20250730124119

Årsredovisning

för

Emergy Holding AB

559315-7661

Räkenskapsåret

2024

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Emergy Holding AB (publ), intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämma den 28 juni 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen och övriga bifogade handlingar stämmer överens med originalen.

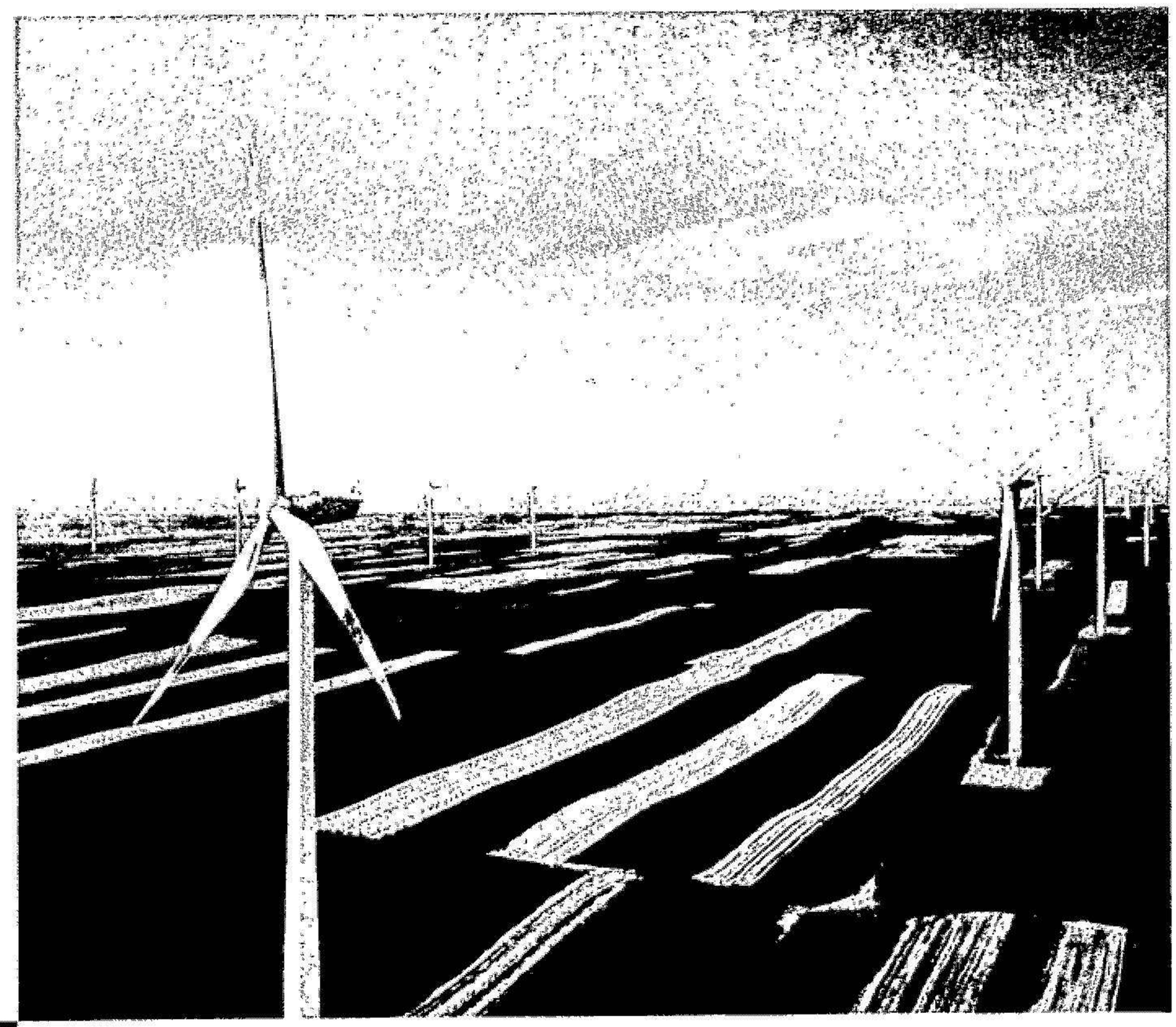
Oslo, 28/7-25

Joar Viken

20250730124420

Emergy

Koncernens Årsredovisning 2024



Emergy Holding AB Org.nr.: 559315-7661

emergy.com

20250730124421

Innehåll

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 3

KONCERNREDOKUMENTATION 7

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat 7

Koncernens balansräkning 8

Koncernens kassaflödesanalys 9

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital 10

NOTER TILL KONCERNREDOKUMENTEN 11

RAPPORT FÖR MODERBOLAGET 38

Moderbolagets resultaträkning 38

Moderbolagets balansräkning 39

Moderbolagets kassaflödesanalys 40

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 41

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA - MODERBOLAGET 42

20250730124422

Förvaltningsberättelse

2024

Emergy Holding AB är, tillsammans med dess dotterbolag och lokala partners, en koncern inom förnybar energi som fokuserar på att leverera färdiga landbaserade vindkraftsprojekt i sydöstra Europa. Koncernen utnyttjar en kombination av internationell expertis och stark lokal kunskap för att förverkliga hållbara energiprojekt med hög effekt.

FÖRETAGSPROFIL
Emergy Holding AB ("Bolaget" eller "Emergy") grundades år 2021. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige.

Emergy äger aktier och rättigheter i utvecklingsprojekt i Serbien, Rumänien, Ukraina och Grekland, samt aktier i andra holding- och servicebolag för att underlätta utvecklingen av dess projekt inom förnybar energi.

Koncernens uppdrag är att stödja minskade koldioxidutsläpp i ekonomin genom att utveckla infrastruktur för förnybar energi i sydöstra Europa, främst genom vindkraftsprojekt. Genom att hjälpa länder att uppnå dess klimatmål bidrar Emergy till en mer hållbar framtid. Verksamheten styrs av ett starkt engagemang för att generera positiv miljömässig och social påverkan, med målet att säkerställa långsiktig projektgenomströmning och värdeskapande.

FINANSIERING
Emergy Holding AB har huvudsakligen finansierats genom eget kapital som anskaffats under en omstrukturering som slutfördes i februari 2022. Sedan dess har ytterligare finansiering säkrats genom kapitaltillskott och lån från aktieägare och tredjepartsinvesterare.

UTVECKLINGSVERKSAMHET
År 2024 implementerade koncernen en reviderad strategi och skiftade fokus från att bli en oberoende kraftproducent till att utnyttja dess kärnstyrkor inom affärs- och projektutveckling. Det nya och mer koncentrerade tillvägagångssättet fokuserar på att leverera färdiga (RtB) förnybara energiprojekt. Sydöstra Europa är fortfarande koncernens strategiska fokus, där Emergy aktivt engagerar sig i utvecklingen av förnybara energiprojekt som ger både ren energi och socioekonomiska fördelar för lokalsamhällena. Miljömässig och social hållbarhet är inbäddad i koncernens utvecklingsprocesser, med stor uppmärksamhet på att minimera påverkan och maximera lokalt värdeskapande.

Serbien
I Serbien är koncernen delägare i en *utvecklingsportfölj med en potentiell* installerad kapacitet på cirka 812 MW. Detta inkluderar 168 MW från det framgångsrikt *avyttrade Alibunar-projektet under 2024*. Projekten utvecklas i samarbete med WV International BV, en nederländsk utvecklare av förnybar energi. Den serbiska portföljen består av projekt i olika mognadsstadier som stöder landets övergång till förnybar energi.

Rumänien
Emergy utvecklar aktivt Stribog-vindkraftsprojekten i Rumänien, med en sammanlagd potentiell installerad kapacitet på 700 MW. Detta projekt är strategiskt positionerat för att bidra till Rumäniens nationella energimål och diversifiera koncernens regionala projektbas. Dessutom tilldelades Emergy offentliga bidrag från Innovation Norge för ett projekt som utvärderar möjligheten att producera grön vätgas och ammoniak i sydöstra Rumänien, vilket understryker koncernens position som en trovärdig och framåtblickande aktör inom den gröna energisektorn.

Ukraina
Vindkraftsprojektet Zophia i Ukraina, med en potentiell installerad kapacitet på cirka 800 MW är ett av de största planerade landbaserade vindkraftsprojekten i Europa. Projektets har dock varit pausat sedan krigsutbrottet i början av 2022. Emergy är fortsatt engagerat i projektet och fortsätter att övervaka situationen noggrant, med avsikt att återuppta utvecklingen så snart förhållandena tillåter det.

Trots nuvarande utmaningar i regionen finns det ett starkt engagemang från ukrainska myndigheter och internationella organisationer att investera i förnybar energi i Ukraina. Koncernen har inlett utvecklingen av Perun-projektet i västra Ukraina, som gränsar till Polen, med målet att uppnå en installerad kapacitet på 270 MW. Perun-projektet får ekonomiskt stöd genom offentliga bidrag från Norad (Norska myndigheten för utvecklingssamarbete).

Grekland
Emergy har gått in på den grekiska marknaden genom ett ramavtal med RES Invest SA, en lokal utvecklare av förnybar energi. Inom ramen för detta partnerskap samutvecklar Emergy en portfölj av vindkraftsprojekt med en total potentiell kapacitet på 184 MW.

PRESENTATION AV
KONCERNREDOVISNINGEN
Koncernredovisningen för 2024 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS). *Moderbolagets finansiella* rapportering för Emergy Holding AB har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige (RFR2).

Moderbolagets och den konsoliderade koncernens räkenskaper presenteras i euro (EUR).

Koncernens resultaträkning
Under 2024 redovisade koncernen en förlust på MEUR 11,2 jämfört med en förlust på 32,8 miljoner euro år 2023.

Moderbolagets förlust minskade från 20,9 miljoner euro år 2023 till 1,2 miljoner euro år 2024. Styrelsen föreslår att förlusten för *räkenskapsåret överförs till balanserad förlust*. Ingen utdelning föreslås för året.

Intäkter. Koncernen har rapporterat intäkter på 3,8 MEUR relaterade till avyttringen av Alibunar-projektet.

Personalkostnader. I koncernen minskade personalkostnaderna från MEUR 8,0 år 2023 till 5,7 MEUR år 2024. Minskningen från 2023 till 2024 kan främst hänföras till ett minskat antal heltidsanställda (FTE).

I moderbolaget finns inga anställda, endast arvoden till styrelsen. År 2024 uppgick de totala personalkostnaderna till 0,5 MEUR, varav 0,3 MEUR är hänförliga till aktieoptionsprogrammet för styrelseledamöterna.

Övriga rörelsekostnader. I koncernen minskade övriga rörelsekostnader från 30,2 MEUR år 2023 till 9,1 MEUR år 2024, medan moderbolaget minskade dess övriga rörelsekostnader från 21,5 MEUR år 2023 till 1,3 MEUR år 2024. Summan 19,6 MEUR år 2023 avsåg förskottsbetalningar till en EPC-entreprenör för de ukrainska projekten. Se not 16 för mer information.

Finans. Koncernens finansiella poster var negativa med 1,8 MEUR år 2024, jämfört med positiva 4,4 MEUR år 2023. Den främsta orsaken till förändringar i finansiella poster beror på orealiserade valutakursdifferenser och ökade räntekostnader till följd av emission av nya skulder under året.
Dessutom ingår omräkningsdifferenser från funktionella valutor till koncernens rapporteringsvaluta (EUR) på 1,3 MEUR i övrigt totalresultat.

20250730124423

Moderbolaget har minskat finansnetto från positiva 0,6 MEUR år 2023 till negativa 1,5 MEUR år 2024. Den främsta orsaken är ökade räntekostnader till följd av högre räntebärande skulder under året.

Koncernens balansräkning
Det totala bokförda värdet av tillgångar i koncernen per den 31 december 2024 var 71,2 MEUR , jämfört med 65,3 MEUR vid årets början. Ökningen av det bokförda värdet av tillgångar beror främst på förbättrad kassaposition från försäljning av projekt.

För moderbolaget var det bokförda värdet av tillgångarna 152,3 MEUR vid utgången av 2024, jämfört med 140,0 MEUR vid utgången av 2023.

Immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar i koncernen uppgick till 7,7 MEUR i 2024, hänförliga till goodwill från det rumänska förvärvet och samriskrättigheterna i Grekland, med endast omräkningsdifferenser redovisade sedan 2023.

Utvecklingsprojekt. I koncernen minskade utvecklingsprojekten från 39,5 MEUR under 2023 till 23,4 MEUR under 2024. Minskningen är främst relaterad till avyttringen av Alibunar-projektet i Serbien under året.

Investeringar. Koncernen redovisade externa investeringar i balansräkningen till ett belopp av 1,2 MEUR under 2024, vilket motsvarar det verkliga värdet av 10 % av aktierna som ännu inte överförts till köparen av Alibunar-projektet vid avyttringstidpunkten.

Moderbolaget har ökat dess investeringar i dotterbolagen till 55,4 MEUR på grund av aktieägartillskott och redovisningseffekten av aktieoptionsprogrammet. Långfristiga fordringar mellan koncernföretag har minskat till 88,7 MEUR då lån har omvandlats till aktieägartillskott och återbetalningar från Alibunar-likviden.

Övriga tillgångar. Övriga anläggningstillgångar i koncernen ökade från 8,3 MEUR vid utgången av 2023 till 8,9 MEUR vid samma tidpunkt 2024.

Kundfordringar och andra fordringar i koncernen har ökat från 6,2 MEUR under 2023 till 21,8 MEUR under 2024, främst på grund av upplupna intäkter på 16,8 MEUR relaterade till försäljningar av projekt.

Likvida medel. Koncernen hade 5,1 MEUR i likvida medel vid årets slut 2024, varav 0,1 MEUR har klassificerats som spärrade medel.

Eget kapital och innehav utan bestämmande inflytande. Koncernens konsoliderade eget kapital uppgick vid årets slut till 19,4 MEUR, inklusive innehav utan bestämmande inflytande på 3,5 MEUR, vilket motsvarar 27 % av de totala tillgångarna, medan moderbolagets eget kapital var 126,4 MEUR, vilket motsvarar 83 % av de totala tillgångarna.
Eventualförpliktelser. Eventualförpliktelser avser justering av verkligt värde för villkorade köpeskillingar för de rumänska projekten och uppgår till 2,9 MEUR.

I moderbolaget uppgick eventualförpliktelserna hänförliga till Rumänien till 2,5 MEUR under 2024, på samma nivå som under 2023.

Långfristiga skulder. Vid årsskiftet 2024 hade koncernen en skuld till Windvision International BV, koncernens joint venture-partner, på 16,2 MEUR. Dessutom uppgick skulder till aktieägare till totalt 15,3 MEUR. Övriga avsättningar för skulder uppgick till 1,9 MEUR vid årsskiftet.

De obeskattade reserverna i moderbolaget från 2022 utnyttjades under 2024.

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder . I koncernen har leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder ökat med 1,1 MEUR, från *11,9* MEUR under 2023 till 13,1 MEUR under 2024. För moderbolaget har övriga kortfristiga skulder ökat från 2,6 MEUR under 2023 till 3,1 MEUR under 2024. Koncernen har erhållit ytterligare kortfristiga lån från långivare för att finansiera projektutveckling och andra rörelsekapitalbehov. Förfallodagen infaller i 2025.

Likviditet och konsoliderat kassaflöde
Kassautflödet under 2024 från den löpande verksamheten på MEUR 17,8, var i nivå med kassautflödet under 2023. Kassaflödet från projektutvecklingsverksamheten låg på MEUR 7.3. Intäkterna från försäljningen av Alibunar-projekten är 13,4 miljoner euro.

Kassautflödet från den löpande verksamheten och projektutveckling finansierades genom en ökning av upplåning från aktieägare och andra långivare. Kassainflödet från finansieringsverksamheten uppgick totalt till 14,7 MEUR.

Moderbolagets kassaflöde
Kassaflödet som använts i den löpande verksamheten var 3,4 MEUR.

Kassaflödet som använts i investeringsverksamheten på 8,4 MEUR var hänförligt till finansiering av projektutvecklingsverksamhet i dotterbolag.

Kassautflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten finansierades genom lån från aktieägare och andra långivare, totalt 12,3 MEUR.

HÅLLBARHET

Emergys hållbarhetsstrategi återspeglar det bredare konceptet för våra projekts miljöpåverkan, inklusive deras effekter på intressenter. ESG- rapporteringen ger en sammanfattning av koncernens huvudsakliga aktiviteter och de miljömässiga, sociala och styrningsmässiga (ESG) utmaningar som koncernen står inför. Den beskriver de framsteg som gjorts när det gäller att hantera dessa utmaningar och implementeringen av miljömässiga och sociala (E&S) handlingsplaner (reducerande åtgärder) under rapporteringsperioden. Den belyser bidrag till de globala målen för hållbar utveckling (SDG), inklusive undvikna koldioxidutsläpp genom koldioxidredovisning och benchmarking av Emergys ESG-policyer.
Emergy är mycket medvetet om de miljömässiga och sociala effekter som företaget skapar i lokalsamhällen genom dess utvecklingsaktiviteter. I varje projekt identifierar, bedömer, minimerar, mildrar och övervakar Emergy proaktivt dessa effekter, från tidiga skeden och genom hela projektets livscykel.

Emergy är dedikerat till att skapa gemensamt värde för lokalsamhällena genom effektivt och konstruktivt engagemang och medverkan i samhällsutvecklingsaktiviteter. Emergy prioriterar att skapa möjligheter för drabbade samhällen och att främja goda relationer med intressenter. Tidigt, aktivt intressentengagemang är fortfarande ett kärnvärde, och input från intressenter stärker koncernens tillvägagångssätt för all affärsverksamhet. En väl fungerande klagomålsmekanism erbjuder intressenter en plattform för att ge feedback och registrera klagomål, varigenom Emergy får värdefulla insikter och möjligheter att kontinuerligt kunna förbättra resultaten.

Våra ESG-standarder
I varje projekt agerar Emergy i enlighet med lokala och internationella miljö- och sociala standarder och riktlinjer, inklusive de senaste IFC:s prestandastandarder och EHS-riktlinjer, EU:s taxonomi och mer nyligen FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

CSRD
I 2024 avsatte företaget tid för att införliva direktivet om hållbarhetsrapportering (CSRD). Ramverket lanserades av EU för att utöka ESG-rapporteringen som en del av övergången till en grön och hållbar ekonomi. Även om Emergy ännu inte är föremål för obligatorisk rapportering enligt de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS), förbereder sig företaget aktivt för att uppnå full efterlevnad i sinom tid.

Styrning
Emergys miljö- och sociala ledningssystem (ESMS) definierar hur ovan nämnda ramverk, principer och riktlinjer omsätts i koncernens projekt under hela dess utvecklingsfas.

Koncernens styrningsstruktur syftar till att säkerställa att Emergys ESG-åtaganden implementeras i alla beslut som fattas och i varje steg som tas. Under 2024 fokuserade koncernen på vidareutveckling och implementering av dess styrningspolicyer, inklusive Emergys uppförandekod, policy mot mutor och korruption, visselblåsarpolicy och jämställdhetspolicy.

Mätning av vår utvecklingspåverkan
Koncernens mål för utvecklingspåverkan definieras som "att tillhandahålla förnybar energi och skapa hållbar utveckling i lokalsamhällen" och kommer att mätas genom dess bidrag till FN:s mål för hållbar utveckling.

De hållbarhetsmål som Emergy har valt ut som mest relevanta för gruppens arbete är:

20250730124424

- *Att stärka samhällen (SDG 17):* Skapa positiva ringeffekter inom de områden där Emergy arbetar. Aktivt engagera intressenter för att åtgärda eventuella lokala sårbarheter.

- *Hållbar energiförsörjning (SDG 7):* Säkerställa att konsumenter har tillgång till hållbar energi.

- *Stödja hälsosamma arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter (SDG 8):* Entreprenörskrav kräver internationella GIIP-standarder för allt arbete som utförs för Emergys räkning.

- *Samarbete (SDG 13):* Bidra till en stabil energiförsörjning och till att ersätta fossil energi med förnybar energi, vilket stöder utsläppsmålen.

Ytterligare ESG-prestationsindikatorer
Emergy har åtagit sig att säkerställa god hälsa och hög säkerhet för personal, underleverantörer, leverantörer, berörda personer i projekt, byråpersonal, kunder, allmänheten och andra parter i samband med verksamheten. Hälso- och säkerhets- samt miljöfrågor är helt integrerade i koncernens policyer.

Emergys leverantörer och deras underleverantörer följer samma mål och åtaganden, och arbetar på ett liknande sätt när de genomför deras egna hälso-, säkerhets- och miljöstandarder. Detta bland annat genom att ansluta sig till EHS-policyn och genom de övervakningssystem som Emergy implementerar.

ESG-nyckeltalens framsteg
Under 2024 fokuserade Emergy på utvecklingen av portföljprojekt då företaget ändrade strategi från att vara en IPP (oberoende kraftproducent) till en färdig utvecklare av landbaserade förnybara energiprojekt. Tillgängliga data om ESG-KPI:er (hälsa och säkerhet, långsiktiga incidenter, nära olyckor, jobbskapande och intressentengagemang) har därför varit begränsad. Företaget involverar aktivt dess intressenter från en tidig utvecklingsfas.

PERSONER
Koncernen strävar efter att skapa en miljö och kultur som främjar excellens, främjar företagets värderingar och uppmuntrar mångfald. Samtidigt som företaget hjälper medarbetarna att växa på en professionell nivå, bryr de sig också om privatlivet genom att skapa en god balans mellan arbete och privatliv.

Koncernen är engagerad i att främja jämställdhet mellan könen och fortsätter sin strävan efter ökad jämställdhet bland dess anställda.

Koncernens anställda vid slutet av 2024 inkluderade 16 i Norge, 4 i Ukraina, 1 i Storbritannien och 18 i Serbien. Av dessa var 19 kvinnor och 20 män.
Emergys personalstyrka uppgick i 2024 till 41,1 heltidsanställda (FTE), fördelat enligt följande: 17,2 FTE i Norge, 2,7 FTE i Ukraina, 3,2 FTE i Storbritannien och 18 FTE i Serbien.

RISKBEDÖMNING
Koncernen är exponerad för en rad riskfaktorer som kan påverka dess verksamhet och finansiella resultat. En sammanfattning av de viktigaste riskerna finns nedan. För en mer detaljerad översikt, se not 3 Finansiell riskhantering i koncernredovisningen.

Politisk risk
I takt med att koncernen utvecklar vindkraftsprojekt på tillväxtmarknader är den exponerad för olika politiska risker. Dessa inkluderar potentiella förändringar i lagstiftning och regelverk, risker för nationalisering eller expropriering, samt hot om konflikt eller krig i de länder där koncernen och dess dotterbolag är verksamma.

Finans- och likviditetsrisk
Koncernen är exponerad för finansiella risker och likviditetsrisker som kan påverka dess förmåga att möta kort- och långfristiga förpliktelser. Dessa risker avser främst tillgång till finansiering, fluktuationer i räntor och tidpunkten för projektets kassaflöden.

Koncernen övervakar sin likviditetsposition kontinuerligt och upprätthåller tillräckliga kassareserver och kreditfaciliteter för att säkerställa finansiell flexibilitet. Kassaflödesprognoser uppdateras regelbundet för att återspegla förändringar i operativa och finansiella förhållanden.

Emergy har säkrat nödvändig extern finansiering för att stödja den löpande affärsverksamheten och projektutvecklingsaktiviteterna under de kommande åren. Som en del av sin finansiella strategi avyttrade bolaget delar av sin projektportfölj i Serbien under 2024 och bygger upp en balanserad projektportfölj för att säkra en långsiktigt hållbar affärsmodell. För mer information, se avsnittet om fortsatt drift.

E&S-risk
Emergys infrastrukturprojekt för förnybar energi utsätter koncernen för miljömässiga och sociala risker. Dessa inkluderar problem med arbetsmiljö och säkerhet i samhället, potentiella miljöskador (och därmed sammanhängande påföljder) och risken för kränkningar av mänskliga rättigheter. Sådana risker kan leda till att tillstånd förloras eller projekt försenas, lokalt motstånd eller skadat renommé. För att minska dessa risker har Emergy etablerat ett miljö- och socialt ledningssystem (ESMS) och anställer ett dedikerat, kvalificerat E&S-team för att hantera och övervaka dessa frågor.

Valutarisk
Redovisningsvalutan för både moderbolaget och koncernen är EUR. Dotterbolagen finansieras genom koncerninterna lån denominerade i EUR. Projektkostnader uppstår i både lokala valutor och EUR. Fluktuationer i växelkurser mellan EUR och lokala valutor kan påverka kassaflödena från projektbolagen och tillgångarnas bokförda värde. För att minska denna risk genomförs alla väsentliga kontrakt i EUR.

AKTIEÄGARE
Vid utgången av 2024 hade bolaget emitterat 26 091 aktier, kategoriserade som A-aktier och B-aktier. A-aktier har större rösträtt, där varje A-aktie ger 10 rösträtter, medan varje B-aktie har en rösträtt. Dessutom har bolaget emitterat 1 300 teckningsoptioner till anställda, ledning och konsulter.

FORTSATT DRIFT
Koncernens verksamhet består av utveckling av förnybara energiprojekt. Intäkterna genereras från avyttringar av projekt, antingen före eller i färdigställandefasen.

Nuvarande verksamhet är beroende av extern finansiering, och för 2024 har denna finansierats med lång- och kortfristiga lån från aktieägare och andra långivare.

Under 2025 säkrade moderbolaget en emission av obligationer om EUR 60 miljoner från privata placerare, vilken kommer att ge nödvändig finansiering för verksamheten och stödja strategiska initiativ under de kommande åren. Nämnda emission säkerställer också koncernens fortsatta drift (going concern).

Enligt styrelsens uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild av bolagets finansiella resultat under 2024 och finansiella ställningen per den 31 december 2024. Det bekräftas att de finansiella rapporterna har upprättats utifrån ett antagande om fortsatt drift enligt årsredovisningslagen 2 avsnitt 4 § 1 p, och styrelsen anser att det är korrekt att göra ett sådant antagande.

EFTERFÖLJANDE HÄNDELSER
Emergy började avyttra delar av projektportföljen i 2024 och har fortsatt det arbetet i 2025, vilket markerar 2025 som ett potentiellt banbrytande år. De senaste avyttringarna fungerar som ett starkt "proof of concept", vilket demonstrerar det kommersiella värdet av koncernens utvecklingspipeline och avsevärt förbättrar dess finansiella utsikter.

Alibunar-transaktionen är strukturerad som en stegvis överföring av aktier mot milstolpesbetalningar. De två första betalningarna har erlagts enligt plan. Dessutom säkrade Emergy en CfD-relaterad premie i den transaktionen genom framgångar i de serbiska offtake-auktioner. Projektet är fortsatt på rätt spår för att nå alla milstolpar och den återstående försäljningsintäkten förväntas erhållas under 2025.
För att stödja drift och utvecklingsaktiviteter säkrade Emergy ett privat obligationslån på EUR 60 miljoner under första halvåret 2025, vilket säkerställde tillräcklig likviditet för att fortsätta verksamheten. Med intäkter från projektförsäljningar och en solid pipeline förväntar sig koncernen att vara ekonomiskt självförsörjande framöver, vilket möjliggör fortsatt organisk tillväxt.

20250730124425

SYN

Emergy Group är väl positionerat för att dra nytta av den starka efterfrågan på marknader som fokuserar på ökad kapacitet för förnybar energi. Bolaget fortsätter att attrahera ett betydande intresse för dess projekt och har betydande potential för framtida intäkter genom både projektförsäljning och ny projektutveckling. Strategiska partnerskap i Serbien, Rumänien och Grekland ger geografisk diversifiering och tillväxtmöjligheter. Dessa allianser förväntas stärka Emergys position som en viktig utvecklare av förnybar energi i Sydostaeuropa och stödja långsiktigt värdeskapande.

20250730124426

Koncernredovisning

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
RESULTAT- ELLER FÖRLUSTRÄKNING			
Intäkt	5	3 765	942
Övriga intäkter	5, 7	-	100
Totala rörelseintäkter		3 765	1 042
Kostnader för anställdas förmåner	9, 10	(5 709)	(7 985)
Avskrivningar, amorteringar och nedskrivningar	11, 12, 13, 14, 15	(228)	(54)
Övriga driftskostnader	16, 17	(9 098)	(30 188)
Totala driftskostnader		(15 035)	(38 227)
Rörelseresultat		(11 270)	(37 185)
Finansiella intäkter	18	136	318
Finansiella kostnader	18	(2 659)	(360)
Netto valutakursvinst/(förlust)	18	677	4 456
Finansnetto		(1 846)	4 414
Vinst/(förlust) före skatt		(13 116)	(32 771)
Skatt på årets resultat	19	1 938	(53)
Resultat från den fortsatta verksamheten		(11 178)	(32 824)
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		(1 319)	(2 343)
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		(1 319)	(2 343)
Övrigt totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Totalresultat för perioden, netto efter skatt		(12 497)	(35 167)
Nettoresultat hänförligt till:			
Ägare av moderbolaget		(15 563)	(30 793)
Innehav utan bestämmande inflytande		4 385	2 031

20250730124427

KONCERNENS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	11, 15	7 676	7 691
Utvecklingsprojekt	12	-	39 498
Nyttjanderättstillgångar	13	244	279
Materiella anläggningstillgångar	14	2 859	2 166
Investeringar	6	1 234	-
Lån och andra långfristiga fordringar	20, 21	8 906	8 319
Summa anläggningstillgångar		20 919	57 953
Utvecklingsprojekt	12	23 438	-
Kundfordringar och andra fordringar	22	21 771	6 182
Likvida medel	21	5 080	1 180
Summa omsättningstillgångar		50 289	7 362
Totala tillgångar		71 208	65 315

EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	23	235	235
Överkursfond	23	83 718	83 718
Övrigt tillskjutet eget kapital	23	80 073	78 795
Totalt inbetalt eget kapital		164 026	162 748
Ackumulerade förluster	23	(148 203)	(131 318)
Minoritetsintressen		3 538	(855)
Totalt eget kapital		19 361	30 575
Leasingskulder	13, 24	2 449	2 334
Andra långfristiga räntebärande skulder	24	31 589	18 105
Avsättningar	16	2 873	2 829
Andra långfristiga skulder	16, 19	1 877	3 934
Summa långfristiga skulder		38 788	27 202
Leasingskulder	13, 24	96	107
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	24	4 392	1 712
Leverantörsskulder	25	2 771	2 235
Övriga kortfristiga skulder	19, 24, 25	5 800	3 484
Summa kortfristiga skulder		13 059	7 538
Totala skulder		51 847	34 740
Summa eget kapital och skulder		71 208	65 315

20250730124428

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Vinst/(förlust) före skatt		(13 116)	(32 771)
Justeringar för:			
Avskrivningar, amorteringar och nedskrivningar	11, 12, 13, 14, 15	228	54
Justeringar för verkligt värde och andra icke-kassaflödespåverkande effekter	10, 16, 18	3 972	2 945
(Vinst)/förlust vid försäljning av tillgångar	5	(3 765)	(942)
Orealiserad valutakursvinst/-förlust	18	(485)	(668)
Förlust på kundförluster	16	-	15 975
Förändringar i rörelsekapital:		(2 286)	(2 170)
Övrig operativ verksamhet:			
Betald inkomstskatt	19	(1 273)	-
Erhållen ränta	18	-	-
Betald ränta	18	(1 093)	-
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		(17 818)	(17 577)
Kassaflöden från projektutvecklingsverksamhet			
Köp av materiella anläggningstillgångar	14	(1 043)	(860)
Betalningar för projektutveckling	12	(5 104)	(2 699)
Totala investeringar		(6 147)	(3 559)
Kassaflöden från försäljning av projekt	5	13 440	1 888
Totala intäkter		13 440	1 888
Nettokassaflöde från projektutvecklings-/investeringsverksamhet		7 293	(1 671)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återbetalning av leasingskulder	13	(193)	(245)
Netto emitterad långfristig skuld	24	12 332	7 086
Netto emitterad kortfristig skuld	24, 25	2 530	1 600
Nettobetalning och emission av räntebärande skulder		14 669	8 441
Kapitalökning/-minskning	23	-	7 986
Nettokassaflöde från transaktioner med ägare		-	7 986
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		14 669	16 427
Nettoökning /(minskning) av likvida medel		4 144	(2 821)
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel		(54)	(86)
Likvida medel förvärvade genom rörelseförvärv		(191)	(14)
Likvida medel per den 1 januari	21	1 180	4 101
Likvida medel per den 31 december	21	5 080	1 180

20250730124229

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Belopp i 1000 euro)	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumu-lerad förlust	Om-räknings-differenser	Eget kapital Hänförlig till ägare av moder-bolaget	Innehav utan bestämm-ande inflytande	Total eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2023	205	70 762	80 875	(90 282)	(9 870)	51 690	-	51 690
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-
Redovisning av innehav utan				1 970		1 970	1 176	3 146
Periodens resultat	-	-	-	(30 793)	-	(30 793)	(2 031)	(32 824)
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	(2 343)	(2 343)	-	(2 343)
Totalresultat	-	-	-	(30 793)	(2 343)	(33 136)	(2 031)	(35 167)
Emission av aktier	30	12 956	-	-	-	12 986		12 986
Kapitalökning inbetald, ej registrerad			(5 000)	-		(5 000)		(5 000)
Aktieoptionsprogram			2 920	-		2 920		2 920
Eget kapital per den 31 december 2023	235	83 718	78 795	(119,105)	(12 213)	31 430	(855)	30 575
Eget kapital per den 1 januari 2024	235	83 718	78 795	(119,105)	(12 213)	31 430	(855)	30 575
Periodens resultat	-	-	-	(15 563)	-	(15 563)	4 385	(11 178)
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	(1 319)	(1 319)	-	(1 319)
Totalresultat	-	-	-	(15 563)	(1 319)	(16 882)	4 385	(12 497)
Aktieoptionsprogram	-	-	1 278	-	-	1 278	-	1 278
Eget kapital per den 31 december 2024	235	83 718	80 073	(134 671)	(13 532)	15 823	3 538	19 361

Omräkningsdifferenser i eget kapitalräkningen är skillnader relaterade till omräkning av eget kapital från utländska dotterbolag till EUR. Dotterbolagen presenterar sina finansiella rapporter i NOK, RON, RSD, UAH och GBP. Vid omräkning till EUR uppstår en skillnad på grund av förändringar i valutakurser mellan EUR och dessa valutor.

20250730124430

Noter till koncernredovisningen

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

1.1 OM GRUPPEN

Emergy Holding AB ("EHAB" eller "Bolaget") är ett privat aktiebolag, bildat i Sverige år 2021, med huvudkontor i Stockholm: Birger Jarls gatan 2, 5 tr, 114 34 Stockholm, Sverige, och är moderbolag till Emergy Group.

År 2022 genomförde ERH Group en omstrukturering av koncernen, inklusive avskiljning av underkoncernen Emergy Holding AB till en självständig koncern. Omstruktureringstransaktionen omfattade vissa tillgångsöverföringar, där alla utvecklingsprojekt och anställda överfördes till Emergy Holding AB. Uppgörelsen skedde genom kontanter och emission av nya B-aktier till ERH AS.

Emergy är aktivt engagerat i utvecklingen av projekt för förnybar energi i sydöstra Europa och stöder regionens omställning mot en koldioxidsnål och hållbar energiframtid. All utvecklingsverksamhet och administrativa funktioner hanteras av Emergy AS med huvudkontor i Norge. Med stöd av gedigen branschkompetens, lokal marknadskännedom och ett entreprenöriellt tänkesätt fokuserar koncernen på utvecklingsfasen av vindkraftsprojekt. Emergy skapar värde genom att identifiera, initiera och driva högkvalitativa förnybara energiprojekt fram till byggklara faser.

Emergy Groups portfölj består av projekt som bidrar till en ökad tillgång på hållbar energi till Europa och arbetar i nära samarbete med nationella och lokala myndigheter, partners och markägare i Serbien, Rumänien, Grekland och Ukraina. Alla projekt har utvecklats och kommer att utvecklas i enlighet med höga standarder för miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning (ESG).

Koncernredovisningen för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2024 godkändes för utfärdande i enlighet med styrelsens beslut den 30 juni 2025 .

NOT 2 ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

2.1 GRUND FÖR FÖRBEREDELSE

Koncernredovisningen för koncernen har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards®* (*IFRS®*) utfärdade av *International Accounting Standards Board®*(*IASB®*), såsom de antagits av Europeiska unionen, tillsammans med relevanta tolkningar och ytterligare svenska upplysningskrav enligt årsredovisningslagen, gällande från och med den 31 december 2024.

Koncernredovisningen presenteras i tusental euro (EUR) och har upprättats baserat på historiska anskaffningsvärden, med undantag för värderingen av villkorad köpeskilling som uppstår vid rörelseförvärv, vilken värderas till verkligt värde vid slutet av varje rapporteringsperiod, vilket förklaras i redovisningsprinciperna nedan. Historiskt anskaffningsvärde baseras generellt på det verkliga värdet av den ersättning som överförts i utbyte mot varor och tjänster.

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver användning av vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar och att ledningen utövar bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Det innefattar också antaganden som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, upplysningar om eventualtillgångar och eventualförpliktelser per rapporteringsdagen och de redovisade beloppen av intäkter och kostnader under rapporteringsperioden. Även om dessa uppskattningar baseras på ledningens bästa kunskap om aktuella händelser och åtgärder, kan faktiska resultat skilja sig från dessa uppskattningar.

Nya standarder och tolkningar

Inga nya eller ändrade IFRS-standarder som trädde i kraft för räkenskapsåret 2024 är relevanta för koncernen.

IASB har utfärdat flera nya standarder och ändringar som kommer att träda i kraft under framtida räkenskapsperioder. Koncernen har valt att inte göra någon förtida tillämpning av dessa förändringar. Koncernen avser inte att anta dessa i förväg och förväntar sig inte att standarderna, eller några andra kommande ändringar, kommer att ha någon väsentlig påverkan på framtida finansiella rapporter eller förutsebara transaktioner.

2.2 UTLÄNDSKA VALUTOR

(a) Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i finansiella rapporter för varje enhet inom koncernen mäts i den funktionella valuta som fastställs för varje enhet baserat på valutan i enhetens primära ekonomiska miljö. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Vid slutet av varje rapportperiod omräknas monetära poster i utländsk valuta med balansdagens valutakurs, icke-monetära poster som mäts till historiskt anskaffningsvärde omräknas med valutakursen på transaktionsdagen, och icke-monetära poster som mäts till verkligt värde i utländsk valuta omräknas med valutakursen vid tidpunkten då verkligt värde fastställdes. Valutakursförändringar redovisas löpande under räkenskapsperioden.

Både koncernredovisningen och moderbolagets finansiella rapporter presenteras i Euro (EUR), eftersom den funktionella valutan i moderbolaget är EUR.

Enheter med annan funktionell valuta omräknas med balansdagens valutakurs för balansräkningsposter, inklusive goodwill, och med transaktionsdagens valutakurs för resultaträkningsposter. Månatliga genomsnittskurser används som en uppskattning av valutakursen vid transaktionstillfället. Dessa valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat ("OCI").

(b) Nettoinvesteringar i koncernföretag

Koncerngemensamma lån och förskott till koncernföretag som inte är avsedda att återbetalas inom en snar framtid, eller där det är uppenbart att återbetalning inom rimlig tid inte är möjlig, betraktas som en del av den nya kapitalinvesteringen i dotterbolaget. Eventuella valutakursvinster eller -förluster på sådana lån redovisas och hanteras som en del av dotterbolagets omräkningsdifferenser i eget kapital och redovisas i övrigt totalresultat.

Se även not 3 Finansiell riskhantering, avsnitt 3.1, för information om valutakursrisker.

2.3 KLASSIFICERING AV KORTFRISTIGA OCH LÅNGFRISTIGA POSTER

Koncernen presenterar tillgångar och skulder i koncernens balansräkning som antingen kortfristiga eller långfristiga.

Koncernen klassificerar en tillgång som kortsiktig när den:

- Förväntas bli realiserad, eller är avsedd att säljas eller förbrukas, inom den normala verksamhetscykeln
- Innehas huvudsakligen i syfte att handlas med
- Förväntas realiseras inom tolv månader efter rapportperiodens slut.

eller

20250730124431

- Utgörs av kontanter eller motsvarande, såvida inte tillgången är begränsad från att användas för att reglera en skuld inom minst tolv månader efter rapportperiodens slut.

Alla andra tillgångar klassificeras som långfristiga.

Koncernen klassificerar en skuld som kortfristig när den:

- Förväntas regleras inom koncernens normala verksamhetscykel
- Innehas främst i syfte att handlas
- Förfaller till betalning inom tolv månader efter rapportperiodens slut

eller

- Koncernen inte har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen av skulden i minst tolv månader efter rapportperiodens slut.

Alla andra skulder klassificeras som långfristiga, inklusive uppskjutna skatteskulder.

2.4 NEDSKRIVNINGAR

Vid varje rapportperiods slut gör koncernen en översyn av det redovisade värdet på sina materiella och immateriella tillgångar för att avgöra om det finns några indikationer på att dessa tillgångar har skrivits ned. Om sådana indikationer föreligger, uppskattas tillgångens återvinningsvärde för att fastställa omfattningen av eventuell nedskrivning. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas för nedskrivning årligen eller när det finns indikationer på nedskrivning.

Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nettoförsäljningsvärdet är det belopp som kan erhållas vid försäljning av en tillgång i en affärsmässig transaktion efter avdrag för försäljningskostnader, medan nyttjandevärdet är nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden som förväntas uppstå från fortsatt användning av tillgången och från dess försäljning vid nyttjandeperiodens slut. Återvinningsvärdet uppskattas för enskilda tillgångar eller, om detta inte är möjligt, för den kassagenererande enheten.

En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast om det har skett en *förändring i de bedömningar som ligger till grund för uppskattningen av* återvinningsvärdet, dock inte till ett belopp som överstiger det redovisade värde som tillgången skulle haft om ingen nedskrivning hade gjorts tidigare år. Sådana återföringar redovisas i resultaträkningen.

2.5 FINANSIELLA INSTRUMENT

Ett finansiellt instrument är varje avtal som ger upphov till en finansiell tillgång för en enhet och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument för en annan enhet.

(a) Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras vid första redovisningstillfället som lån och upplåning eller leverantörsskulder, beroende på vad som är tillämpligt. Lån, upplåning och leverantörsskulder redovisas till verkligt värde med avdrag för direkt hänförbara transaktionskostnader.

Finansiella skulder klassificeras antingen som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om det inte föreligger en ovillkorlig rätt att skjuta upp återbetalningen mer än 12 månader efter balansdagen.

Lån, upplåning och leverantörsskulder

Efter initial redovisning värderas räntebärande lån och upplåning till upplupet anskaffningsvärde.

Skulder värderas till nominellt belopp när effekten av diskontering inte är väsentlig.

Borttagande från balansräkningen av finansiella skulder

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen enligt skulden fullgörs, annulleras eller löper ut.

För fler redovisningsprinciper, se relevant not på följande sidor.

20250730124432

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen är exponerad för olika finansiella risker som uppstår till följd av verksamheten, inklusive politisk risk, likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk, valutarisk samt miljö- och sociala (E&S) risker. Dessa risker hanteras genom ett omfattande riskhanteringsramverk som övervakas av styrelsen och genomförs av koncernens ledningsgrupp.

Finansiell riskhantering, inklusive riskbedömning och riskreducering, utförs av koncernens ledningsgrupp och övervakas av styrelsen. Det primära målet med finansiell riskhantering är att upprätthålla stabila kassaflöden och säkerställa tillgång till tillräcklig finansiering. Koncernen använder för närvarande inte finansiella derivat för att säkra sina finansiella risker.

(a) Politisk risk

Koncernen är verksam inom utveckling av vindkraftsprojekt på tillväxtmarknader, vilket medför risker såsom förändringar i lagstiftning, regelverk, nationalisering, expropriation samt potentiella väpnade konflikter.

Den pågående konflikten i Ukraina utgör en betydande utmaning för koncernen, då vindkraftsprojektet Zophia är beläget i Zaporizhzhia oblast, som för närvarande ligger bakom frontlinjen i territorium som är ockuperat av Ryssland. Om situationen inte löses till Ukrainas fördel finns det en risk att Zophia-projektet kan drabbas av ytterligare förseningar eller i värsta fall förlora sin tillgång.

(b) Finans- och likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser de potentiella svårigheter som koncernen kan möta att fullgöra sina betalningsförpliktelser avseende finansiella skulder. För närvarande har koncernen kostnader kopplade till affärs- och projektutveckling. Dessa aktiviteter finansieras genom kapitaltillskott samt lån från aktieägare och andra långivare.

Under 2024 avyttrade bolaget vissa projekt för att säkra koncernens finansiering. Dessutom pågår förberedelser för avyttring av mogna projekt under 2025 och 2026.

Finansiell risk avser risken att koncernen inte lyckas säkerställa erforderlig finansiering och i värsta fall kan drabbas av resursbrist. Denna risk består av flera underliggande faktorer, där de mest betydande inkluderar marknadslikviditetsrisk, ränterisk, inflationsrisk samt risken för lägre elpriser och hög volatilitet. Dessa underliggande risker beskrivs mer i detalj nedan:

- *Marknadslikviditetsrisk.* Marknadslikviditeten har nyligen påverkats av osäkerheter och geopolitiska spänningar. Detta ökar risken för otillräckliga marknadsaktörer eller köpare till koncernens tillgångar eller projekt, vilket kan leda till svårigheter att sälja tillgångar eller anskaffa kapital.

- *Ränterisk.* Utveckling av vindkraftsprojekt är en kapitalintensiv verksamhet som är beroende av långivare för en betydande del av den finansiering som krävs för projektutveckling. Som ett resultat av detta utgör stigande räntor en central risk för koncernen i dess framtida skuldfinansiering. Höjda räntor skulle öka räntekostnaderna i samband med projekten, vilket potentiellt skulle minska deras lönsamhet.

- *Inflationsrisk.* Högre inflation leder vanligtvis till ökade räntor och högre kostnader för vindkraftsprojekt. Om elpriserna inte stiger i motsvarande grad kan dessa ökade kostnader minska lönsamheten för vindkraftsprojekten.

- *Risk för låga elpriser och hög volatilitet* . Elpriserna fluktuerar och om elpriserna sjunker kan det påverka koncernens förmåga att avyttra vindkraftsprojekt till en attraktiv prisnivå.

Mognadsanalys av finansiella skulder
(Amounts in EUR 1000)

Type av finansiell skuld	Bokfört belopp	< 3 mån	3–12 mån	1–2 år	2–5 år	> 5 år
Leverantörsskulder	2,771	2,771	-	-	-	-
Räntebärande lån	35,980	-	4,392	16,248	15,340	-
Leasingåtaganden	2,545	24	72	339	1,260	850
Totalt	41,296	2,795	4,464	16,587	16,600	850

Se not 24 Räntebärande skulder för ytterligare information om finansiering, samt not 4 Viktiga redovisningsmässiga uppskattningar och antaganden avseende fortsatt drift.

(c) Valutarisk

Per den 31 december 2024 har koncernen dotterbolag i Sverige, Ukraina, Norge, Storbritannien, Rumänien, Nederländerna och Serbien och är exponerad för valutakursfluktuationer mellan EUR och SEK, UAH, NOK, GBP, RON och RSD. Valutarisk uppstår när intäkter, kostnader, tillgångar och skulder är denominerade i respektive lands lokala valuta istället för i koncernens rapporteringsvaluta, EUR.

Emergy Holdings tillgångar och skulder är huvudsakligen denominerade i EUR, och även moderbolagets lån är i EUR. Dessutom är koncernen exponerad för valutarisk mellan EUR och UAH för Zophia-projektet, eftersom förvärvet av detta projekt finansierades i EUR. Efter de ekonomiska påfrestningar som orsakades av den ryska invasionen devalverade Ukrainas centralbank UAH den 21 juli 2022. Devalveringen fortsätter att påverka mellanhavanden mellan koncernföretag, inklusive de som uppstod före kriget samt deprecieringen av UAH. Betydande valutakursfluktuationer, särskilt mellan UAH och EUR, har en väsentlig påverkan på koncernens nettoresultat och eget kapital.

För närvarande använder koncernen inte valutaderivat för att säkra sin valutaexponering. I takt med att verksamheten växer och intäkterna från projektförsäljningar ökar, kommer koncernen att utvärdera behovet av att införa ett program för valutariskhantering.

Känslighetsanalys av valutakursförändringar
(Belopp i EUR 1000)

Valuta	Till-gångar	Skulder	Netto-exponering	Netto-exponering i EUR	+5% valuta-effekt på RR	-5% valuta-effekt på RR
EUR	245	(110)	135	-	-	-
UAH	1,638	(4,583)	(2,945)	(67)	(3)	3
RSD	1,895	(318)	1,577	13	1	(1)
RON	25	(31)	(6)	(1)	1	1
NOK*	22,228	(279,726)	(257,498)	(21,804)	(1,090)	1,090
GBP	72	(276)	(204)	(246)	(12)	12
				(22,105)	(1,104)	1.106

*Emergy AS lån från Emergy Holding AB om 20,6 MEUR är denominerat i EUR. Eftersom både lånet och de konsoliderade koncernredovisningarna upprättas i EUR, är varken Koncernen eller Moderbolaget exponerade för någon valutakursrelaterad kassaflödesrisk kopplad till detta lån. Följaktligen har fluktuationer i växelkursen mellan NOK och EUR ingen påverkan på Koncernens resultat avseende denna skuld.

Däremot är Emergy AS exponerat för redovisningsmässig omräkningsrisk vid upprättandet av sin lokala årsredovisning i NOK, eftersom växelkursförändringar kan påverka de NOK-ekvivalenta redovisade beloppen.

(d) E&S-risk

Emergy är exponerat för miljömässiga och sociala risker såsom arbetsmiljö- och säkerhetsrisker, miljöskador (och relaterade böter) och

20250730124433

kränkningar av mänskliga rättigheter. Dessa kan leda till förlust av eller oförmåga att erhålla (bygg)tillstånd, social oro och anseenderisk.

I projektutvecklingen identifierar och åtgärdar Emergy en definierad uppsättning potentiella negativa effekter, vilka kartläggs, bedöms, mildras och övervakas under hela projektets livscykel. Emergy är engagerat i hållbarhet i alla aspekter, i linje med koncernens plan för socialt ansvarstagande.

3.2 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar kategoriseras i linje med koncernens affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och de avtalsenliga kassaflödesegenskaperna för den finansiella tillgången. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- *Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.* Tillgångar som innehas inom en affärsmodell vars syfte är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden, och där dessa kassaflöden enbart utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

- *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.* Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, eller som betecknas som verkligt värde via resultatet.

20250730124344

Finansiella skulder klassificeras och värderas generellt till upplupet anskaffningsvärde, såvida de inte ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller om koncernen har valt att göra det enligt verkligt värde-alternativet:

(Belopp i 1000 euro)	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument på upplupet anskaffningsvärde	Total
31.12.2024			
TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar			
Investeringar	1 234	-	1 234
Andra långfristiga fordringar och förskottsbetalningar	-	8 906	8 906
Övriga fordringar	-	21 771	21 771
Likvida medel	-	5 080	5 080
Totala finansiella tillgångar	1 234	35 757	36 991
SKULDER			
Räntebärande lån och upplåning			
Långfristig räntebärande skuld	-	34 038	34 038
Kortfristiga räntebärande skulder	-	4 488	4 488
Andra finansiella skulder			
Avsättningar	2 873	-	2 873
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-	8 571	8 571
Totala finansiella skulder	2 873	47 097	49 970

(Belopp i 1000 euro)	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument på upplupet anskaffningsvärde	Total
31.12.2023			
TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar			
Andra långfristiga fordringar och förskottsbetalningar	-	8 319	8 319
Övriga fordringar	-	6 182	6 182
Likvida medel	-	1 180	1 180
Totala finansiella tillgångar	-	15 681	15 681
SKULDER			
Räntebärande lån och upplåning			
Långfristig räntebärande skuld	-	16 034	16 034
Kortfristiga räntebärande skulder	-	6 224	6 224
Andra finansiella skulder			
Avsättningar	2 829	-	2 829
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-	5 719	5 719
Totala finansiella skulder	2 829	27 977	30 806

Vissa avsättningar klassificerade som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser uppskjutna betalningar (köpeskillingar) till säljare i samband med de rumänska projekten. Dessa skulder värderas till verkligt värde och klassificeras inom nivå 3 i verkligt värdehierarkin. För ytterligare finansiell information, se not 16 Eventualförpliktelser.

3.3 KAPITALFÖRVALTNING

Det primära målet med koncernens kapitalförvaltning är att maximera aktieägarvärdet genom att utveckla vindkraftsprojekt som erbjuder attraktiv avkastning på investeringar.

Koncernen finansieras huvudsakligen genom en kombination av eget kapitaltillskott och lån från aktieägare och andra långivare. Kapitalstrukturen övervakas kontinuerligt för att säkerställa att koncernen upprätthåller tillräcklig finansiell flexibilitet för att stödja sina utvecklingsaktiviteter och strategiska mål.

20250730124335

NOT 4 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSMÄSSIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

4.1 UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättandet av koncernens finansiella rapporter kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för intäkter, kostnader, tillgångar och skulder per rapporteringsperiodens slut. Detta är särskilt relevant för avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar av goodwill och andra immateriella tillgångar, upplysningar om eventualförpliktelser samt bedömningar relaterade till förvärv och optionsprogram. Framtida händelser kan medföra att dessa uppskattningar revideras. Uppskattningar och antaganden granskas löpande och baseras på bästa tillgängliga information samt historisk erfarenhet. Eventuella förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar redovisas i den period då förändringen sker, med effekten fördelad mellan aktuell och framtida period(er) i den mån det är tillämpligt.

De viktigaste antagandena om framtiden, tillsammans med andra betydande källor till osäkerhet vid uppskattning per balansdagen som innebär en väsentlig risk för justeringar av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår, redovisas nedan. Koncernens antaganden och uppskattningar baseras på de förutsättningar som var tillgängliga vid upprättandet av koncernredovisningen. Förändringar i marknadsförhållanden eller faktorer utanför koncernens kontroll kan påverka dessa antaganden. Eventuella sådana förändringar kommer att återspeglas i antagandena när de uppstår.

4.2 ANVÄNDNING AV ANTAGANDEN

Under upprättandet av de finansiella rapporterna gjorde ledningen flera viktiga bedömningar avseende tillämpningen av redovisningsprinciperna. Följande noter beskriver koncernens bedömningar avseende:

- Investeringar, not 6
- Rörelseförvärv, not 7
- Aktieoptionsprogram, not 10
- Nedskrivning av projektutveckling, not 12
- Omklassificering av projektutveckling, not 12
- Leasingavtal , not 13
- Nedskrivning av goodwill, not 15
- Eventualförpliktelser, not 16

4.3 ÄNDRAD KLASSIFICERING AV AKTIVERADE PROJEKT

I enlighet med en reviderad strategisk inriktning under 2024 har koncernen övergått från att utveckla vindparksprojekt för egen drift till att utveckla sådana projekt i syfte att säljas i ett färdigprojekterat (RtB) skede.

Från och med 2024 genomförs utveckling och avyttring av RtB-projekt med avsikten att säljas som en del av den ordinarie affärsverksamheten. Som en följd av detta har relaterade aktiverade utvecklingsutgifter omklassificerats från IAS 16 Materiella anläggningstillgångar till IAS 2 Varulager. Detta påverkar klassificeringen i balansräkningen. Även om realiseringen av dessa tillgångar kan sträcka sig över mer än tolv månader har ledningen bedömt att de relaterade utvecklingsutgifterna uppfyller definitionen av omsättningstillgångar, då de utgör en del av koncernens normala rörelsecykel. Se not 12 Projektutvecklingskostnader för ytterligare information.

20250730124436

NOT 5 INTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

PRINCIPER

Intäktsströmmar

Koncernen redovisar intäkter från följande källor:

- Externa kontraktsintäkter – från avyttring av utvecklade projektbolag till tredje part
- Service- och förvaltningsavgifter – från tjänster som utförs inom koncernen

Koncernen bedriver huvudsakligen utveckling och försäljning av förnybara energiprojekt, särskilt vindkraftsprojekt. Intäkter genereras genom försäljning av "ready-to-build" (RtB) projektbolag (single purpose vehicles) som innehar utvecklingsrättigheterna för dessa tillgångar.

Försäljningsavtal kan tecknas innan projekten når RtB-stadiet. Enligt dessa avtal behåller koncernen ansvaret för att utveckla projektet till RtB, medan köparen successivt förvärvar äganderätt i projektbolaget i takt med att definierade utvecklingsmilstolpar uppnås.

Intäktsredovisning

Avyttring av utvecklade projekt
Intäkter redovisas vid specifika tidpunkter, i enlighet med IFRS 15, när kontrollen över projektet (i form av aktier i projektbolaget) överförs till kunden.

Överföringen av kontroll bevisas av:

- Rättslig överföring av aktier i projektenheten, enligt definitionen i aktieköpsavtalet
- Köparen erhåller materiella rättigheter att styra användningen av och erhålla fördelarna från projektet
- Uppfyllande av avtalsvillkor (t.ex. säkrade tillstånd, bekräftade markrättigheter)

Varje överlämnande av aktier vid en milstolpe betraktas som en separat prestationsåtagande. Intäkter redovisas endast när den aktuella milstolpen har uppnåtts och den tillhörande ägarandelen har överförts.

Service- och förvaltningsavgifter
Service- och förvaltningsavgifter från tjänster som tillhandahållits under 2023 och 2024 avser koncerninterna tjänster, det vill säga utförandet av *tjänster över tid mätt i timmar och arbetskraftskostnader* . Alla *koncerninterna transaktioner och mellanhavanden elimineras i koncernredovisningen* i enlighet med IFRS 10.

Övriga rörelseintäkter
Övriga rörelseintäkter redovisas i resultaträkningen när de uppstår och härrör inte från avtal med kunder. Följaktligen redovisas de inte enligt IFRS 15.

Ränteintäkter
Ränteintäkter redovisas med effektivräntemetoden. Ränteintäkter presenteras som finansiella intäkter i resultaträkningen. Ytterligare information finns i not 18 Finansiella intäkter och kostnader.

NOTUPPLYSNINGAR

Intäkter och andra intäkter är uppdelade efter källa enligt följande:

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
INTÄKTSTYP		
Intäkt	3 765	942
Övriga rörelseintäkter	-	100
Totala intäkter och övriga rörelseintäkter	3 765	1 042

Förvaltnings- och serviceavgifter från koncerninterna tjänster elimineras i koncernredovisningen.

Intäkter uppdelade efter jurisdiktion och projekt, vilket återspeglar kontrollöverföringens karaktär:

Företagsnamn (Projektnamn)	Land	Äganderätten överförd	Intäktsredovisad koncernen *(1000 euro)*
Windvision vindkraftspark A DOO (WFA), Windvision vindkraftspark B DOO (WFB)	Serbien	90 %	3 765

Se not 7 Rörelseförvärv för mer information.

20250730124437

NOT 6 INVESTERINGAR

PRINCIPER

Koncernredovisningen för koncernen omfattar moderbolagets och dess dotterbolags finansiella resultat per den 31 december 2024. Dotterbolag inkluderar alla enheter, inklusive strukturerade enheter, som kontrolleras av koncernen. Kontroll uppstår när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, variabla avkastningar från sitt engagemang i en enhet och har förmåga att påverka dessa avkastningar genom sin makt över enheten.

Dotterbolag konsolideras från den tidpunkt då koncernen erhåller kontroll och avkonsolideras från den tidpunkt kontroll upphör.

Alla transaktioner, saldon, intäkter och kostnader mellan koncernföretag elimineras fullt ut vid konsolidering för att presentera koncernens finansiella ställning och resultat som en enda ekonomisk enhet.

NOTUPPLYSNINGAR

Emergy-koncernen består av följande koncernbolag (koncernägande per den 31 december 2024):

(Belopp i 1000 euro)	Inkorporerat/ förvärvat	Registrerad kontor	Aktieinnehav	Rösträtt
East Renewable Zophia Investment I AB	2021	Sverige	100%	100%
East Renewable Zophia Investment II AB	2021	Sverige	100%	100%
East Renewable Zophia Investment III AB	2021	Sverige	100%	100%
East Renewable Zophia I AB	2021	Sverige	100%	100%
East Renewable Zophia II AB	2021	Sverige	100%	100%
East Renewable Zophia III AB	2021	Sverige	100%	100%
AzovInvestProm LLC	2021	Ukraina	84,99 %	100%
AzovInvestEnergo LLC	2021	Ukraina	84,99 %	100%
AzovPromEnergo LLC	2021	Ukraina	84,99 %	100%
Zophia III LLC	2021	Ukraina	100%	100%
Emergy Ukraine LLC	2022	Ukraina	100%	100%
AzovEnergoMash LLC	2022	Ukraina	100%	100%
Emergy AS	2022	Norge	100%	100%
Emergy Stribog Srl	2022	Rumänien	100%	100%
Emergy Baraganu Srl	2022	Rumänien	100%	100%
Emergy Stribog Independenta Srl	2022	Rumänien	100%	100%
Emergy Stribog Banaesa Srl	2022	Rumänien	100%	100%
Emergy Balkan DOO	2022	Serbien	100%	100%
Emergy Construction DOO	2023	Serbien	100%	100%
Emergy Reneawle EPC Ltd	2022	Storbritanni	100%	100%
Emergy Advisory Romania Srl	2022	Rumänien	100%	100%
Windvision Serbia Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Alibunar Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Banat 1 Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Banat 2 Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Banat 3 Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Banat 4 Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Banat 5 Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Solcellsprojekt Zbalj Holding BV	2022	Nederländer	50 %	50 %
Windvision Development DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Vetroelektrana Banat DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Vetroelektrana Banat 2 DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Vetroelektrana Banat 3 DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Vetroelektrana Banat 4 DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Vetroelektrana Banat 5 DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Windvision PV kraftverk DOO	2022	Serbien	50 %	50 %
Mavrovouni Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%
Pavlini Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%
Aetorrachi Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%

Investeringar i dotterbolag

För moderbolagets direkta investeringar i dotterbolag, se not 36 Investeringar i dotterbolag.

AIP, APE och AIE (Ukraina)
Koncernen har full kontroll i enlighet med IFRS. Emellertid finns vissa aktier kvar i spärrkonto vid årets slut. Bolagen konsolideras i sin helhet inklusive avsättningar som representerar de återstående 15,01 % av aktierna i AIP och APE redovisade som skuld. AIE ägs till 100 % av AIP, vilket innebär att indirekt ägande motsvarar 84,99 %.

20250730124338

Utestående belopp för förvärvet av Zophia-projekten är 1,2 MEUR att betalas till säljaren. Koncernen håller inne detta belopp på grund av en tvist med säljarna av projekten, som vägrar att överlämna återstående aktier i AIP och APE.

Windvision Serbia Holding BV, inklusive dotterbolag (Serbien)
Som en del av omstruktureringstransaktionen 2022 förvärvade Emergy Holding AB 50 % av Windvision Serbia Holding BV från ERH AS i syfte att utveckla vindkraftsparker och solkraftverk. Den serbiska investeringen konsolideras till 100 %, med presentation av minoritetsintressen på 50 % som representerar joint venture-ägandet .

Övriga finansiella tillgångar

(Belopp i 1000 euro)	Registrerad kontor	Klassificering	Mätkategori	Äganderätt %	Bokfört värde 31.12.2024	Bokfört värde 31.12.2023
WV vindkraftspark A DOO (WFA)	Serbien	Finansiell tillgång	Verkligt värde via resultatet	10,00 %	617	-
WV vindkraftspark B DOO (WFB)	Serbien	Finansiell tillgång	Verkligt värde via resultatet	10,00 %	617	-
Övriga finansiella tillgångar					1 234	-

Emergy Holding ABs indirekta ägande i WFA och WFB är 5% via 50% ägande i Windvision Serbia Holding BV.

NOT 7 AFFÄRSKOMBINATION

PRINCIPER

Företagsförvärv

Företagsförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Enligt denna metod identifierar koncernen förvärvaren, fastställer förvärvsdagen och redovisar de förvärvade identifierbara tillgångarna, de övertagna skulderna samt eventuella minoritetsintressen i det förvärvade bolaget till verkligt värde på förvärvsdagen.

Koncernen redovisar eventuella minoritetsintressen i det förvärvade bolaget för varje enskilt förvärv, antingen till verkligt värde eller till minoritetsintressets andel av det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar, beroende på vad som är tillämpligt.

Eventuell villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Efterföljande förändringar i verkligt värde av villkorad köpeskilling som klassificeras som tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument, antingen i resultatet eller i övrigt totalresultat, beroende på vad som är lämpligt. Villkorad köpeskilling som klassificeras som eget kapital omvärderas inte efter första redovisningen, och dess efterföljande reglering redovisas inom eget kapital. Transaktionskostnader relaterade till förvärven kostnadsförs löpande.

Goodwill redovisas när den överförda ersättningen, tillsammans med eventuellt minoritetsintresse och verkligt värde av tidigare innehavda aktier, överstiger nettotillgångarna som förvärvats och skulder som övertagits. Om nettotillgångarna som förvärvats överstiger summan av den överförda ersättningen, redovisas en förvärvsvinst direkt i resultatet.

Resultatet från förvärvade verksamheter inkluderas i koncernens finansiella rapporter från och med den dag då kontroll uppnås.

Avyttringar och förlust av kontroll

Koncernen redovisar förlust av kontroll över ett dotterbolag i enlighet med IFRS 10 Koncernredovisning. När kontrollen förloras:

- Dotterbolagets tillgångar (inklusive goodwill) och skulder, tillsammans med eventuella relaterade minoritetsintressen, tas bort från balansräkningen .
- Eventuellt kvarvarande innehav eget kapital omvärderas till verkligt värde vid den tidpunkt då kontrollen förloras, och den resulterande vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen.
- Det verkliga värdet av den kvarvarande innehavet blir det initiala redovisade värdet för efterföljande redovisning enligt tillämpliga IFRS-standarder.

20250730012439

NOTUPPLYSNINGAR

Windvision Alibunar Holding BV (Nederländerna) ingick ett köpeavtal om att sälja 100 % av aktierna i Windvision Windfarm A DOO (WFA) och Windvision Windfarm B DOO (WFB) i oktober 2024. År 2024 överfördes 90 % av ägandet i dotterbolagen till en extern part. Avyttringen resulterade i en förlust av kontroll, och följaktligen avbokades de två dotterbolagens tillgångar och skulder, samt det relaterade minoritetsintresset, från koncernredovisningen. Den bibehållna andelen på 10 % omvärderades till verkligt värde.

Avyttringen av Alibunar-projekten redovisas i koncernens resultaträkning enligt följande:

(Belopp i 1000 euro)	2024
Total ersättning	30 240
Verkligt värde av eventuellt bibehållen andel	1 234
Redovisat värde av avyttrade nettotillgångar	(5 748)
Aktiverade kostnader relaterade till projekten	(15 689)
Transaktions- och upplupna kostnader	(5 048)
Minoritetsintressen har avbokats	(1 224)
Vinst/(förlust) vid avyttring redovisad i resultaträkningen	3 765

En del av försäljningslikviden erhölls i december 2024, medan resterande belopp har skjutits upp tills specifika milstolpar är uppnådda. Se not 22 Kundfordringar och andra fordringar för detaljer om den uppskjutna försäljningslikviden, och den konsoliderade kassaflödesanalysen för information om den erhållna likviden.

Vinsten från avyttringen av 90-procentiga andelar i dotterbolagen WFA och WFB redovisas som intäkter i koncernredovisningen och uppgår till 3,8 MEUR. Överskjutande köpeskilling relaterad till förvärvet av Alibunar-projektet, tillsammans med tillhörande uppskjuten skatt som redovisades vid tidpunkten för den initiala köpeskillingsallokeringen, har avbokats i konsolideringen och är en del av den redovisade koncernvinsten.

Borttagning av Windvision Windfarm A DOO och Windvision Windfarm B DOO från koncernredovisningen:

(Belopp i 1000 euro)	Balansräkning WFA, WFB vid tidpunkten för förlust av kontroll	Justeringar för verkligt värde i koncernen	Borttagande från rapport över finansiell ställning
Tillgångar			
Fastigheter, mark och utrustning (inkl. mark)	222	-	222
Aktiverade projektkostnader	5 089	15 689	20 778
Kundfordringar och förskottsbetalningar	1 099	-	1 099
Likvida medel	191	-	191
Skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	(853)	-	(853)
Uppskjuten skatteskuld	-	(1 500)	(1 500)
Identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde	5 748	14 189	19 936

Aktier, kontantinsats	30 240
Likvida medel mottagna per den 31 december	13 440
Upplupna intäkter per den 31 december	16 800

20250730124440

NOT 8 SEGMENTINFORMATION

PRINCIPER

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som är förenligt med den interna rapporteringen till koncernens beslutsfattande organ. Ett affärssegment definieras som tillgångar och verksamheter som involverar produkter eller tjänster som är utsatta för risker och avkastning som skiljer sig från andra affärssegment. Koncernen är organiserad i affärsenheter baserat på geografiska aktiviteter och har fyra rapporteringsbara segment.

Segmentdefinitionen följer IFRS för rörelsesegment.

NOTUPPLYSNINGAR

Koncernstrukturen består av projekt organiserade i så kallade single purpose vehicles (SPV:er). Dessa projekt är strategiskt organiserade utifrån geografiska kriterier (affärsenheter), där varje affärsenhet verkar på olika regionala marknader. Tjänster till projekten tillhandahålls av olika tjänsteföretag inom koncernen.

Alla projekt befinner sig i utvecklingsfasen, segmenterade efter nationella marknader och förvaltas av dedikerade team, partners och leverantörer. Strukturen är utformad för att möta lokala förhållanden och för att följa tillämpliga lokala lagar och regler. Koncernövergripande verksamhet bedrivs av holding- och tjänsteföretag verksamma i Norge, Sverige, Storbritannien, Rumänien, Nederländerna och Serbien.

Serbien genomgår en betydande omställning från fossilbränslebaserad energiproduktion till förnybar energi. Emergy, i samarbete med en lokal aktör, har drivit Alibunar-projektet, som var det mest mogna projektet i koncernens portfölj. Projektet kommer att ha en installerad kapacitet på 168 MW. Alibunar-projektet såldes under 2024. Dessutom utvecklas för närvarande Banat vindprojekt (I–V) och Zabalj PV solprojekt, med en sammanlagd installerad kapacitet på 696 MW. Alibunar- och Banat-regionerna i Serbien erbjuder gynnsamma vindförhållanden, utmärkt anslutning till hamnar samt robust infrastruktur, inklusive välutvecklade vägnät och överföringsledningar.

Rumänien är känt för att ha en av de högsta potentialerna för vindkraft i kontinentala Europa. Emergy är ensam utvecklare och ägare av Stribog-projekten, som består av Baraganu- och Independenta-projekten. Dessa projekt kommer att ha en sammanlagd installerad kapacitet på 700 MW.

Mellan 2019 och 2021 nådde Ukraina en rekordstor ökning av förnybar energikapacitet som en del av sin bredare strategi att gå från fossila bränslen till en mer hållbar energimix. Innan den ryska invasionen var Zophia-projekten — med en planerad installerad kapacitet på 788 MW — byggklara och positionerade att bli en av de största landbaserade förnybara energiprojekten i Europa. Dessa projekt är dock för närvarande pausade på grund av den pågående konflikten och den ryska ockupationen.

2024

(Belopp i 1000 euro)	Ukraina	Rumänien	Serbien	Företags	IC-poster och elimineringar	Konsoliderad
Rörelseresultat	9	557	11 041	1 650	(9 492)	3 765
Driftskostnader	(392)	(1 300)	(4 834)	(8 620)	111	(15 035)
Rörelseresultat	**(383)**	**(743)**	**6 207**	**(6 970)**	**(9 381)**	**(11 270)**
Finansnetto	(3 339)	(86)	(73)	(2 367)	4 019	(1 846)
Vinst/(förlust) före skatt	**(3 722)**	**(829)**	**6 134**	**(9 337)**	**(5 362)**	**(13 116)**
Skatt på årets resultat	-	-	1 500	19	419	1 938
Årets resultat	**(3 722)**	**(829)**	**7 634**	**(9 318)**	**(4 943)**	**(11 178)**
Immateriella tillgångar	-	5 016	-	2 660	-	7 676
Aktiverade projektutvecklingskostnader	7 473	3 735	15 711	-	(3 481)	23 438
Nyttjanderättstillgångar	11	233	-	-	-	244
Materiella anläggningstillgångar	1	49	2 808	1	-	2 859
Investeringar	-	-	1 234	55 354	(55 354)	1 234
Övriga långfristiga fordringar och förskottsbetalningar	5 197	-	438	96 134	(93 090)	8 679
Långfristiga bundna likvida medel	-	31	30	166	-	227
Omsättningstillgångar	24 758	1 307	22 017	20 576	(41 807)	26 851
Totala tillgångar	**37 440**	**10 371**	**42 238**	**174 891**	**(193 732)**	**71 208**
Avsättningar	-	-	-	1 841	36	1 877
Långfristiga skulder	74 392	5 027	32 497	38 765	(113 770)	36 911
Kortfristiga skulder	30 323	1 312	4 011	29 725	(52 312)	13 059
Totala skulder	**104 715**	**6 339**	**36 508**	**70 331**	**(166 046)**	**51 847**

20250730124441

2023

(Belopp i 1000 euro)	Ukraina	Rumänien	Serbien	Företags	IC-poster och elimineringar	Konsoliderad
Rörelseresultat	1	605	3 354	2 739	(5 657)	1 042
Driftskostnader	(696)	(876)	(4 633)	(32 157)	135	(38 227)
Rörelseresultat	**(695)**	**(271)**	**(1 279)**	**(29 418)**	**(5 522)**	**(37 185)**
Finansnetto	(6 368)	(15)	(278)	(9)	11 084	4 414
Vinst/(förlust) före skatt	**(7 063)**	**(286)**	**(1 557)**	**(29 427)**	**5 562**	**(32 771)**
Skatt på årets resultat	-	(1)	(34)	(18)	-	(53)
Årets resultat	**(7 063)**	**(287)**	**(1 591)**	**(29 445)**	**5 562**	**(32 824)**
Immateriella tillgångar	-	-	-	2 671	5 020	7 691
Aktiverade projektutvecklingskostnader	7 785	2 253	20 741	-	8 719	39 498
Nyttjanderättstillgångar	11	-	-	-	268	279
Materiella anläggningstillgångar	1	63	2 094	8	-	2 166
Investeringar	-	-	9	38 543	(38 552)	-
Övriga långfristiga fordringar och förskottsbetalningar	5 398	-	-	101 469	(98 811)	8 056
Långfristiga bundna likvida medel	-	31	156	76	-	263
Omsättningstillgångar	25 592	2 412	2 638	20 118	(43 399)	7 362
Totala tillgångar	**38 787**	**4 759**	**25 638**	**162 885**	**(166 755)**	**65 315**
Bestämmelser	1 167	-	1 500	2 598	(1 331)	3 934
Långfristiga skulder	85 468	3 009	30 330	18 684	(118 628)	18 863
Kortfristiga skulder	30 793	2 253	1 026	31 088	(53 218)	11 943
Totala skulder	**117 428**	**5 262**	**32 856**	**52 370**	**(173,177)**	**34 740**

20250730124442

NOT 9 PERSONALKOSTNADER

PRINCIPER

Koncernen har en avgiftsbestämd pensionsplan som täcker alla anställda i Norge och Storbritannien. En avgiftsbestämd pensionsplan är en privatägd och administrerad plan. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna har betalats. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller.

Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning en kontantåterbäring eller en minskning av framtida betalningar är tillgänglig.

NOTUPPLYSNINGAR

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Löner inklusive semesterersättning	3 839	4 106
Nationalförsäkringsavgifter	459	1 205
Pensionskostnader	330	315
Övriga personalkostnader	1 081	2 359
Totala personalkostnader	5 709	7 985

Övriga personalkostnader inkluderar förmåner relaterade till aktieoptionsprogrammet som släpptes 2024. För mer information, se not 10 Aktieoptionsprogram.

Antal anställda	Moderbolag	Grupp
Anställda per den 31 december 2024	-	39
Heltidsekvivalenter/årsverken	-	41
Anställda per den 31 december 2023	-	39
Heltidsekvivalenter/årsverken	-	23

Ersättning – styrelse och VD
2024

(Belopp i 1000 euro)	Antal utfärdade teckningsoptioner [1]	Styrelsearvode	Total ersättning
Andrew Kinsella, tidigare ordförande	110	-	-
David Dunnigan, tidigare styrelseledamot	69	-	-
Ulf Juvél, tidigare styrelseledamot	69	-	-
Ilija Batljan, ordförande	-	100	100
Inge K. Hansen, styrelseledamot	-	50	50
Joar Viken, vd och styrelseledamot	137	13	13
Total Emergy Holding AB	385	163	163

1) Teckningsoptionerna intjänades per den 30 juni 2024 med en tredjedel. Se not 10 Teckningsoptionsprogram för mer information.

20250730123443

NOT 10 AKTIEOPTIONSPROGRAM

PRINCIPER

Koncernen har ett optionsprogram baserat på aktier för vissa anställda och konsulter. Programmet värderas till verkligt värde vid tilldelningsdagen. Det verkliga värdet av de utfärdade optionerna kostnadsförs över intjänandeperioden, vilket motsvarar den avtalade framtida tjänstgöringsperioden.

Kostnaden för transaktionen baserad på aktieoptioner för anställda och konsulter kostnadsförs över den genomsnittliga intjänandeperioden. Värdet av de emitterade aktieoptionerna för de transaktioner som regleras med egetkapitalinstrument (regleras med bolagets egna aktier) redovisas som personalkostnader och andra rörelsekostnader i resultaträkningen och i övrigt tillskjutet kapital. Det verkliga värdet av optionerna fastställs vid tilldelningsdagen 2022 och kostnadsförs över intjänandeperioden.

Socialavgift på optionerna redovisas som avsättningar och redovisas över den beräknade intjänandeperioden.

NOTUPPLYSNINGAR

Emergy Holding AB utfärdade ett teckningsoptionsprogram som omfattade vissa anställda och anställd personal under 2022. Från och med tilldelningsdagen och fram till 2024 har 31 teckningsoptionsinnehavare inkluderats i teckningsoptionsprogrammet: 17 personer anställda i Emergy AS, 11 interna konsulter för Emergy AS och 4 nuvarande och tidigare styrelseledamöter i Emergy Holding AB ingår i programmet. Totalt 1 227 teckningsoptioner har tilldelats av maximalt 1 370.

Optionsprogrammet är aktierelaterat, där optionerna intjänas i omgångar om en tredjedel (1/3) den 30 juni 2023, 30 juni 2024 och 30 juni 2025. Eventuell del av en option som annars skulle intjänas kommer att ackumuleras och intjänas endast när en hel intjänad option har ackumulerats. De intjänade optionerna kan utnyttjas, helt men inte delvis, mellan den 1 juli 2025 och den 30 juni 2028, eller vid ett tidigare datum som kan anges i Avtalet eller Optionsvillkoren.

Uppskattad kostnad för anställda redovisas som förmånskostnader, medan kostnader relaterade till konsulter redovisas som övriga rörelsekostnader. Dessutom har motsvarande socialavgift för förmånskostnaden beräknats. Denna redovisas som personalkostnader och periodiseras som avsättningar, eftersom socialavgiften ackumuleras och förfaller under utnyttjandeperioden (dvs. långsiktigt). Uppskattad kostnad i dotterbolagen har bokförts som eget kapital och investering i dotterbolag i Emergy Holding AB. Eftersom teckningsoptionsprogrammet har beviljats av Emergy Holding AB kommer kostnaden för att emittera nya aktier eller köpa aktier på marknaden att täckas av bolaget.

År 2024 (2023) har 1,0 MEUR (2,2 MEUR) respektive 0,3 MEUR (0,7 MEUR) redovisats som förmånskostnader respektive övriga rörelsekostnader. Dessutom har 0,1 MEUR (0,3 MEUR) redovisats och periodiserats som socialavgift till förmånskostnaden som avsättningar.

Det verkliga värdet av optionerna har beräknats med hjälp av Black-Scholes optionsprissättningsmodell, med antagandet att sannolikheten för intjänande och utnyttjande av optionerna är 100 procent för alla optioninnehavare. Den riskfria räntan är 1,17 procent, vilket återspeglar avkastningskurvan för euroområdets statsobligationer under 3 år vid tilldelningsdagen.

20250730012444

NOT 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

PRINCIPER

Immateriella tillgångar som förvärvats separat värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde. Immateriella tillgångar består huvudsakligen av byggrätter i samband med utveckling av vindkraftsprojekt, relaterad goodwill och programvara.

Immateriella tillgångar med en definierad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod, vilken återspeglar den period under vilken tillgångarna förväntas generera ekonomiska fördelar, och justeras för eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av men prövas för nedskrivningsbehov minst årligen, eller oftare om det finns en indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill representerar det överskott av den överförda ersättningen som överstiger det verkliga värdet av de identifierbara nettotillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv vid förvärvsdagen. Den redovisas som en immateriell tillgång och allokeras till kassagenererande enheter (KGE) eller grupper av KGE som förväntas gynnas av synergierna i förvärvet. Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar i omständigheter indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av goodwill redovisas i resultaträkningen och återförs inte i efterföljande perioder. När goodwill uppstår i en utlandsverksamhet behandlas den som en tillgång i den utländska verksamheten och omräknas till balansdagens kurs vid varje rapporteringsdag.

NOTUPPLYSNINGAR

(Belopp i 1000 euro)	Goodwill	Rättigheter	Totala immateriella tillgångar
Kosta			
Per den 1 januari 2023	26 746	2 691	29 437
Andra ändringar	(18 230)	-	(18 230)
Per den 31 december 2023	8 516	2 691	11 207
Tillägg till självkostnadspris	-	-	-
Valutaomräkningseffekter	(4)	-	(4)
Per den 31 december 2024	8 512	2 691	11 203
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
Per den 1 januari 2023	(2 966)	(769)	(3 735)
Amortering	-	749	749
Avyttringar	(486)	-	(486)
Andra ändringar	(44)	-	(44)
Per den 31 december 2023	(3 496)	(20)	(3 516)
Amortering	-	(11)	(11)
Per den 31 december 2024	(3 496)	(31)	(3 527)
Bokfört värde			
Per den 31 december 2023	5 020	2 671	7 691
Per den 31 december 2024	5 016	2 660	7 676
Nyttjandeperiod	Obestämd	Obestämd/5	
Amorteringsmetod	Inte tillämpligt	NA/Linjär	

All goodwill och andra immateriella tillgångar förvärvades som en del av rörelseförvärv under 2022 och redovisas i koncernens koncernredovisning. Goodwillen redovisades i samband med en omstruktureringstransaktion som omfattade förvärv av enheter i Serbien, Rumänien och Norge.

Goodwill på 18,2 MEUR hänfördes till förvärvet av de serbiska enheterna. Detta belopp baserades initialt på den förvärvsanalys (PPA) som genomfördes 2021 i samband med det ursprungliga förvärvet av ERH AS och justerades ytterligare för att återspegla ytterligare värden som identifierades under omstruktureringen 2022. År 2023 uppdaterades PPA:n för de serbiska enheterna, vilket resulterade i en fullständig återföring av goodwillen på 18,2 MEUR. Denna återföring presenterades under omklassificeringar och andra förändringar under 2023.

För Norge redovisades 0,5 MEUR i goodwill som övervärde i omstruktureringstransaktionen, vilket huvudsakligen avsåg överföringen av norska anställda. År 2023 skrevs hela detta goodwillbelopp, tillsammans med tillhörande immateriella tillgångar, ned helt.

Goodwill på 5,0 MEUR redovisades i samband med förvärvet av de rumänska enheterna. Detta belopp baserades på 2021 års PPA och justerades för förändringar till följd av omstruktureringstransaktionen 2022.

Rättigheter representerar huvudsakligen exklusiva avtalsrättigheter att förvärva aktier i de grekiska SPV:erna, erhållna genom transaktionen 2022. Dessa rättigheter innehåller inte ett specificerat datum eller en period för verkställande. De klassificeras därför som att ha en obestämd nyttjandeperiod och är inte föremål för avskrivningar. Återföringen av avskrivningar som redovisades 2023 återspeglar en korrigering av den avskrivning som ursprungligen tillämpades. Återstående saldo avser varumärket Emergy, som förvärvades som en del av omstruktureringstransaktionen 2022. För ytterligare information, se not 32 Immateriella tillgångar för moderbolaget

20250730124445

NOT 12 PROJEKTUTVECKLINGSKOSTNADER

PRINCIPER

Koncernen är verksam inom utveckling av förnybara energiprojekt, främst vindkraftsparker, med det huvudsakliga målet att avyttra dessa projekt före byggfasen, dvs. i det färdiga skedet. Utgifter som är direkt hänförliga till projektutvecklingsaktiviteter aktiveras när det fastställs att projektet är både tekniskt genomförbart och kommersiellt hållbart, koncernen har tillräckliga resurser och avser att slutföra utvecklingen. Aktiverade utvecklingskostnader kan inkludera, men är inte begränsade till, markförvärv, tillståndsprocesser, nätanslutningsstudier, miljökonsekvensbeskrivningar och teknisk genomförbarhetsanalys. Dessa kostnader redovisas i enlighet med relevanta IFRS-kriterier för tillgångsredovisning.

När ett projekt avses säljas i färdigt skede klassificeras de tillhörande aktiverade utvecklingskostnaderna som varulager, i enlighet med IAS 2, eftersom sådana projekt är avsedda för försäljning i den löpande verksamheten. Dessa projekt värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. De klassificeras inte som immateriella tillgångar enligt IAS 38, eftersom projekten inte innehas för användning i produktion eller leverans av varor eller tjänster, utan snarare för försäljning. Även om tiden till realisering kan sträcka sig över tolv månader, klassificeras dessa utvecklingsprojektkostnader som omsättningstillgångar enligt IAS 1.66(c), eftersom de ingår i koncernens normala verksamhetscykel.

Utvecklingsprojekt som avses behållas och uppföras av koncernen för eget operativt bruk klassificeras som materiella anläggningstillgångar eller immateriella tillgångar, i enlighet med IAS 16 respektive IAS 38.

Koncernen granskar projektets status regelbundet och omklassificerar aktiverade kostnader i enlighet därmed när den avsedda framtida användningen blir rimligt säker. Utgifter som uppstår under forskningsfasen av ett projekt (t.ex. projektmöjligheter i tidigt skede) kostnadsförs när de uppstår, i enlighet med IAS 38.

NOTUPPLYSNINGAR

Per den 31 december 2024 är koncernen verksam inom utveckling av projekt för förnybar energi, främst utveckling av vindkraftsparker, med huvudsyftet att säljas innan byggfasen når (byggklar), därför klassificerat som lager. De aktiverade projektutvecklingskostnaderna uppgår till 23,4 MEUR (2023: 39,5 MEUR).

Förändringen i aktiverade projektutvecklingskostnader under året är följande:

Aktiverade projektutvecklingskostnader

(Belopp i 1000 euro)	Projekt under utveckling, avsedda för användning	Projekt under utveckling, avsedda för försäljning	Total projekt-utvecklings-kostnad
Kosta			
Per den 1 januari 2023	91 248	-	91 248
Tillägg till självkostnadspris	2 699	-	2 699
Avyttringar	(587)	-	(587)
Andra ändringar	(15 729)	-	(15 729)
Valutaomräkningseffekter	(3 481)	-	(3 481)
Per den 31 december 2023	74 150	-	74 150
Omklassificering	(74 150)	74 150	-
Tillägg till självkostnadspris	-	5 102	5 102
Tillägg genom företagsförvärv	-	-	-
Avyttringar	-	(20 778)	(20 778)
Andra ändringar	-	(82)	(82)
Valutaomräkningseffekter	-	(1 548)	(1 548)
Per den 31 december 2024	-	56 844	56 844
Ackumulerad nedskrivning			
Per den 1 januari 2023	(37 188)	-	(37 188)
Valutaomräkningseffekter	2 536	-	2 536
Per den 31 december 2023	(34 652)	-	(34 652)
Omklassificering	34 652	(34 652)	-
Andra ändringar	-	(16)	(16)
Valutaomräkningseffekter	-	1 262	1 262
Per den 31 december 2024	-	(33 406)	(33 406)
Bokfört värde			
Per den 31 december 2023	39 498	-	39 498
Per den 31 december 2024	-	23 438	23 438

20250730124446

Ingående balans för aktiverade utvecklingskostnader 2023 avser både Zophia vindkraftsprojekt i Ukraina från tiden före omstruktureringen 2022 och förvärvet av flera vindkraftsprojekt från omstruktureringstransaktionen 2022, inklusive Serbien och Rumänien.

Från och med 2023 var koncernens strategiska mål att utveckla vindkraftsprojekt fram till byggfasen, genomföra byggnationen och driva vindkraftsparkerna, inklusive att generera och sälja el. Följaktligen klassificerades aktiverade projektrelaterade utgifter som materiella anläggningstillgångar i enlighet med IAS 16, vilket återspeglar deras avsedda användning i koncernens egen verksamhet.

År 2024 reviderade koncernen sin affärsstrategi för att uteslutande fokusera på utvecklingsfasen av projekt för förnybar energi. Enligt den reviderade strategin är det nu avsett att alla projekt avyttras när de når byggklarhetsstadiet, innan byggnationen påbörjas. Följaktligen omklassificeras aktiverade utvecklingskostnader som varulager enligt IAS 2, specifikt som pågående arbeten, eftersom projekten nu innehas för försäljning i den löpande verksamheten. Denna förändring påverkar endast presentationen och klassificeringen av tillgångarna i koncernens balansräkning, från anläggningstillgångar till omsättningstillgångar. Värderingsgrunden för de berörda tillgångarna förblir densamma som den som tillämpades under tidigare rapporteringsperioder.

Nettovärdet av de ukrainska utvecklingsprojekten var 43,6 MEUR den 1 januari 2022. År 2022 skrevs projekten ner med ytterligare 6,2 MEUR på grund av det pågående kriget i Ukraina. Det redovisade värdet på 24,5 MEUR vid slutet av 2022 inkluderade en förskottsbetalning på 15,7 MEUR till EPC-entreprenören, vilket har korrigerats under 2023 såsom presenteras som andra förändringar. Från och med 2024 är det redovisade värdet för de ukrainska utvecklingsprojekten 7,2 MEUR, oförändrat från 2023.

14,7 MEUR relaterade till Serbien består av aktiverade kostnader enligt lokala finansiella rapporter, justerade för justeringar av verkligt värde relaterade till köpet av de serbiska enheterna (från motsvarande köpeskilling) och eliminering av aktiverade koncerninterna kostnader.

5,2 MEUR relaterade till Rumänien består av aktiverade kostnader enligt lokala finansiella rapporter, ytterligare justeringar av verkligt värde relaterade till köpet av de rumänska enheterna (från motsvarande köpeskilling).

Se not 8 Segmentinformation för en fördelning av aktiverade utvecklingskostnader.

20250730124447

NOT 13 LEASINGAVTAL

PRINCIPER

Vid ingående av ett avtal bedömer koncernen huruvida avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet ger rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en tidsperiod i utbyte mot ersättning.

För avtal som utgör, eller innehåller, ett leasingavtal separerar koncernen leasingkomponenter om den drar nytta av användningen av varje underliggande tillgång antingen ensam eller tillsammans med andra resurser som är lättillgängliga, och den underliggande tillgången varken är starkt beroende av eller starkt sammankopplad med de andra underliggande tillgångarna i avtalet. Koncernen redovisar sedan varje leasingkomponent inom avtalet som ett leasingavtal separat från icke-leasingkomponenter i avtalet.

Vid leasingavtalets inledningsdatum redovisar koncernen en leasingskuld och motsvarande nyttjanderättstillgång för alla leasingavtal där den är leasetagare, med undantag för följande undantag som tillämpas:

- Korttidsleasingavtal (definierade som 12 månader eller mindre)
- Tillgångar med lågt värde

För dessa leasingavtal redovisar koncernen leasingavgifterna som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen när de uppstår.

(a) Leasingskulder

Leasingskulden redovisas vid leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen värderar leasingskulden som nuvärdet av leasingavgifterna för rätten att använda den underliggande tillgången under leasingperioden som inte betalats vid inledningsdatumet. Leasingperioden representerar leasingavtalets icke-uppsägningsbara period, tillsammans med perioder som omfattas av en option att antingen förlänga eller säga upp leasingavtalet när koncernen med rimlig säkerhet kommer att utnyttja denna option.

Leasingavgifterna som ingår i mätningen består av:

- Fasta leasingavgifter (inklusive i huvudsak fasta betalningar), minus eventuella leasingincitamentsfordringar
- Belopp som förväntas betalas av koncernen enligt restvärdesgarantier
- Betalningar av straffavgifter för uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen utnyttjar en option att säga upp leasingavtalet.

Leasingskulden värderas därefter genom att det redovisade värdet ökas för att återspegla ränta på leasingskulden, det redovisade värdet minskas för att återspegla de leasingbetalningar som gjorts och det redovisade värdet omvärderas för att återspegla eventuella omvärderingar eller ändringar i leasingavtalet, eller för att återspegla justeringar i leasingbetalningar på grund av en justering av ett index eller en ränta.

Koncernen inkluderar inte variabla leasingavgifter i leasingskulden. Istället redovisar koncernen dessa variabla leasingkostnader i resultaträkningen.

Koncernen presenterar sina leasingskulder som långfristig räntebärande skuld och kortfristig räntebärande skuld. Se not 23 Räntebärande skuld.

(b) Nyttjanderättstillgångar

Koncernen värderar nyttjanderättstillgångar till anskaffningsvärde, minus eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulder. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången består av:

- Beloppet för den initiala värderingen av den redovisade leasingskulden
- Eventuella leasingavgifter som gjorts vid eller före ikraftträdandedatumet, med avdrag för eventuella mottagna incitament
- Eventuella initiala direkta kostnader som koncernen ådrar sig. En uppskattning av de kostnader som koncernen kommer att ådra sig för att demontera och bortforsla den underliggande tillgången, återställa platsen där den är belägen eller återställa den underliggande tillgången till det skick som krävs enligt leasingavtalets villkor, såvida inte dessa kostnader uppstår för att producera varulager.

Koncernen tillämpar avskrivningskraven i IAS 16 Materiella anläggningstillgångar vid avskrivning av nyttjanderättstillgången, förutom att nyttjanderättstillgången avskrivs från inledningsdatumet till det tidigare av leasingperioden och nyttjanderättstillgångens återstående nyttjandeperiod.

Koncernen tillämpar IAS 36 Nedskrivningar av tillgångar för att avgöra om nyttjanderättstillgången är nedskriven och för att redovisa eventuella identifierade nedskrivningar.

NOTUPPLYSNINGAR

Koncernen har få tillgångar under leasingavtal som omfattas av IFRS 16, främst leasingavtal med lågt värde och korttidsleasingavtal.
Koncernens nyttjanderättstillgångar kategoriseras och presenteras i tabellen nedan:

20250730124448

Nyttjanderättstillgångar

(Belopp i 1000 euro)	Kontor - RoU-tillgångar	Bilar - RoU-tillgångar	Total RoU-tillgångar
Kosta			
Per den 1 januari 2023	509	16	525
Tillägg	-	15	15
Tillägg genom företagsförvärv	1	-	1
Avyttringar	(6)	-	(6)
Valutakursdifferenser	(1)	(2)	(3)
Per den 31 december 2023	503	29	532
Tillägg	89	16	105
Avyttringar	(191)	-	(191)
Per den 31 december 2024	401	43	444
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
Per den 1 januari 2023	(100)	(8)	(108)
Avskrivning	(140)	(13)	(153)
Avyttringar	6	-	6
Valutakursdifferenser	-	2	2
Per den 31 december 2023	(234)	(19)	(253)
Avskrivning	(125)	(15)	(140)
Avyttringar	191	-	191
Valutakursdifferenser	-	2	2
Per den 31 december 2024	(168)	(32)	(200)
Bokfört värde			
Per den 31 december 2023	269	10	279
Per den 31 december 2024	233	11	244
Återstående leasingperiod	2-4 år	2 år	
Avskrivningsmetod	Linjär	Linjär	

Leasingskulder

(Belopp i 1000 euro)	Uttalande av:	2024	2023
Totala leasingskulder per den 1 januari		**2 441**	2 657
Leasingjusteringar		**271**	-
Kontantbetalningar för huvuddelen av leasingskulden	Kassaflöde	**(193)**	(245)
Räntekostnader på leasingskulder	Vinst eller förlust	**26**	29
Totala leasingskulder per den 31 december		**2 545**	2 441
Kortfristiga leasingskulder	Finansiell ställning	**96**	107
Långfristiga leasingskulder	Finansiell ställning	**2 449**	2 334
Totalt diskonterat kassautflöde och finansiell ställning	Finansiell ställning	**2 545**	2 441

Diskonteringsräntorna bestäms med hjälp av leasetagarens marginella låneräntor, vilka skiljer sig åt mellan olika länder.

20250730124449

Odiskonterade leasingskulder och förfallodatum för kassautflöden

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Mindre än 1 år	339	173
1–2 år	339	140
2–3 år	339	146
3–4 år	339	138
4–5 år	339	78
Mer än 5 år	850	1 766
Totala odiskonterade leasingskulder per den 31 december	2 545	2 441

Sammanfattning av övriga leasingkostnader redovisade i resultaträkningen

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Avskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	101	153
Nedskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	39	-
Räntekostnader på leasingskulder	26	29
Variabla leasingavgifter kostnadsförda under perioden	407	819
Driftskostnader under perioden relaterade till kortfristiga leasingavtal (inklusive kortfristiga tillgångar med lågt värde)	244	-
Totala leasingkostnader inkluderade i övriga driftskostnader	817	1 001

Markarrenden
Markleasing omfattar både offentliga och privata markleasingavtal. Leasingavgifterna för offentlig mark är rörliga och beräknas som en procentandel från "normativ monetär värdering av mark", vilket innebär att de inte omfattas av IFRS 16. Dessutom bedöms leasingavtalen med privata markägare utanför IFRS 16, eftersom leasegivarna i allt väsentligt behåller alla ekonomiska fördelar från användningen av marken.

Praktiska hjälpmedel tillämpade
Koncernen leasar även persondatorer, IT-utrustning och maskiner med avtalsperioder på 1 till 3 år. Koncernen har valt att tillämpa den praktiska lösningen med tillgångar av lågt värde för vissa av dessa leasingavtal och redovisar inte leasingskulder eller nyttjanderättstillgångar. Leasingavtalen kostnadsförs istället när de uppstår. Koncernen har också tillämpat den praktiska lösningen att inte redovisa leasingskulder och nyttjanderättstillgångar för kortfristiga leasingavtal, vilket presenteras i tabellen ovan. Dessa kostnader ingår i övriga rörelsekostnader.

Variabla leasingavgifter
Utöver ovanstående leasingskulder är koncernen förpliktigad att betala variabla leasingavgifter för vissa av sina leasingavtal. De variabla leasingavgifterna kostnadsförs när de uppstår.

20250730124500

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

PRINCIPER

Materiella tillgångar, inklusive mark och utrustning, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Det initiala anskaffningsvärdet för en tillgång omfattar dess inköpspris och eventuella direkt hänförbara kostnader som är nödvändiga för att bringa tillgången i skick och på plats för dess avsedda operativa användning.

Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs under den räkenskapsperiod de uppstår.

Avskrivningar beräknas linjärt över tillgångarnas uppskattade nyttjandeperioder. Mark avskrivs inte i enlighet med IAS 16. Avskrivningsmetoderna och nyttjandeperioderna ses över vid varje rapporteringstillfälle och justeras vid behov. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivna tillgångar granskas vid varje rapporteringstillfälle för att bedöma om en återföring av nedskrivningen är nödvändig.

Vinster och förluster som uppstår vid avyttring fastställs genom att jämföra avyttringsintäkten med tillgångens redovisade värde och redovisas i rörelseresultatet.

NOTUPPLYSNINGAR

Materiella anläggningstillgångar

(Belopp i 1000 euro)	Landa	Maskiner och utrustning	Inventarier och tillbehör	Total mark och utrustning
Kosta				
Per den 1 januari 2023	1 275	137	453	1 865
Tillägg till självkostnadspris	646	54	160	860
Avyttringar	(132)	(1)	(83)	(216)
Valutaomräkningseffekter	-	(9)	-	(9)
Per den 31 december 2023	1 789	181	530	2 500
Tillägg till självkostnadspris	817	-	227	1 044
Avyttringar	(222)	(37)	-	(259)
Valutaomräkningseffekter	-	(7)	-	(7)
Per den 31 december 2024	2 384	137	757	3 278
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Per den 1 januari 2023	(1)	(135)	(170)	(306)
Avskrivning	-	(1)	(91)	(92)
Avyttringar	-	1	52	53
Valutaomräkningseffekter	-	(2)	13	11
Per den 31 december 2023	(1)	(137)	(196)	(334)
Avskrivning	-	(2)	(74)	(76)
Försämring	-	(1)	-	(1)
Valutaomräkningseffekter	-	7	(15)	(8)
Per den 31 december 2024	(1)	(133)	(285)	(419)
Bokfört värde				
Per den 31 december 2023	1 788	44	334	2 166
Per den 31 december 2024	2 383	4	472	2 859
Nyttjandeperiod	Inte tillämpligt	3–5 år	3–5 år	
Avskrivningsmetod	Inte tillämpligt	Linjär	Linjär	

Avyttring av mark under 2024 avser avyttring av vindkraftspark A och vindkraftspark B, Alibunar-projektet i Serbien. För mer information, se not 7 Rörelseförvärv. Avyttring av mark under 2023 avser avyttring av Vetroelektrana Banat 6 DOO (Banat VI) i Serbien.

20250730124511

NOT 15 NEDSKRIVNINGSPROVNING AV GOODWILL

PRINCIPER

Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov och prövades i slutet av 2024. Alla kassagenererande enheter (KGE) allokeras för nedskrivningsprövning av goodwill baserat på framtida värdering per KGE och uppskattningar av eget kapitalvärde. Värderingen ligger inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin och baseras på interna uppskattningar.

NOTUPPLYSNINGAR

Goodwill *(Belopp i 1000 euro)*	2024	2023
Ursprungligt värde per den 1 januari	5 020	23 780
Justering, uppdaterad inköpsprisallokering		-18 230
Försämring		-486
Omklassificeringar och andra ändringar		-44
Valutaomräkningseffekter	-4	-
Redovisat värde för goodwill per den 31 december	5 016	5 020

All goodwill inom koncernen uppstod från omstruktureringen 2022, och tre kassagenererande enheter identifierades. Dessa kassagenererande enheter uppstod från överföringen av de serbiska projekten, de rumänska projekten och de anställda till Emergy AS. Förvärvsallokeringen för de serbiska projekten uppdaterades 2023, vilket resulterade i en justering på 18,2 MEUR, vilket innebär att ingen goodwill allokerades till den serbiska portföljen i slutet av 2023, inte heller 2024. Goodwillen relaterad till Emergy AS skrevs ner helt 2023, vilket lämnade goodwillen 2024 exklusivt allokerad till de rumänska projekten.

Värderingen av den rumänska kassagenererande enheten baseras på prognostiserade siffror, beräknade som försäljningspriset för färdigt byggande (RtB) minus utvecklingskostnader (DevEx). Emergy tillämpar också en riskjustering (sannolikhet för framgång) på försäljningspriset – en branschstandardpraxis för att säkerställa konservativa värderingar, som baseras på hur långt ett projekt är utvecklat mot RtB-status. En diskonteringsränta på 14,0 procent används för att fastställa nuvärdet.

Basfallet för denna värdering visar att kassagenererande enhetens verkliga värde på eget kapital är mer än 12 gånger högre än det redovisade värdet på 5 MEUR. Dessutom visar koncernens sammanfattade framtida kassaflödesmodell en förväntad nettointäkt (avyttringsintäkter minus projektutvecklingskostnader) för den rumänska portföljen på mer än 17 gånger högre än det redovisade värdet. Det vill säga att de verkliga värdena på goodwillen är otvivelaktigt högre än det redovisade värdet.

Sammanfattningsvis översteg värdet på den kassagenererande enheten avsevärt dess bokförda värde, vilket ger ett betydande utrymme. Med tanke på avsaknaden av indikationer på nedskrivning krävs ingen nedskrivning av goodwill vid utgången av 2024.

NOT 16 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

PRINCIPER

Koncernen redovisar avsättningar när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att koncernen kommer att bli skyldig att reglera förpliktelsen, och en tillförlitlig uppskattning kan göras av förpliktelsens belopp. Det belopp som redovisas som avsättningar är den bästa uppskattningen av den ersättning som krävs för att reglera den befintlig förpliktelsen vid rapportperiodens slut, med hänsyn till de risker och osäkerheter som är förknippade med förpliktelsen. När tidens inverkan är väsentlig, och nuvärdesberäkning tillämpas, används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar de risker som är specifika för skulden. Varje ökning av skulden som återspeglar tidens gång redovisas som en räntekostnad.

'Eventualförpliktelser' används för skulder och tillgångar som inte redovisas eftersom deras existens endast kommer att bekräftas genom att en eller flera osäkra framtida händelser som inte helt ligger inom enhetens kontroll inträffar eller uteblir , såvida inte möjligheten till ett utflöde av resurser som innefattar ekonomiska fördelar är avlägsen.

NOTUPPLYSNINGAR

Villkorad tilläggsköpeskilling Rumänien ("Utvecklingsavgift")
Eventualförpliktelsen för det rumänska projektet består av två delar:

- Tilläggsköpeskilling för "utvecklingsavgift" på 1,7 MEUR
- Avsättning avseende momsfordringar med ett nuvärde på 1,2 MEUR

Det verkliga värdet av utvecklingsavgiften uppskattas som en funktion av den interna avkastningsräntan på kassaflödet till eget kapital, enligt definitionen i aktieköpsavtalet.

Momsskulden på 1,2 MEUR redovisades eftersom Emergy Holding AB kommer att behöva återbetala den till säljarna när den erhålls från de rumänska skattemyndigheterna.

Tvist med säljarna av Zophia-projekten (AIP, APE, AIE)
Utestående belopp för förvärvet av Zophia-projekten är 1,2 MEUR att betalas till säljaren. Koncernen håller inne detta belopp på grund av en tvist med säljarna av projekten, som vägrar att överlämna återstående aktier på 15,01 % i AIP respektive APE. Aktierna kvarstår i spärrkonto vid årets slut; därför redovisas avsättningarna som motsvarar de återstående aktierna i AIP och APE som andra långfristiga skulder.

Framgångsarvoden – Zophia-projekt, poster utanför balansräkningen
Koncernens rådgivares kostnader för upplupna timmar bokförs som aktiverade utvecklingskostnader eller i resultaträkningen baserat på

20250730124452

de timpriser som överenskommits avseende utvecklingen av Zophia-projekten. Utöver timarvodet har rådgivarna en framgångsavgift om projekten når finansiell avslutning. Framgångsavgiften periodiseras inte eftersom bolaget inte har någon ovillkorlig skuld vid årets slut. Avgifterna till rådgivarna regleras som en del av omstruktureringen av koncernen under 2022. Det maximala framgångsavgiften är 2,4 MEUR. Avgifterna ska betalas av projektbolagen för Zophia.

Valutakontroll, poster utanför balansräkningen

I september 2021 betalade Emergys ukrainska dotterbolag (APE och AIP) 19,6 miljoner euro i förskott till en EPC-entreprenör. Enligt ukrainsk lag måste sådana betalningar matchas med varor eller återbetalningar inom 12 månader, annars riskerar man full straffavgift. På grund av kriget och ockupationen av platsen fick Emergy ett Force Majeure-intyg sommaren 2022.

I juni 2023 enades Emergy, EPC-leverantören, och Citibank Ukraina om en uppgörelse för att hantera valutarisken och skydda de ukrainska enheterna. Emergy Holding AB tog över borgenärspositionen och återbetalningsskyldigheten. Avtalet slutfördes den 16 juni 2023 och Citibank bekräftade i augusti att valutakontrollärendet hade avslutats.

Ett separat avtal med EPC-entreprenören reglerade återstående fordringar till noll, vilket ledde till en nedskrivning på 19,6 MEUR. Detta bokfördes som en kundförlust i både koncernens och moderbolagets finansiella rapporter för 2023.

NOT 17 ARVODEN

PRINCIPER

Arvoden kategoriseras generellt som rörelsekostnader i resultaträkningen. Arvoden som är direkt hänförliga till potentiella aktietransaktioner aktiveras som en förutbetald kostnad i balansräkningen.

NOTUPPLYSNINGAR

Översikt över konsulter, rådgivare och advokatarvoden:

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Juridiska avgifter	812	1 674
Konsultarvoden	3 778	4 092
Andra avgifter	485	938
Total	5 075	6 704

Koncernen har haft hög aktivitet relaterad till nya projekt, möjligheter och efteromstrukturering före 2024. Konsultarvoden inkluderar effekten från aktieoptionsprogrammet på 0,3 MEUR (0,7 MEUR).

Ersättning till revisor:
Kostnadsförda arvoden till koncernens revisorer:

	2024		2023	
(Belopp i 1000 euro)	Moderbolag	Grupp	Moderbolag	Grupp
Revision, lagstadgad	85	171	44	158
Revision, annan bestyrkandeåtgärd	-	9	-	-
Revision, andra tjänster	-	(10)	-	5
Total	85	170	44	163

Kostnaden för lagstadgad revision i moderbolaget har ökat då delar av 2023 års revision fakturerades i slutet av 2024.

20250730012453

NOT 18 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Ränteintäkter	136	311
Övriga finansiella intäkter	-	7
Totala finansiella intäkter	136	318
Räntekostnader på leasingskulder	(26)	(29)
Räntekostnader på lån	(2 439)	(436)
Övriga finansiella kostnader	(194)	105
Totala finansiella kostnader	(2 659)	(360)
Valutakursvinster, orealiserade	485	668
Valutakursvinster, realiserade	1 619	3 924
Valutakursförluster, orealiserade	-	-
Valutakursförluster, realiserade	(1 427)	(136)
Netto valutakursvinst/(förlust)	677	4 456
Finansnetto (intäkter/(kostnader))	(1 846)	4 414

Övriga finansiella kostnader består huvudsakligen av amorterade lånekostnader relaterade till de lån som anges i not 24 Räntebärande skulder. Denna post inkluderar även nettovalutakursvinster. Ytterligare information om koncernens exponering för valutakursrisker finns i not 3 Finansiell riskhantering, avsnitt 3.1(b).

NOT 19 SKATTER

PRINCIPER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, förutom i den utsträckning den avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital, i vilket fall skatten redovisas i samma del av eget kapital eller övrigt totalresultat.

Den aktuella skattekostnaden beräknas baserat på de skattelagar och skattesatser som har antagits eller i praktiken antagits vid slutet av rapporteringsperioden i respektive jurisdiktioner där koncernen är verksam.

Uppskjuten skatt redovisas enligt skuldmetoden för alla temporära skillnader mellan skattemässiga värden för tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt mäts med hjälp av skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiseras eller skulden regleras, baserat på skattesatser som har beslutats eller i praktiken beslutats vid rapportperiodens slut.

NOTUPPLYSNINGAR

Koncernens verksamhet har inte genererat några skattepliktiga vinster under perioden. Som ett resultat har koncernens enheter inga aktuella skatteskulder och har ackumulerade skattemässiga förlustavdrag.

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Komponenter av skattekostnad		
Aktuell skattekostnad	(19)	(53)
Uppskjuten skattekostnad	(1 919)	-
Total skattekostnad	(1 938)	(53)
Väsentliga komponenter i uppskjutna skattefordringar och -skulder		
Uppskjutna skatteskulder		
Bestämmelser och andra skillnader	-	1 919
Totala uppskjutna skatteskulder	-	1 919

Skatt som ska betalas i balansräkningen	2024	2023
Skattekostnad	-	(53)
Förbetald skatt (skattefordring)	(19)	-
Netto skattesaldo	(19)	(53)

20250730124454

Emergy-bolagen är föremål för beskattning i enlighet med tillämpliga lagar och regler i de jurisdiktioner där de är verksamma.

Inga uppskjutna skattefordringar redovisades i koncernen för året som slutade den 31 december 2024. En uppskjuten skatteskuld på 1,5 MEUR relaterad till övervärdet från köpeskillingsallokeringen av den serbiska projektportföljen redovisades i resultaträkningen som en del av avyttringen av Alibunar-projektet under 2024.

NOT 20 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Lån Pavlini	1 601	1 421
Lån Mavrovouni	612	501
Lån Aetorrachi	828	736
Momsfordringar AzovInvestProm LLC	679	698
Momsfordringar AzovPromEnergo LLC	4 136	4 304
Momsfordringar Zophia III LLC	382	396
Övriga fordringar	442	-
Summa långfristiga fordringar	8 679	8 056

Finansiering av grekiska projekt
Emergy Holding AB och Res Invest SA har ingått ett ramavtal som reglerar den framtida gemensamma utvecklingen av projekt för förnybar energi i Grekland, särskilt i regionerna Pavlini, Mavrovouni och Aetorrachi. Vid utgången av 2024 uppgår Emergys andel av den utfästade projektfinansieringen till 3,0 miljoner euro.

Långfristiga momsfordringar
En del av momsfordringarna i de ukrainska enheterna klassificeras som långfristiga, eftersom de lokala skattemyndigheterna ännu inte har utfärdat specifik vägledning gällande momsåterbäring för företag som är verksamma i territorier som för närvarande är under ockupation.

NOT 21 LIKVIDA MEDEL

PRINCIPER

Likvida medel inkluderar kontanter i handen och avistakonton hos finansinstitut som är tillgängliga för omedelbar användning. Likvida medel är kortfristiga, mycket likvida investeringar som omedelbart kan omvandlas till ett känt belopp och har en maximal löptid på tre månader.

NOTUPPLYSNINGAR

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Betalda insättningar - begränsade (långfristiga fordran)	227	263
Banksaldon, skatteavdragskonto - begränsat	96	122
Summa spärrade likvida medel, inklusive insättningar	323	385
Banksaldon - obegränsade	4 984	1 058
Summa obegränsade likvida medel	4 984	1 058
Totala banksaldon	5 080	1 180
Summa likvida medel, inklusive insättningar	5 307	1 443

Skatteavdragskonton på bankkonton är begränsade i enlighet med lokala bestämmelser.
Betalda depositioner avser huvudsakligen hyresavtal för kontor och betalas in på spärrade depositionskonton.
Alla bankinstitut som koncernen anlitar anses vara pålitliga och kreditvärdiga motparter.

20250730012455

NOT 22 HANDELS- OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Kundfordringar	155	211
Upplupna intäkter	16 800	-
Momsfordringar	827	1 911
Förskottsbetalningar	2 581	2 785
Övriga kortfristiga fordringar	1 408	1 275
Summa kortfristiga fordringar	21 771	6 182

Upplupna intäkter är intäkter som redovisats i resultatet från avyttringen av 90-procentiga ägarandel i Alibunar-projektbolagen WFA och WFB. Den uppskjutna delen av försäljningsintäkterna har periodiserats. Betalningar till säljaren enligt försäljningsavtalet är strukturerade i en sekvens av delbetalningar och varje del motsvarar en specifik milstolpe som uppnåtts och slutförts.

Förskottsbetalningar inkluderar konsultarvoden på 1,5 MEUR direkt hänförliga till potentiella aktie- eller skuldemissionstransaktioner och är därför aktiverade. Övriga kortfristiga fordringar inkluderar 0,5 MEUR kopplade till de grekiska projekten, som nämns i not 20.

NOT 23 AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

PRINCIPER

Aktiekapital och överkursfond klassificeras som eget kapital när ingen skuld föreligger avseende överföring av kontanter eller tillgångar (fullt betalda) och när de är registrerade. Inbetalt, icke-registrerat kapital klassificeras endast som aktiekapital (och överkursfond) när transaktionen är registrerad i det lokala officiella företagsregister.

Kostnader som är direkt hänförliga till emissionen av aktier redovisas som en minskning av eget kapital, netto efter skatt.

NOTUPPLYSNINGAR

Per den 31 december 2024 hade moderbolaget emitterat 26 091 aktier med ett nominellt värde på 8,99 euro per aktie. Aktierna är betecknade som serie A och serie B. Serie A-aktier har 10 rösträtter per innehavd aktie, medan serie B-aktier har en rösträtt per innehavd aktie.

Tabellen nedan visar förändringar i aktiekapital och antal aktier.

(Belopp i 1000 euro)	Antal aktier	Aktiekapital	Överkursfond	Övrigt tillskjutet eget kapital	Totalt inbetalt eget kapital
Per den 31 december 2023	26 091	235	83 718	78 795	162 748
Aktieoptionsprogram	-	-	-	1 278	1 278
Per den 31 december 2024	26 091	235	83 718	80 073	164 026

Aktieägare

Aktier utfärdade per den 31 december 2024

#	Aktieägare	Antal innehavda aktier	A-aktier	B-aktier	Äganderätt	Rösträtt
1	Meteva AS	9 954	9 954		38,15 %	61,53 %
2	Ilija Batljan Invest AB	4 093	4 093		15,69 %	25,30 %
3	ERH AS	5 854		5 854	22,44 %	3,62 %
4	ERZHF	5 000		5 000	19,16 %	3,09 %
5	Andra	1 190	1 030	160	4,56 %	6,47 %
Totalt antal aktier		26 091	15 077	11 014	100,00 %	100,00 %

VD Viken äger 50 B-aktier genom bolaget Viken Eiendommer AS.

Se not 10 Aktieoptionsprogram för information om gällande aktieincitamentsprogram i koncernen.

20250730124456

NOT 24 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Avstämning av räntebärande skulder

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Total räntebärande skuld per den 1 januari	**22 728**	13 889
Netto nyupplåning utan kassaeffekt (långfristig)	**2 557**	2 786
Netto nyupplåning med kassaeffekt (långfristig)	**9 775**	4 188
Netto nyupplåning med kassaeffekt (kortfristig)	**2 530**	1 712
Förändring i leasingskulder (långfristiga)	**115**	(189)
Förändring i leasingskulder (kortfristiga)	**(11)**	(27)
Upplupen ränta (långfristig)	**1 326**	369
Valutaomräkningseffekter	**(494)**	-
Total räntebärande skuld per den 31 december	**38 526**	22 728

Externa lån
Per den 31 december 2024 avser långfristig skuld om 16,2 MEUR ett externt lån från WV International B.V. till Windvision Serbia Holding B.V. Emergy Holding AB äger 50 % av Windvision Serbia Holding B.V. genom ett joint venture med WV International B.V., och båda företagen finansierar verksamheten i Windvision Serbia Holding B.V. Den del av finansieringen som kommer från WV International B.V. redovisas som ett externt lån i koncernens balansräkning vid årets slut.

Lån från andra långivare klassificeras som kortfristiga och uppgår till 4,4 MEUR inklusive upplupna räntor vid årsskiftet.

Aktieägarlån
Lån från aktieägare omklassificeras till långfristiga räntebärande skulder i takt med att låneavtalen har uppdaterats. Aktieägarlån har ökat till 15,3 MEUR inklusive upplupen räntor vid årsskiftet.

NOT 25 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA KORTFRITTIGA SKULD

PRINCIPER

Leverantörsskulder representerar förpliktelser gentemot leverantörer för varor och tjänster som mottagits i den löpande verksamheten.

NOTUPPLYSNINGAR

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Leverantörsskulder	**2 771**	2 235
Kortfristiga räntebärande skulder	**4 488**	1 712
Offentliga skatter och avgifter som ska betalas	**329**	1 675
Övriga upplupna kostnader	**5 094**	1 549
Övriga kortfristiga skulder	**377**	260
Summa kortfristiga skulder	**13 059**	7 431

Koncernen har erhållit kortfristiga lån från externa långivare för att finansiera projektutvecklingsaktiviteter och rörelsekapitalbehov. Lånen förfaller i juni 2025. Kortfristiga lån med ränta inkluderar även kortfristiga leasingskulder. Se not 13 Leasingavtal för mer information. Kortfristiga lån från aktieägare 2023 har omklassificerats till långfristiga lån i enlighet med uppdaterade låneavtal. Se not 24 Räntebärande skulder.

Övriga upplupna kostnader omfattar projektkostnader för det avyttrade Alibunar-projektet om 3,5 MEUR, upplupen semesterlön, erhållna offentliga bidrag och andra upplupna kostnader samt avsättningar för skulder till leverantörer.

20250730124457

NOT 26 OFFENTLIGA BIDRAG

PRINCIPER

Offentliga bidrag redovisas när det är tillräckligt sannolikt att företaget uppfyller de villkor som är förknippade med bidraget och att bidraget kommer att erhållas. Driftsbidrag redovisas systematiskt över den period som bidraget avser och presenteras som en reduktion av den kostnad som bidraget är avsett att täcka. Projektbidrag aktiveras och redovisas systematiskt över projektets utvecklingsperiod. Sådana bidrag redovisas som ett avdrag från tillgångens redovisade värde.

NOTUPPLYSNINGAR

År 2024 beviljades Emergy AS ett bidrag från Innovation Norge för ett projekt som utvärderar möjligheten att producera grön vätgas och ammoniak i sydöstra Rumänien. Projektet slutfördes den 31 januari 2025, och bidraget på 138 071 euro, villkorat av dokumenterade leveranser i enlighet med avtalet, mottogs i april 2025.

Emergy AS tilldelades dessutom 30 073 446 NOK i bidrag från NORAD för utveckling av ett vindkraftsprojekt i västra Ukraina. Bidraget erhålls i delbetalningar under projektets löptid, enligt avtalet, fram till den 31 december 2026. 10,6 miljoner NOK erhölls under 2024, varav 2,3 miljoner NOK intäktsfördes under innevarande år. Projektet drivs av det nybildade (2025) SPV Green Volyn LLC, som har rätt till underbidrag (överföring av bidrag) från Emergy AS.

Bidraget är villkorat av dokumenterade framsteg i enlighet med avtalet.

NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ersättning till styrelseledamöter
Ersättning till styrelseledamöterna framgår av not 9 Personalkostnader.

Aktieoptionsprogram
Detaljer relaterade till aktieoptionsprogrammet beskrivs i not 10 Aktieoptionsprogram.

Lån från aktieägare
Detaljer relaterade till lån från aktieägare beskrivs i not 24 Räntebärande skulder.

NOT 28 HÄNDELSER EFTER UTGÅNGENS BOKSLUT

Efter balansdagen har moderbolaget framgångsrikt säkrat en placeringen av ett privat obligationslån om totalt 60 MEUR. Detta stärker koncernens kapitalbas och stödjer dess framtida tillväxt, där likviden är avsedd för fortsatt finansiering av projektportföljen. För ytterligare information hänvisas till styrelsens rapport på sidan 5.

I december 2024 fattades beslut om att fusionera East Renewable Zophia Investment I, II och III AB med East Renewable Zophia I, II och III AB, genom så kallade nedströmsfusioner. Dessa fusioner genomfördes framgångsrikt i maj 2025 och är, ur redovisningssynpunkt, gällande från och med januari 2025.

Under samma period fattades beslut om att likvidera Emergy Baraganu Srl, Emergy Stribog Independenta Srl samt Emergy Stribog Banaesa Srl. Likvidationsprocesserna för dessa bolag slutfördes i april 2025. Vidare planeras likvidation av Emergy Balkan DOO under 2025/2026, och Emergy Renewable EPC Ltd förväntas likvideras under 2025. Windvision Development DOO avyttrades i januari 2025.

20250730124458

Moderbolagets finansiella rapporter

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
RESULTAT- ELLER FÖRLUSTRÄKNING			
Övriga intäkter	30	-	96
Totala rörelseintäkter		-	96
Kostnader för anställdas förmåner	31	(468)	(814)
Avskrivningar	32	(11)	749
Övriga driftskostnader	33	(1 309)	(21 542)
Totala driftskostnader		(1 788)	(21 607)
Rörelseresultat		(1 788)	(21 511)
Finansiella intäkter	34	1 251	991
Finansiella kostnader	34	(2 785)	(272)
Netto valutakursvinst/(förlust)	34	65	(97)
Finansnetto		(1 469)	622
Vinst/(förlust) före skatt		(3 257)	(20 889)
Utnyttjande av obeskattade reserver	35	2 037	-
Vinstdisposition		2 037	-
Skatt på årets resultat	35	-	-
Periodens resultat från fortsatt verksamhet		(1 220)	(20 889)
Periodens resultat		(1 220)	(20 889)

20250730124459

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	32	2 660	2 671
Investeringar i dotterbolag och joint ventures	36	55 352	38 482
Andra långfristiga fordringar	37, 38	91 744	96 739
Summa anläggningstillgångar		149 756	137 892
Kundfordringar och andra fordringar	38, 39	1 980	2 143
Likvida medel	40	527	-
Summa omsättningstillgångar		2 507	2 143
Totala tillgångar		152 263	140 035
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	41	235	235
Överkursfond	41	83 718	83 718
Övrigt tillskjutet eget kapital	41	80 073	78 795
Totalt inbetalt eget kapital		164 026	162 748
Ackumulerade förluster	41	(37 609)	(36 390)
Totalt eget kapital		126 417	126 358
Obeskattade reserver	35	-	2 037
Långfristig räntebärande skuld	42	15 341	4 405
Avsättningar	16	2 500	2 500
Bestämmelser		65	52
Summa långfristiga skulder		17 906	8 994
Kortfristiga räntebärande skulder	43	4 392	1 712
Leverantörsskulder		477	411
Övriga kortfristiga skulder	38, 43	3 071	2 560
Summa kortfristiga skulder		7 940	4 683
Totala skulder		25 846	13 677
Summa eget kapital och skulder		152 263	140 035

20250730124600

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

(Belopp i 1000 euro)	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Vinst/(förlust) före skatt		(3 257)	(20 889)
Justeringar för:			
Avskrivningar, amorteringar och nedskrivningar	11	11	(749)
Förlust på kundförluster	33	387	19 645
Justeringar till verkligt värde och andra redovisningsjusteringar	10	314	(311)
Orealiserad valutakursvinst/-förlust	34	-	57
Förändringar i rörelsekapital		410	(917)
Betald skatt	35	(1 261)	-
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		(3 396)	(3 164)
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Betalningar - finansiering efter förvärvet	38	(8 382)	(12 171)
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		(8 382)	(12 171)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Netto emitterad långfristig skuld	42	9 775	4 300
Netto emitterad kortfristig skuld	42, 43	2 530	1 600
Nettobetalning och emission av räntebärande skulder		12 305	5 900
Kapitalökning/-minskning	41	-	7 986
Nettokassaflöde från transaktioner med ägare		-	7 986
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		12 305	13 886
Nettoökning/(minskning) av likvida medel		527	(1 449)
Likvida medel per den 1 januari	40	-	1 449
Likvida medel per den 31 december	40	527	-

20250730124461

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Belopp i 1000 euro)	Aktie-kapital	Överkurs-fornd	Övrigt tillskjutet kapital	Acku-mulerad förluster	Eget kapital Hänförlig till ägare av moder-bolaget	Total eget kaptial
Eget kapital per den 1 januari 2023	205	70 762	80 875	(15 502)	136 340	136 340
Periodens resultat	-	-	-	(20 889)	(20 889)	(20 889)
Totalresultat	-	-	-	(20 889)	(20 889)	(20 889)
Emission av aktier	30	12 956	-	-	12 986	12 986
Kapitalökning inbetald, ej registrerad	-	-	(5 000)	-	(5 000)	(5 000)
Aktieoptionsprogram	-	-	2 920	-	2 920	2 920
Eget kapital per den 31 december 2023	235	83 718	78 795	(36 391)	126 358	126 358
Eget kapital per den 1 januari 2024	235	83 718	78 795	(36 391)	126 358	126 358
Periodens resultat	-	-	-	(1 220)	(1 220)	(1 220)
Totalresultat	-	-	-	(1 220)	(1 220)	(1 220)
Aktieoptionsprogram	-	-	1 278	-	1 278	1 278
Eget kapital per den 31 december 2024	235	83 718	80 073	(37 609)	126 417	126 417

20250730124462

Noter till bokslutet – Moderbolaget

NOT 29 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Emergy Holding ABs årsredovisning har upprättats i enlighet med *redovisningslagen och god redovisningssed i Sverige (RFR2).*

RÖRELSEINTÄKTER

Intäkter i moderbolaget avser serviceavgifter och andra professionella arvoden som debiteras relevanta motparter. Intäkter från försäljningstjänster redovisas till verkligt värde av ersättningen med avdrag för moms, beräknade returer och rabatter.

KLASSIFICERINGAR

Tillgångar avsedda för stadigvarande innehav eller användning klassificeras som anläggningstillgångar. Tillgångar som är knutna till varuflödet, fordringar som ska betalas inom ett år och tillgångar som inte är avsedda för stadigvarande innehav eller användning av företaget klassificeras som omsättningstillgångar. Skulder med förfallodag mer än ett år efter balansdagen redovisas som långfristiga skulder. Övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder.

VÄRDERINGSPOLICY

Utländsk valuta
Funktionell valuta och rapporteringsvaluta är euro (EUR) eftersom EUR mer lämpligt återspeglar de underliggande transaktioner, händelser och förhållanden som är relevanta för verksamheten. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den kurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära poster i utländsk valuta omräknas till EUR med hjälp av den växelkurs som gäller på balansdagen. Icke-monetära poster som värderas till sitt historiska anskaffningsvärde uttryckt i utländsk valuta omräknas till EUR med hjälp av den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Icke-monetära poster som värderas till sitt verkliga värde uttryckt i utländsk valuta omräknas med hjälp av den växelkurs som gäller på balansdagen.

Kundfordringar och andra fordringar
Kundfordringar och andra fordringar redovisas till nominellt värde med avdrag för reserveringar för osäkra fordringar. Avsättningar för osäkra fordringar görs baserat på individuella bedömningar av respektive fordring. En ospecificerad avsättning görs även för att täcka förluster på andra kundfordringar.

Investeringar i dotterbolag
Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde justerat för eventuella nedskrivningar. Varje investering bedöms individuellt. Erhållna utdelningar och andra vinstutdelningar från bolagen redovisas som finansiella intäkter. Realiserade vinster eller förluster och eventuella *nedskrivningar på grund av en permanent värdeminskning ingår i* resultaträkningen under finansiella poster.

Skatt, uppskjuten skatt och uppskjuten skattefordran
Skattekostnaden för en period består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Den aktuella skatten beräknas på årets beskattningsbara intäkt. Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader mellan skattemässiga värden för tillgångar och skulder och deras redovisade värden i de finansiella rapporterna med användning av skuldmetoden. Uppskjutna skattefordringar aktiveras inte.

Lån
Lån redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Bestämmelser
Bolaget redovisar avsättningar när bolaget har en befintlig förpliktelse (rättslig eller informell) till följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att bolaget kommer att bli skyldigt att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning kan göras av förpliktelsens belopp.

Det belopp som redovisas som avsättningar är den bästa uppskattningen av den ersättning som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen vid rapportperiodens slut, med hänsyn till riskerna och osäkerheterna kring förpliktelsen. När tidseffekten är väsentlig och nuvärdesberäkning tillämpas, är den använda diskonteringsräntan en ränta före skatt som återspeglar de risker som är specifika för skulden. Varje ökning av skulden som återspeglar tidens gång redovisas som en räntekostnad.

Aktiekapital och aktiepremier
Aktiekapital och överkursfond klassificeras som eget kapital när det inte finns några skyldigheter att överföra kontanter eller tillgångar (fullt betalt).

Kostnader direkt hänförliga till emissionen av aktier presenteras som en minskning av eget kapital, netto efter skatt.

PRINCIPER FÖR KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det innebär att bolagets resultat för året används som underlag för analysen för att kunna presentera kassaflöden separat för den löpande verksamheten, investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten.

NOT 30 INTÄKTER

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Övriga intäkter från koncernföretag	-	-
Andra tjänster/intäkter	-	96
Totala rörelseintäkter	-	96

Andra tjänster är utvecklingstjänster till de grekiska företag där Emergy Holding har förvärvat utvecklingsrättigheter.

20250730124631

NOT 31 PERSONALKOSTNADER

Ersättning till styrelse och VD
2024

(Belopp i 1000 euro)	Antal utfärdade teckningsoptioner [1]	Styrelsearvode	Total ersättning
Andrew Kinsella, tidigare ordförande	110	-	-
David Dunnigan, tidigare styrelseledamot	69	-	-
Ulf Juvél, tidigare styrelseledamot	69	-	-
Ilija Batljan, ordförande	-	100	100
Inge K. Hansen, styrelseledamot	-	50	50
Joar Viken, vd och styrelseledamot	137	13	13
Total Emergy Holding AB	385	163	163

1) Teckningsoptionerna intjänades den 30 juni 2024 med en tredjedel. Se not 10 Teckningsoptionsprogram för mer information.

NOT 32 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

(Belopp i 1000 euro)	Rättigheter, aktier	Andra rättigheter	Totala immateriella tillgångar
Kosta			
Per den 1 januari 2023	2 639	52	2 691
Per den 31 december 2023	2 639	52	2 691
Per den 31 december 2024	2 639	52	2 691
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
Per den 1 januari 2023	(760)	(9)	(769)
Amortering	760	(11)	749
Per den 31 december 2023	-	(20)	(20)
Amortering	-	(11)	(11)
Per den 31 december 2024	-	(31)	(31)
Bokfört värde			
Per den 31 december 2023	2 639	32	2 671
Per den 31 december 2024	2 639	21	2 660
Nyttjandeperiod	Obestämd	5	
Amorteringsmetod	*Inte tillämpligt*	*Linjär*	

Rättigheter, aktier, är exklusiva rättigheter att förvärva aktierna i de grekiska SPV:erna. Den avtalsenliga rätten inkluderar dock inte ett definierat verkställandedatum eller en period. Följaktligen saknar den immateriella tillgången en begränsad nyttjandeperiod (dvs. "obestämd") och är inte föremål för avskrivningar. Återföringen av avskrivningarna år 2023 är en korrigering av den ursprungliga avskrivningen.

20250730012464

NOT 33 ÖVRIGA DRIFTSKOSTNADER

Översikt över konsulter, rådgivare och advokatarvoden:

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Juridiska avgifter	274	582
Konsulttjänster och andra avgifter	60	29
Total	334	611

Minskningen av advokatkostnader tillskrivs en stabilare nivå av juridiska tjänster jämfört med 2022 och 2023, där det fanns en större efterfrågan på bistånd relaterat till omstruktureringstransaktioner och verksamhetsstart. Denna minskning återspeglar också ett starkare fokus på kostnadshantering.

Ersättning till revisor
Kostnadsförda arvoden till bolagets revisor:

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Revision, lagstadgad	85	44
Revision, andra tjänster	-	-
Total	85	44

Ökningen av revisionsarvoden för 2024 inkluderar den del av 2023 års revision som genomfördes under 2024.

Valutakontroll, kundförändringar 2023

I september 2021 gjorde Emergys ukrainska projektbolag (APE och AIP) en förskottsbetalning på 19,6 miljoner euro till en EPC-entreprenör. Enligt Ukrainas valutakontrolllagstiftning måste betalningar i utländsk valuta balanseras genom leverans eller återbetalning inom 12 månader. Underlåtenhet att följa villkoren kan resultera i en straffavgift motsvarande hela betalningen. På grund av kriget och ockupationen av projektplatsen av ryska styrkor erhöll Emergy ett Force Majeure-intyg sommaren 2022.

I juni 2023 överenskoms en avvecklingsmodell mellan Emergy, EPC-leverantören, och Citibank Ukraina (som är Emergys affärsbank som utför den direkta uppföljningen av valutakontrollen), vilket möjliggör kontroll av valutaexponering, säkerställer de ukrainska enheternas fortsatta drift och skyddar lokala tillgångar.

Ett trepartsavtal om förlikning undertecknades mellan Emergy Holding AB, de ukrainska projektbolagen och EPC-entreprenören. Emergy Holding AB övertog formellt både borgenärspositionen och skyldigheten att återbetala förskottet till de ukrainska enheterna. Den slutliga dokumentationen undertecknades den 16 juni 2023, och Citibank Ukraina bekräftade i augusti 2023 att valutakontrollärendet kunde avslutas. Ingen ytterligare inblandning från EPC-entreprenören krävdes.

Ett generellt förlikningsavtal undertecknades med EPC-entreprenören för att reglera återstående fordringar till noll. Följaktligen skrevs fordran på 19,6 MEUR ned, vilket resulterade i en kundförlust som redovisades under övriga rörelsekostnader i både koncernens och moderbolagets finansiella rapporter under 2023.

NOT 34 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

(Belopp i 1000 euro)	*2024*	*2023*
Ränteintäkter	125	112
Ränteintäkter Koncern	1 126	793
Övriga finansiella intäkter	-	86
Totala finansiella intäkter	1 251	991
Ränta på skulder och lån	(2 235)	(272)
Övriga finansiella kostnader	(163)	-
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	(387)	-
Totala finansiella kostnader	(2 785)	(272)
Valutakursvinster, orealiserade	17	-
Valutakursvinster, realiserade	65	6
Valutakursförluster, orealiserade	-	(56)
Valutakursförluster, realiserade	(17)	(47)
Netto valutakursvinst/(förlust)	65	(97)
Finansnetto	(1 469)	622

20250730012465

NOT 35 SKATTER

PRINCIPER

Skattekostnaden för en period består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, förutom när den avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas skatt i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Skattekostnaden beräknas i enlighet med de skattesatser som har beslutats eller i praktiken beslutats per rapportperiodens slut.

Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader mellan skattemässiga värden för tillgångar och skulder och deras redovisade värden i de finansiella rapporterna med hjälp av skuldmetoden. Uppskjuten skatt fastställs med hjälp av skattesatser som har beslutats eller i praktiken beslutats vid utgången av rapporteringsperioden, och som förväntas tillämpas när den uppskjutna skattefordran realiseras eller när den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjuten skattefordran redovisas inte i balansräkningen.

NOTUPPLYSNINGAR

(Belopp i 1000 euro)	2024	2023
Skattepliktig intäkt:		
Vinst före skatt	(3 257)	(20 889)
Permanenta skillnader	901	19 731
Obeskattade reserver	2 037	-
Underlag för skattekostnad	*(319)*	*(1 158)*
Ändra skattemässiga förlustavdrag	(1 163)	-
Skattepliktig intäkt	(1 482)	(1 158)
Skattekostnad:		
Aktuell skattekostnad	-	-
Skattekostnad	-	-
Specifikation av temporära skillnader		
Skattemässig underskottsavdrag	(1 482)	(1 158)
Underlag för skattefordringar (-) /skulder (+)	*(1 482)*	*(1 158)*
Uppskjuten skatt (+)/Uppskjuten skattefordran (-)	(305)	(239)
Ej redovisade skattefordringar	305	239
Uppskjuten skatt (+)/Uppskjuten skattefordran (-) i bokslutet	-	-
Skattesats	20,6 %	20,6 %

Bolaget har en obeskattad reserv på 2,0 MEUR från 2022, vilken är fullt utnyttjad 2024.

De permanenta skillnaderna år 2024 är huvudsakligen relaterade till förluster på kundförluster och avdrag för negativ räntenetto.

20250730012466

NOT 36 INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Investeringar i dotterbolag:

(Belopp i 1000 euro)	Inkorporerat /förvärvat	Registrerad kontor	Äganderätt	Rösträtt	Kosta	**Bokfört värde 31.12.2024**	Bokfört värde 31.12.2023
East Renewable Zophia Investment I AB	2021	Sverige	100%	100%	5	**5**	5
East Renewable Zophia Investment II AB	2021	Sverige	100%	100%	5	**5**	5
East Renewable Zophia Investment III AB	2021	Sverige	100%	100%	5	**5**	5
East Renewable Zophia I AB	2021	Sverige	100%	100%	1 790	**1 790**	-
East Renewable Zophia II AB	2021	Sverige	100%	100%	7 538	**7 538**	-
East Renewable Zophia III AB	2021	Sverige	100%	100%	3 200	**3 200**	-
Emergy Ukraine LLC	2022	Ukraina	100%	100%	5	-	-
AzovEnergoMash LLC	2022	Ukraina	100%	100%	9	**9**	10
Emergy AS	2022	Norge	100%	100%	5 636	**5 636**	4 642
Emergy Stribog Srl	2022	Rumänien	100%	100%	12 680	**12 680**	9 621
Emergy Baraganu Srl	2022	Rumänien	100%	100%	23	-	1 004
Emergy Stribog Independenta Srl	2022	Rumänien	100%	100%	28	-	1 002
Emergy Stribog Banaesa Srl	2022	Rumänien	100%	100%	20	-	501
Mavrovouni Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%	13	**13**	3
Pavlini Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%	13	**13**	3
Aetorrachi Wind Holding AB	2022	Sverige	100%	100%	13	**13**	3
Windvision Serbia Holding BV	2022	Serbien	50 %	50 %	24 449	**24 449**	23 930
Valutajustering SEK/EUR-omvandling [1]					-	-	-2 252
Investeringar i dotterbolag					55 430	**55 352**	38 482

1) Valutakursjusteringen är relaterad till bytet av funktionell valuta från SEK till EUR i Emergy Holding AB, med verkan från och med den 1 januari 2023. Nettovalutakurseffekten av investeringarna presenterades på en separat rad under 2023 och allokerades till den tillhörande investeringen under 2024.

NOT 37 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Belopp i 1000 euro)	**31.12.2024**	31.12.2023
Lån till Pavlini-projekt	**1 601**	1 421
Lån till Mavrovouni-projekt	**612**	501
Lån till Aetorrachi-projekt	**828**	736
Summa långfristiga fordringar	**3 040**	2 658

Finansiering av grekiska projekt
Emergy Holding AB och Res Invest SA har ingått ett ramavtal som reglerar den framtida gemensamma utvecklingen av projekt i Pavlini, Mavrovouni och Aetorrachi, Grekland.

NOT 38 FORDRINGAR OCH SKULDER MED DOCKTORN

PRINCIPER

Koncerninterna lån och kundfordringar
Koncernens dotterbolag finansieras av moderbolaget, Emergy Holding AB, antingen genom koncerninterna lån eller eget kapital. Koncerninterna lån regleras av respektive låneavtal. När återbetalningar inte förväntas ske inom en 12-månadersperiod klassificerar bolaget fordringarna som långfristiga (långfristiga).

Ledningstjänster
Emergy AS fakturerar hanteringstjänster till Emergy Holding AB och dess dotterbolag på marknadsmässiga villkor. Dessa tjänster omfattar administrativa tjänster till Emergy Holding AB genom koncernfunktioner och genomförande av styrelsegodkända strategier.

Räntorna på koncerninterna lån varierar från 0,0 % till 4,0 %.

20250730124467

NOTUPPLYSNINGAR

Långfristiga fordringar hos dotterbolag

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Azovinvestprom LLC	7 188	7 126
AzovPromEnergo LLC	52 255	52 123
Emergy Advisory Romania Srl	133	515
Emergy AS	20 610	15 520
Emergy Renewable EPC Ltd	314	664
East Renewable Zophia I AB	(13)	1 634
East Renewable Zophia II AB	(13)	6 453
East Renewable Zophia III AB	(13)	3 101
East Renewable Zophia Investment I AB	13	6
East Renewable Zophia Investment II AB	13	6
East Renewable Zophia Investment III AB	13	6
Emergy Stribog Srl (SGRE)	4 902	2 495
Emergy Ukraine LLC	10 282	10 282
Windvision Serbien Holding Group	16 248	17 068
Zophia III LLC	6 674	6 673
Nedskrivningsreserv	(29 906)	(29 591)
Summa långfristiga fordringar hos koncernföretag	88 700	94 081

Emergy Holding AB har ingått ett efterställt låneavtal med Emergy AS, Norge, för långfristig finansiering. Per den 31 december 2024 uppgick det utestående lånesaldot till 20,6 MEUR (15,5 MEUR).

Kortfristiga fordringar hos dotterbolag
Fordringar på dotterbolag omfattar både lån och utförda tjänster.

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Emergy AS	-	15
Emergy Stribog Banaesa Srl	-	16
Emergy Baraganu Srl	-	17
Emergy Stribog Independenta Srl	-	23
Nedskrivningsreserv	-	-
Summa kortfristiga fordringar hos koncernföretag	-	71

Kortfristiga skulder till dotterbolag (inklusive serviceavgifter)

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Emergy AS	222	745
East Renewable Zophia I AB	146	-
East Renewable Zophia II AB	1 125	-
East Renewable Zophia III AB	79	-
Summa kortfristiga skulder till koncernföretag	1 572	745

NOT 39 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Kundfordringar koncernföretag	-	71
Förskottsbetalningar	1 522	1 512
Övriga kortfristiga fordringar	458	560
Summa kortfristiga fordringar	1 980	2 143

Förutbetalda kostnader inkluderar konsultarvoden som är direkt hänförliga till framtida eget kapital och finansiella transaktioner och därför tillfälligt aktiverade.
Övriga kortfristiga fordringar inkluderar 458 TEUR (459 TEUR) relaterade till de grekiska projekten.

20250730124628

NOT 40 LIKVIDA MEDEL OCH LIKVIDA MEDEL

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Banksaldon - obegränsade	527	-
Summa obegränsade likvida medel	527	-
Summa likvida medel	527	-

Det finns inga spärrade likvida medel i moderbolaget.

NOT 41 AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Se koncernens not 23 Aktiekapital och aktieägare för mer information.

NOT 42 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Emergy Holding AB har erhållit aktieägarlån för att finansiera projektutveckling och möta andra rörelsekapitalbehov. Förfallodagen för lånen är knuten till slutförandet av en projektförsäljning i Serbien, utan specifikt datum, och som ett resultat har lånen omklassificerats som långfristiga under 2024. Aktieägarlånen, totalt 15,3 MEUR inklusive ränta (4,4 MEUR under 2023), löper med en ränta på 10 % per år .

NOT 43 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

(Belopp i 1000 euro)	31.12.2024	31.12.2023
Kortfristiga räntebärande skulder	4 392	6 117
Offentliga skatter och avgifter som ska betalas	54	1 296
Övriga kortfristiga skulder till koncernföretag (not 38)	1 587	745
Övriga kortfristiga skulder	1 430	519
Summa övriga kortfristiga skulder	7 463	8 677

Emergy Holding AB har erhållit kortfristiga lån på 4,4 MEUR från andra långivare för att finansiera projektutveckling och möta rörelsekapitalbehov. Förfallodatum för dessa lån är i juni 2025. Lånet från aktieägarna under 2023 omklassificeras som långfristigt under 2024 på grund av uppdaterade lånevillkor. För mer information, se not 42 Övriga långfristiga skulder.

Övriga kortfristiga skulder inkluderar en tilläggsköpeskilling relaterad till en momsåterbäring och fordran i Emergy Stribog Srl, vilken överfördes till Emergy Holding AB år 2024. Momsfordran, som uppgår till 1,18 MEUR, förfaller till betalning år 2025. Övriga kortfristiga skulder inkluderar även ett upplupet styrelsearvode på 185 TEUR.

NOT 44 HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV PERIODEN

Efter balansdagen har moderbolaget framgångsrikt säkrat en placeringen av ett privat obligationslån om totalt 60 MEUR. Detta stärker koncernens kapitalbas och stödjer dess framtida tillväxt, där likviden är avsedd för fortsatt finansiering av projektportföljen. För ytterligare information hänvisas till styrelsens rapport på sidan 5.

I december 2024 fattades beslut om att fusionera East Renewable Zophia Investment I, II och III AB med East Renewable Zophia I, II och III AB, genom så kallade nedströmsfusioner. Dessa fusioner genomfördes framgångsrikt i maj 2025 och är, ur redovisningssynpunkt, gällande från och med januari 2025.

Under samma period fattades beslut om att likvidera Emergy Baraganu Srl, Emergy Stribog Independenta Srl samt Emergy Stribog Banaesa Srl. Likvidationsprocesserna för dessa bolag slutfördes i april 2025. Vidare planeras likvidation av Emergy Balkan DOO under 2025/2026, och Emergy Renewable EPC Ltd förväntas likvideras under 2025. Windvision Development DOO avyttrades i januari 2025.

NOT 45 FORTSATT DRIFT

För information om antagandet om fortsatt drift för Emergy Holding AB, se förvaltningsberättelsen på sidan 5.

20250730124 69

Emergy Holding AB
Sverige, 30 juni 2025

Ilija Batljan
Stol

Joar Viken
Direktör och verkställande direktör

Inge K. Hansen
Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 28 juli 2025.

Deloitte AB

Anders Kinzén
Auktoriserad revisor

20250730124700

Emergy Holding AB
Ruseløkkveien 14
0251 Oslo
Norge

E-mail:
post@emergy.com

20250730124471

Deloitte.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Emergy Holding AB
organisationsnummer 559315-7661

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Emergy Holding AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de 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 och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra 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 våra 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 vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi 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 våra 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 vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

20250730124 72

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi 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 vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra 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 vi 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Emergy Holding AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens 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 moderbolagets 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. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören 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.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt 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.

20250730012473

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi 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 vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi 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. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Anmärkning

Årsredovisningen har inte upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla bolagsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Under 2024 har avdragen skatt och sociala avgifter vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Bolaget har därmed ej fullgjort sina skyldigheter enligt skatteförfarandelagen. Dessa brister och försummelser har inte medfört någon skada för bolaget, utöver dröjsmålsräntor.

Umeå den 28 juli 2025

Deloitte AB

Anders Rinzén
Auktoriserad revisor

Fotokoplans överensstämmelse
med originalet intygas.

Fotokoplans överensstämmelse
med originalet intygas.

Fotokoplans överensstämmelse
med originalet intygas.