3 021	7	51
		302 222	**114 419**	**11 920**	**3 170**
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		-205 125	-81 171	-7	-307
Övriga externa kostnader		-27 542	-14 676	-9 877	-2 031
Personalkostnader	3	-22 125	-14 670	-5 039	-2 992
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 728	-3 096	0	0
Övriga rörelsekostnader		-125	0	0	0
		-259 645	-113 613	-14 923	-5 330
Rörelseresultat		**42 577**	**806**	**-3 003**	**-2 160**
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernbolag		0	0	-2 148	-7 828
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		141	10	55	70
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 019	-727	0	0
		-878	-717	-2 093	-7 758
Resultat efter finansiella poster		**41 699**	**89**	**-5 096**	**-9 917**
Bokslutsdispositioner					
Lämnade koncernbidrag		0	0	-871	-645
Mottagna koncernbidrag		0	0	4 200	4 089
		0	0	3 329	3 443
Resultat före skatt		**41 699**	**89**	**-1 767**	**-6 474**
Skatt på årets resultat		-9 155	0	-46	0
Periodens resultat		**32 544**	**89**	**-1 812**	**-6 474**
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		32 870	1 456		
Innehav utan bestämmande inflytande		-326	-1 366		

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Balansräkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN 30 april 2023	KONCERNEN 30 april 2022	MODERBOLAGET 30 april 2023	MODERBOLAGET 30 april 2022
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	4	22 818	21 849	4 023	662
Koncessioner, patent, licenser och varumärken med mera.	5	1 102	1 000	1 000	1 000
		23 921	**22 849**	**5 023**	**1 661**
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	6	3 368	1 723	0	0
		3 368	**1 723**	**0**	**0**
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	7	0	0	12 871	12 871
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	8	78	78	0	0
Andra långfristiga fordringar	9	99 550	177	97 600	0
		99 628	**254**	**110 471**	**12 871**
Summa anläggningstillgångar		**126 917**	**24 826**	**115 494**	**14 533**
Omsättningstillgångar					
Varulager med mera					
Färdiga varor och handelsvaror		96 981	28 606	0	0
Förskott till leverantörer		6 091	8 236	0	0
		103 072	**36 842**	**0**	**0**
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		24 416	20 024	2 081	0
Fordringar till koncernföretag		0	0	57 193	25 336
Övriga fordringar		3 217	384	18	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 405	616	1 001	117
		30 038	**21 024**	**60 293**	**25 453**
Kassa och bank		**28 756**	**20 952**	**23 681**	**15 042**
Summa omsättningstillgångar		**161 867**	**78 818**	**83 974**	**40 495**
SUMMA TILLGÅNGAR		**288 783**	**103 644**	**199 468**	**55 028**

20231214011085

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214011087

(TSEK)	Not	KONCERNEN 30 april 2023	KONCERNEN 30 april 2022	MODERBOLAGET 30 april 2023	MODERBOLAGET 30 april 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncern					
Aktiekapital		16 348	14 504		
Övrigt tillskjutet kapital		194 646	51 813		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		16 570	-16 183		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		227 564	50 134		
Innehav utan bestämmande inflytande		174	499		
Summa eget kapital koncernen		**227 738**	**50 633**		
Eget kapital, moderbolag					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	10			16 348	14 504
Summa bundet eget kapital				**16 348**	**14 504**
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				182 046	45 687
Årets resultat				-1 812	-6 474
Summa fritt eget kapital				**180 234**	**39 213**
Summa eget kapital, moderbolag				**196 582**	**53 717**
Avsättningar					
Garantier		200	200	0	0
Uppskjuten skatteskuld		2 060	0	0	0
Summa avsättningar		**2 260**	**200**	**0**	**0**
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		900	6 610	0	0
Övriga skulder		169	5 684	0	0
Summa långfristiga skulder		**1 069**	**12 294**	**0**	**0**
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		4 256	8 341	0	0
Skulder till kreditinstitut		1 350	5 719	0	0
Förskott från kunder		829	12 022	0	0
Leverantörsskulder		35 864	11 365	1 121	154
Aktuell skatteskuld		7 549	428	71	0
Övriga skulder		3 641	265	315	-342
Skulder till koncernföretag		0	0	0	909
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 228	2 377	1 378	590
Summa kortfristiga skulder		**57 716**	**40 516**	**2 886**	**1 311**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**288 783**	**103 644**	**199 468**	**55 028**

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	KONCERNEN Maj 2022–apr 2023	KONCERNEN Maj 2021–apr 2022	MODERBOLAGET Maj 2022–apr 2023	MODERBOLAGET Maj 2021–apr 2022
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	2	42 577	806	-3 003	-2 160
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		4 659	2 819	-2 147	-7 827
Erhållen ränta med mera		141	10	55	70
Erlagd ränta		-1 019	-721	0	0
Betald inkomstskatt		-9 155	355	-46	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde		**37 203**	**3 269**	**-5 141**	**-9 917**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Minskning (+)/ökning (-) av varulager/pågående arbete		-66 230	-18 995	0	0
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar		-4 392	-15 484	-2 081	0
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-4 622	-266	-33 668	-97
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder		13 306	20 837	967	115
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		8 894	-752	1 518	-207
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-15 843**	**-11 391**	**-38 405**	**-10 106**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning med mera	4	-5 427	-3 775	-3 362	-662
Förvärv av koncessioner, patent, licenser med mera	5	-102	-290	0	-290
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	6	-1 963	0	0	0
Förvärv av koncernföretag	7	0	0	0	0
Ny utlåning till utomstående	9	-1 773	0	0	0
Återbetalning av lån från utomstående	9	0	0	0	0
Förvärv av långfristig fordran*		-97 600		-97 600	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-106 866**	**-4 065**	**-100 962**	**-952**
Finansieringsverksamheten					
Periodens nyemission		144 677	22 139	144 677	22 139
Koncernbidrag		0	0	3 329	3 443
Upptagna långfristiga lån		5 340	4 000	0	0
Ändring kortfristiga finansiella skulder		-4 085	5 300	0	0
Amortering långfristiga lån		-15 418	-1 846	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**130 513**	**29 593**	**148 006**	**25 582**
Förändring av likvida medel		**7 804**	**14 137**	**8 639**	**14 525**
Likvida medel vid periodens början		**20 952**	**6 815**	**15 042**	**517**
Likvida medel vid periodens slut		**28 756**	**20 952**	**23 681**	**15 042**

**Avser placering av emissionslikviden från den riktade emission som genomfördes i februari 2023.*

20231214010888

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010890

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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010900

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 tilläggsköpeskilling. 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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Noter till resultaträkningen

Not 2 – Nettoomsättning	KONCERNEN Maj 2022–apr 2023	KONCERNEN Maj 2021–apr 2022	MODERBOLAGET Maj 2022–apr 2023	MODERBOLAGET Maj 2021–apr 2022
Nettoomsättningen uppdelad på geografiskt område				
Sverige	18 445	8 312	8 551	2 458
Övriga Skandinavien	123 282	35 629	0	0
Övriga Europa	155 843	63 726	0	0
	297 570	**107 667**	**8 551**	**2 458**

Not 3 – Medelantalet anställda	KONCERNEN Maj 2022–apr 2023	KONCERNEN Maj 2021–apr 2022	MODERBOLAGET Maj 2022–apr 2023	MODERBOLAGET Maj 2021–apr 2022
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
Medelantalet anställda har varit	22	18	3	2

Noter till balansräkningen

Not 4 – Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	KONCERNEN 30 april 2023	KONCERNEN 30 april 2022	MODERBOLAGET 30 april 2023	MODERBOLAGET 30 april 2022
Ingående anskaffningsvärde	25 730	21 955	662	0
Inköp	5 427	3 775	3 362	662
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**31 157**	**25 730**	**4 023**	**662**
Ingående avskrivningar	-3 881	-1 082	0	0
Årets avskrivningar	-4 458	-2 799	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-8 339**	**-3 881**	**0**	**0**
Utgående redovisat värde	**22 818**	**21 849**	**4 023**	**662**

Not 5 – Koncessioner, patent, licenser och varumärken med mera	KONCERNEN 30 april 2023	KONCERNEN 30 april 2022	MODERBOLAGET 30 april 2023	MODERBOLAGET 30 april 2022
Ingående anskaffningsvärde	1000	710	1000	710
Inköp	102	290	0	290
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1 102**	**1 000**	**1 000**	**1 000**
Utgående redovisat värde	**1 102**	**1 000**	**1 000**	**1 000**

20231214091091

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214091092

Not 6 – Inventarier, verktyg och installationer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2023	30 april 2022	30 april 2023	30 april 2022
Ingående anskaffningsvärde	2 836	2 959	0	0
Inköp	1 963	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Omklassificeringar	0	-123	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**4 799**	**2 836**	0	0
Ingående avskrivningar	-1113	-319	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-477	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-317	-293	0	0
Omräkningsdifferens	-1	-24	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**-1 431**	**-1 113**	0	0
Utgående redovisat värde	**3 368**	**1 723**	**0**	**0**

Not 7 – Andelar i koncernföretag

	30 april 2023	30 april 2022
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	25 098	17 271
Inköp	2 148	7 827
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**27 246**	**25 098**
Ackumulerade nedskrivningar	-12 227	-4 400
Årets nedskrivningar	-2 148	-7 827
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-14 375**	**-12 227**
Utgående redovisat värde	**12 871**	**12 871**

Koncernföretag	Org. nr	Säte	Antal/kap.andel	Redovisat värde
ES Heat Pumps AB	556784-6505	Alingsås, Sverige	100 %	6 602
ES Systems AB	556867-7874	Alingsås, Sverige	78 %	5 643
Hefos Sverige AB	556939-1310	Alingsås, Sverige	92 %	124
ES Nordic d.o.o	8 512 485 000	Maribor, Slovenien	100 %	82
Energy Save AS	991 347 194	Hvalstad, Norge	100 %	421
				12 871
Dotterbolag till Hefos Sverige AB				
Hefos SP z.o.o	7 773 232 845	Kamionki, Polen	92 %	

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214013093

Not 8 – Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	30 april 2023	30 april 2022
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	78	78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**78**	**78**
Utgående redovisat värde	**78**	**78**

Intresseföretag	Org. nr	Säte	Antal/kap.andel	Redovisat värde
Amitime Europa BV	544 347 42	Burgerbrug, Nederländerna	49 %	78
				78

Not 9 – Andra långfristiga fordringar

	30 april 2023	30 april 2022
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	203	203
Nya lån*	99 347	0
Amorteringar	0	-26
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**99 550**	**177**
Utgående redovisat värde	**99 550**	**177**
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Nya lån	97 600	0
Amorteringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**97 600**	**0**
Utgående redovisat värde	**97 600**	**0**

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

Not 10 – Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	5 801 710	2,5
Antal/värde vid årets utgång	6 539 161	2,5

	30 april 2023	30 april 2022
Ovanstående aktieantal fördelar sig enligt följande		
A-aktier	1 348 640	1 348 640
B-aktier	5 190 521	4 453 070
	6 539 161	**5 801 710**

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Övriga noter

Not 11 – Disposition av vinst eller förlust

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	182 046
Årets förlust	-1 812
	180 234
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	180 234
	180 234

Not 12 – Ställda säkerheter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2023	30 april 2022	30 april 2023	30 april 2022
Företagsinteckningar	18 800	21 050	0	0
Summa ställda säkerheter	**18 800**	**21 050**	**0**	**0**

Not 13 – Eventuelförpliktelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	30 april 2023	30 april 2022	30 april 2023	30 april 2022
Borgensåtagande	0	0	17 481	14 850
Summa borgensåtagande	**0**	**0**	**17 481**	**14 850**
Varav till förmån för koncernföretag	*0*	*0*	*17 481*	*14 850*

Not 14 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Energy Save blir teknikpartner till Aira, ett bolag inom clean energy-tech och som grundats av Vargas.

Not 15 – Transaktioner med närstående

Koncernen har under perioden köpt konsulttjänster uppgående till 680 920 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.

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Not 16 – Definitioner av nyckeltal och alternativa KPI:er

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

20231214011095

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214010965

Underskrifter

Alingsås den

Per Wassén
Styrelseordförande

Bo Westerberg

Inge Olausson

Christian Gulbrandsen

Fredrik Sävenstrand

Min revisionsberättelse har avlämnats den

Patrik Högström
Auktoriserad revisor

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Revisionsberättelse

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

20231214011097

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ES Energy Save Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2022-05-01 – 2023-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26–44 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 2023 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 revisions-

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20231214091098

berättelsen 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 2022-05-01 – 2023-04-30 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 revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna 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 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 revisionssed 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 revisionssed 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

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

Adresser

Bolaget

ES Energy Save Holding AB (publ)
Nitgatan 2
SE-441 38 Alingsås
Sverige
Tel. +46 (0)322-790 50

Fredrik Sävenstrand
VD, ES Energy Save Holding AB (publ)
fs@energysave.se

Rådgivare

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

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

Revisor

RSM Göteborg
Bohusgatan 15
SE-411 39 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

Årsstämma 2023	31 augusti 2023
Delårsrapport Q1 2023/2024	15 september 2023
Delårsrapport Q2 2023/2024	1 december 2023
Delårsrapport Q3 2023/2024	15 mars 2024
Delårsrapport Q4 2023/2024	25 juni 2024

ES Energy Save Holding AB (publ) 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 Europa-marknaden sedan 2009 och är sedan 2020 noterat på Spotlight Stock Market.

20231214101099

Transaktion 09222115557498285476 Signerat PH, PW, BW, FS, CG, IO

20240215202

230809-01

ES ENERGY SAVE

ES Energy Save Holding AB (publ)
Nitgatan 2 · SE-441 38 Alingsås · Sverige
+46 (0)322-790 50 · info@energysave.se · energysave.se

Transaktion 09222115557498285476 Signerat BH PW, BW, FS, CG, IO

Verifikat

Transaktion 09222115557498285476

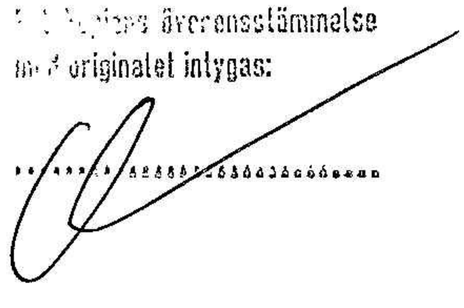
Dokument

20231214011O1

Årsredovisning - 2023-04-30 - ES Energy Save Holding AB
Huvuddokument
48 sidor
Startades 2023-08-09 14:06:13 CEST (+0200) av Patrik Högström (PH)
Färdigställt 2023-08-14 08:46:51 CEST (+0200)



Bekräftas överensstämmelse med originalet intygas:



Signerande parter

Patrik Högström (PH)
RSM
Personnummer 820803-4812
patrik.hogstrom@rsm.se
+46700831719

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PATRIK HÖGSTRÖM"
Signerade 2023-08-14 08:46:51 CEST (+0200)

Per Wassén (PW)
Personnummer 196110195119
perwassen2020@gmail.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PER WASSÉN"
Signerade 2023-08-09 17:00:41 CEST (+0200)

Bo Westerberg (BW)
Personnummer 195503301730
bo.westerberg@notudden.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Bo Westerberg"
Signerade 2023-08-09 14:55:18 CEST (+0200)

Fredrik Sävenstrand (FS)
Personnummer 197709155514
fs@energysave.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Fredrik Tobias Sävenstrand"
Signerade 2023-08-09 15:46:44 CEST (+0200)

Christian Gulbrandsen (CG)
cg@energysave.no

bankID

Namnet som returnerades från norskt BankID var

Inge Olausson (IO)
Personnummer 5712274835
inge.olausson@outlook.com



Verifikat

Transaktion 09222115557498285476

20231214011102

"Christian Gulbrandsen"
BankID utställt av "DNB Bank ASA"
2023-06-13 16:21:43 CEST (+0200)
Signerade 2023-08-10 09:14:27 CEST (+0200)

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Inge Olausson"
Signerade 2023-08-09 23:51:36 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