

23 Januari 2026

Bygglov för Orsa Måsen 1 vinner laga kraft – bedömd försäljningsvolym om cirka 50 MSEK

Zenergy tar ett tydligt steg från utveckling till genomförande i Orsa Måsen 1. När bygglovets nu vunnit laga kraft minskar en av de mest värdekritiska osäkerheterna i projektet, vilket i praktiken möjliggör nästa steg: försäljningsstart och slutförande av finansieringen. Det är i den här fasen värdet börjar materialiseras. Projektet går från “option” till ett konkret case med tydlig struktur, volym och tidslinje, vilket normalt accelererar både kunddialog och finansieringsprocess.

Parallellt har bolaget sedan tidigare mottagit indikativa finansieringsförslag för projektet, villkorade av att bygglovets vinner laga kraft, ett villkor som nu är uppfyllt. Det stärker förutsättningarna att snabbt konkretisera finansieringen och ta projektet vidare mot startbesked och byggstart.

CAPALISE syn på bygglovets

Med en bedömd försäljningsvolym om cirka 50 MSEK är Orsa Måsen 1 volymmässigt substansieellt i relation till Zenergys nuvarande intäktsnivå. Som jämförelse uppgick koncernens nettoomsättning under januari till september 2025 till 18 MSEK, vilket innebär att projektets bedömda volym motsvarar ungefär 2,78 gånger omsättningen för de första tre kvartalen 2025.

Från plan till genomförande

När laga kraft nu är på plats och indikativ finansiering redan finns på bordet bedömer CAPALISE att projektet går vidare till finansiering och försäljningsstart i närtid och att caset i praktiken skiftar från plan till genomförande. Orsa Måsen 1 fungerar samtidigt som ett viktigt kvitto på Zenergys genomförandeförmåga, där realisering i faktisk affärsvolym kan öka förtroendet för portföljen och bana väg för snabbare progression i efterföljande projekt.

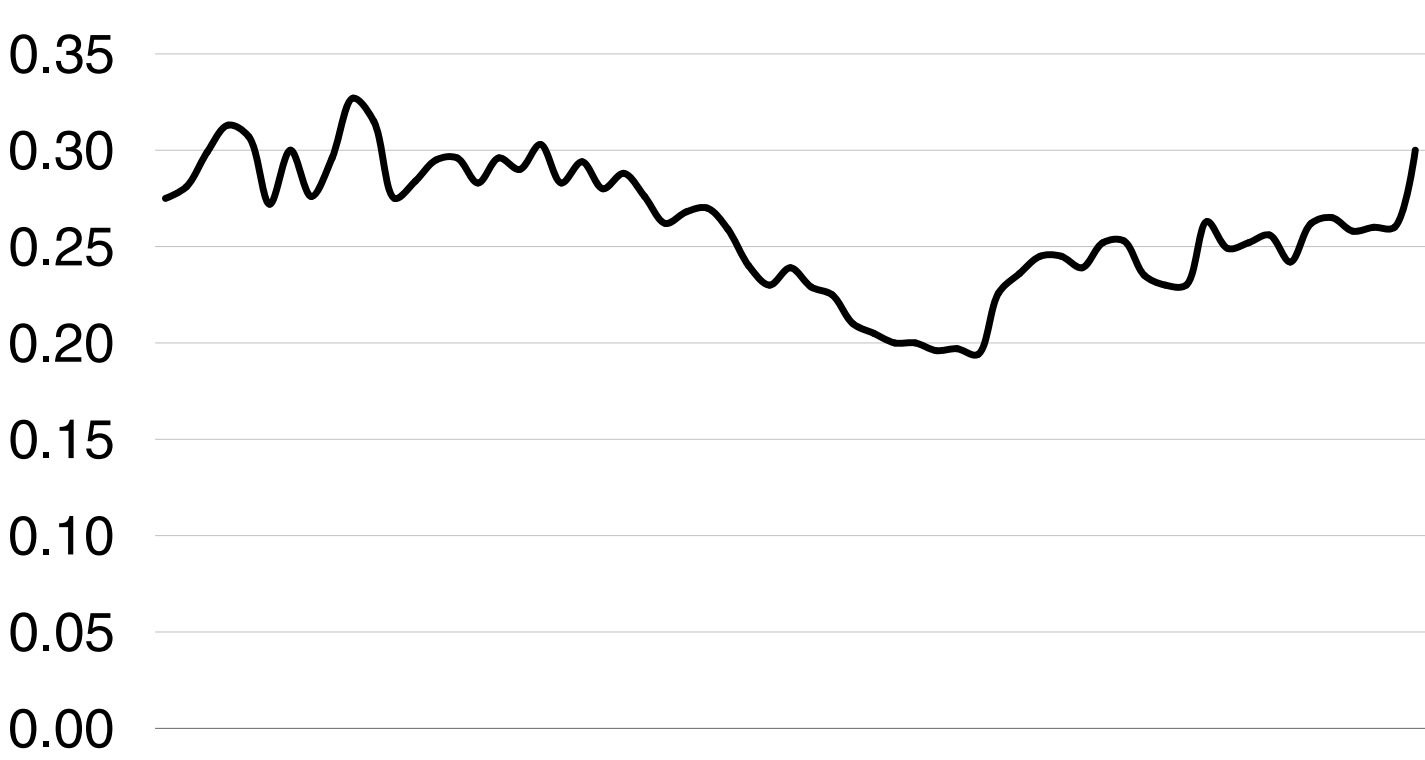
Ökad affärsvisibilitet och stärkt case

I takt med att projektet realiserar bedömer CAPALISE att caset som helhet stärks. Ett projekt i genomförande ger högre affärsvisibilitet, tydligare väg till kassaflöde och ett konkret bevis på bolagets genomförandeförmåga, vilket stärker förtroendet för bolaget och reducerar risken.

Fakta

Kurs:	0,30
Börsvärde MSEK:	22,2
Antal aktier:	74 034 111
Lista	Spotlight Stock Market
VD:	Sebastian Gustafson
Kommande rapport:	2026-02-27

Kursutveckling



Huvudägare

Nordnet Pensionsförsäkring AB	21,05%
Viggbyholms Gård Fastighets AB	9,83%
PAM Capital	8,83%
JJV Investment Group AB	5,66%
Moan Holding AB	5,52%

Uppdaterad: 30 december 2025
Källa: Millstream & Euroclear

Analytiker

Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att utgöra finansiell rådgivning eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Informationen bygger på källor, data och uppgifter som CAPALISE bedömer som tillförlitliga, men ingen garanti lämnas för riktighet, fullständighet eller framtida utfall. Prognoser, scenarier (Bear/Base/Bull) och estimat är subjektiva bedömningar och innehåller alltid osäkerhet. Investeringsbeslut som fattas med stöd av detta material sker självständigt och på egen risk.

Finansiella instrument kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det finns risk att hela eller delar av det investerade kapitalet förloras. CAPALISE åtar sig inte att uppdatera, revidera eller korrigera materialet efter publicering. CAPALISE och dess företrädare fransäger sig allt ansvar för förlust eller skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på nyttjande av detta material.

Opartiskhet och intressekonflikter

CAPALISE, eller personer med koppling till CAPALISE, äger aktier i det analyserade bolaget. Analysen är framtagen med ambitionen att vara saklig, relevant och baserad på tillgänglig information.

Detta är en uppdragsanalys, vilket innebär att CAPALISE har erhållit ersättning från det analyserade bolaget för att ta fram materialet. Bolaget har faktagranskat sakuppgifter men inte haft någon möjlighet att påverka CAPALISE:s bedömningar, slutsatser eller värderingar.

Användning av AI-baserat analystöd

I arbetet med denna analys har CAPALISE använt språk- och analysverktyg baserade på artificiell intelligens som stöd i delar av arbetsprocessen, exempelvis vid textstrukturering och informationsbearbetning. Samtliga bedömningar, slutsatser och värderingsantaganden har dock utformats och fastställts manuellt av CAPALISE. AI-stödet har enbart använts för effektivisering och har inte ersatt den professionella analysen.

Scenarier och rekommendationsram

CAPALISE använder scenariobeskrivningar Bear / Base / Bull för att åskådliggöra osäkerhetsintervall och centrala värdedrivare.

- Bear: Pessimistiskt scenario – antaganden som talar för negativ utveckling.
- Base: Huvudscenario – CAPALISE:s bedömda basantaganden.
- Bull: Optimistiskt scenario – antaganden som talar för positiv utveckling.

Scenarierna är inte investeringsrekommendationer, utan analytiska verktyg för att belysa möjliga utfall.

Rådgivningsfriskrivning

Detta material ersätter inte en personlig behovsanalys. Läsaren uppmanas att inhämta ytterligare information, göra egen analys och vid behov konsultera en licensierad finansiell rådgivare innan investeringsbeslut.

Upphovsrätt

© CAPALISE 2025. Alla rättigheter förbehålls.

Materialet är upphovsrättsligt skyddat och tillhör CAPALISE AB. Delning och spridning är tillåten i oförändrad form med angivande av källa. Bearbetning, publicering eller kommersiell användning utöver detta kräver skriftligt medgivande från CAPALISE.

© 2025 CAPALISE. Alla rättigheter förbehållna.