

18 augusti 2026

Zenergy stärker finansiering, produktion och projektpipeline

Zenergy har offentliggjort utfallet i den företrädesemission som ska finansiera de initiala momenten i Värnamo-projektet och aktivera det villkorade byggnadskreditivet. Emissionen tecknades till 80,1 procent, medan resterande 19,9 procent tilldelades garantier. Bolaget tillförs därmed cirka 32,5 MSEK före emissionskostnader om cirka 3 MSEK och kvittningar om cirka 12,8 MSEK. Antalet aktier ökar till cirka 618,4 miljoner, i linje med den utspädning som redan ingår i CAPALISE värdering.

Bolaget har även tecknat en avsiktsförklaring med RSG Stockholm om ett långsiktigt samarbete kring modulära bygglösningar. Parterna har identifierat en möjlig projektportfölj om cirka 360 lägenheter och 26 000 kvadratmeter BOA. Ambitionen är att teckna ett samarbets- eller ramavtal inom sex månader, men volymerna utgör ännu inte bindande beställningar.

Därtill bildar Zenergy ett gemensamt produktions- och entreprenadbolag med Wermlands Mur & Kakelteknik. Parterna ska äga 50 procent vardera och dela på verksamhetens kostnader, intäkter och risker. Samarbetet har redan omfattat cirka 4 000 produktionstimmar i Zenergys fabrik under 2026.

CAPALISE bedömmar

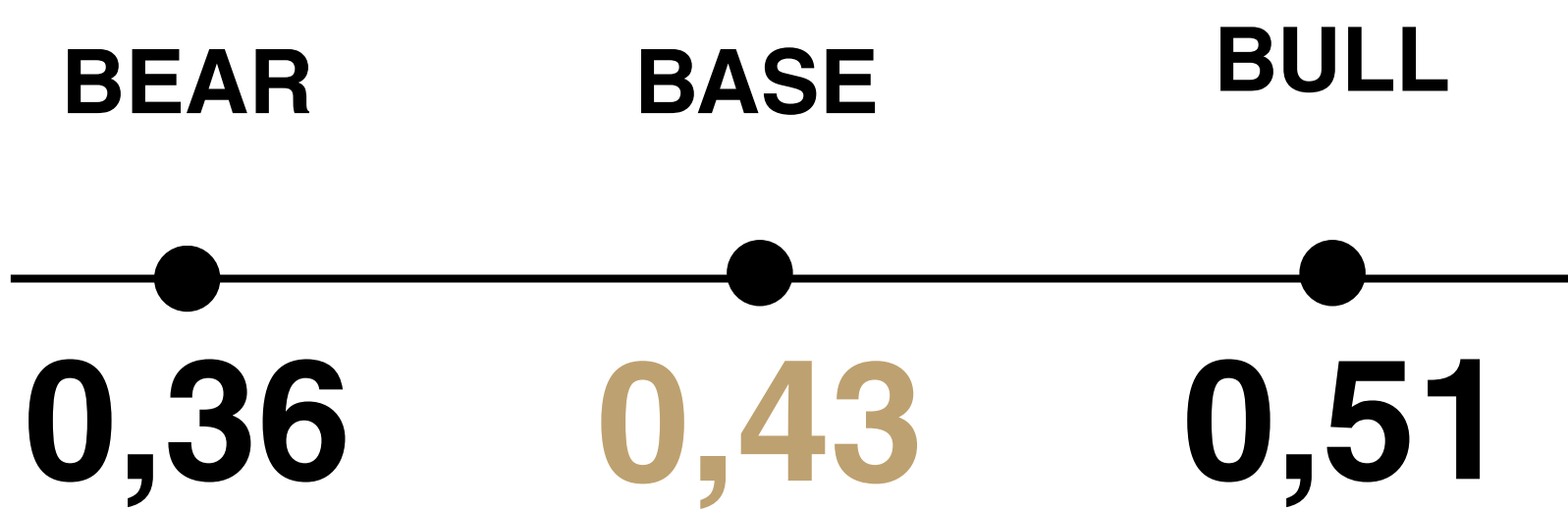
Vi ser beskeden som sammantaget positiva. Genom emissionen har Zenergy säkrat finansieringen som krävs för att föra Värnamo-projektet vidare. Den höga teckningsgraden om 80,1 procent, tillsammans med garantiåtagandena, innebär att emissionen fulltecknades och att bolaget tillförs hela den planerade emissionslikviden. Därmed har ett centralt hinder inför projektstart undanröjts.

Det gemensamma produktionsbolaget är ett strategiskt viktigt steg. Zenergy har tidigare burit en stor del av risken kopplad till fabriken fasta kostnader och beläggning. Genom den nya strukturen delas risken med en partner som redan har bidragit med produktion i fabriken. Det skapar bättre förutsättningar för jämnare beläggning, högre kostnadsabsorption och förbättrad lönsamhet.

Avsiktsförklaringen med RSG stärker samtidigt den långsiktiga affärspotentialen. En portfölj om 360 lägenheter skulle vara betydande i förhållande till Zenergys nuvarande verksamhet och kan utvecklas till en viktig intäktskälla. Innan samarbetet resulterar i bindande beställningar inkluderar vi dock inte volymerna i våra estimat.

Sammantaget har finansierings- och produktionsrisken minskat samtidigt som pipelinen har breddats. Vi lämnar därför tills vidare våra estimat och värderingsintervallet om 0,36-0,51 kronor per aktie oförändrade, med ett motiverat värde i basscenariot om 0,43 kronor.

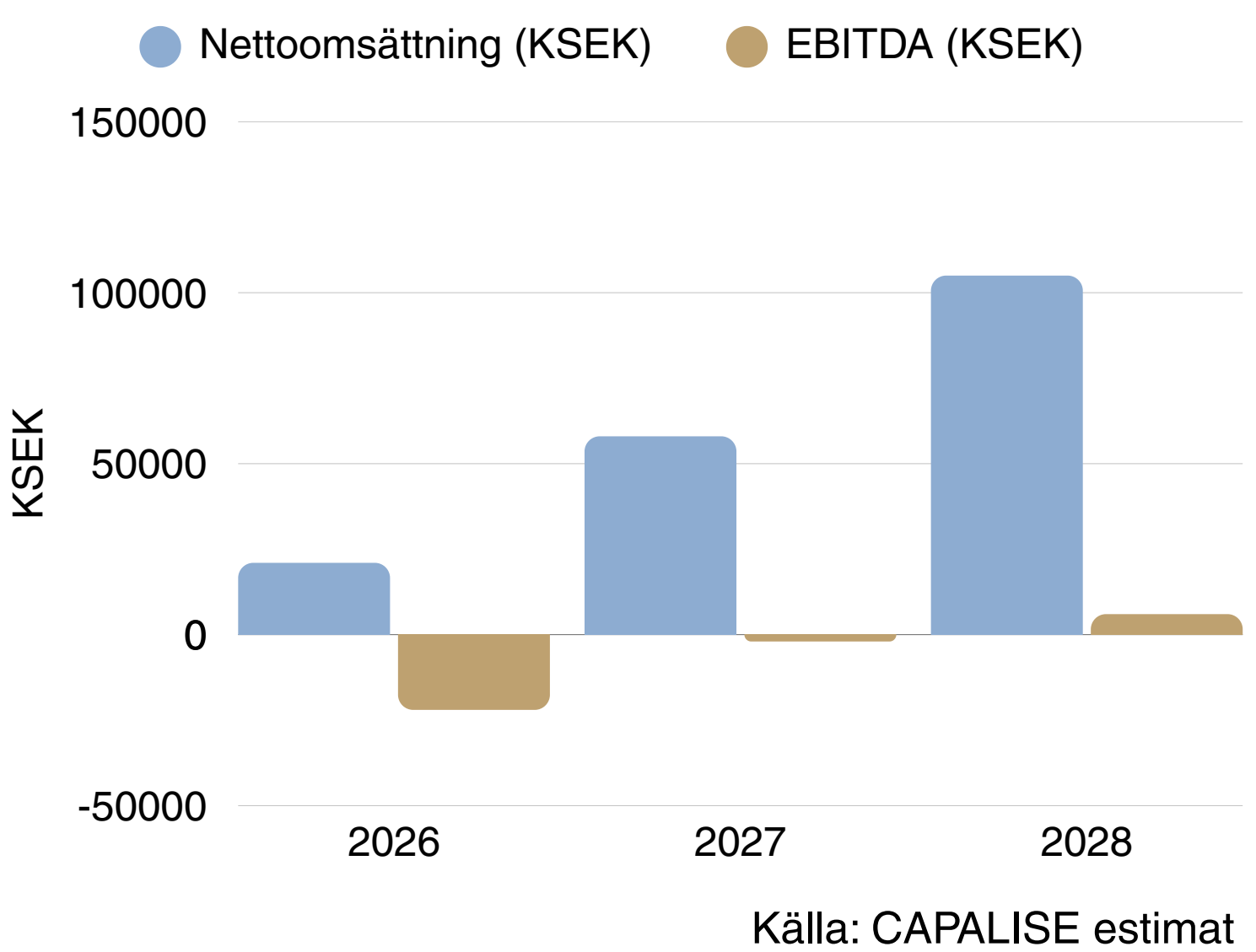
VÄRDERINGSINTERVALL



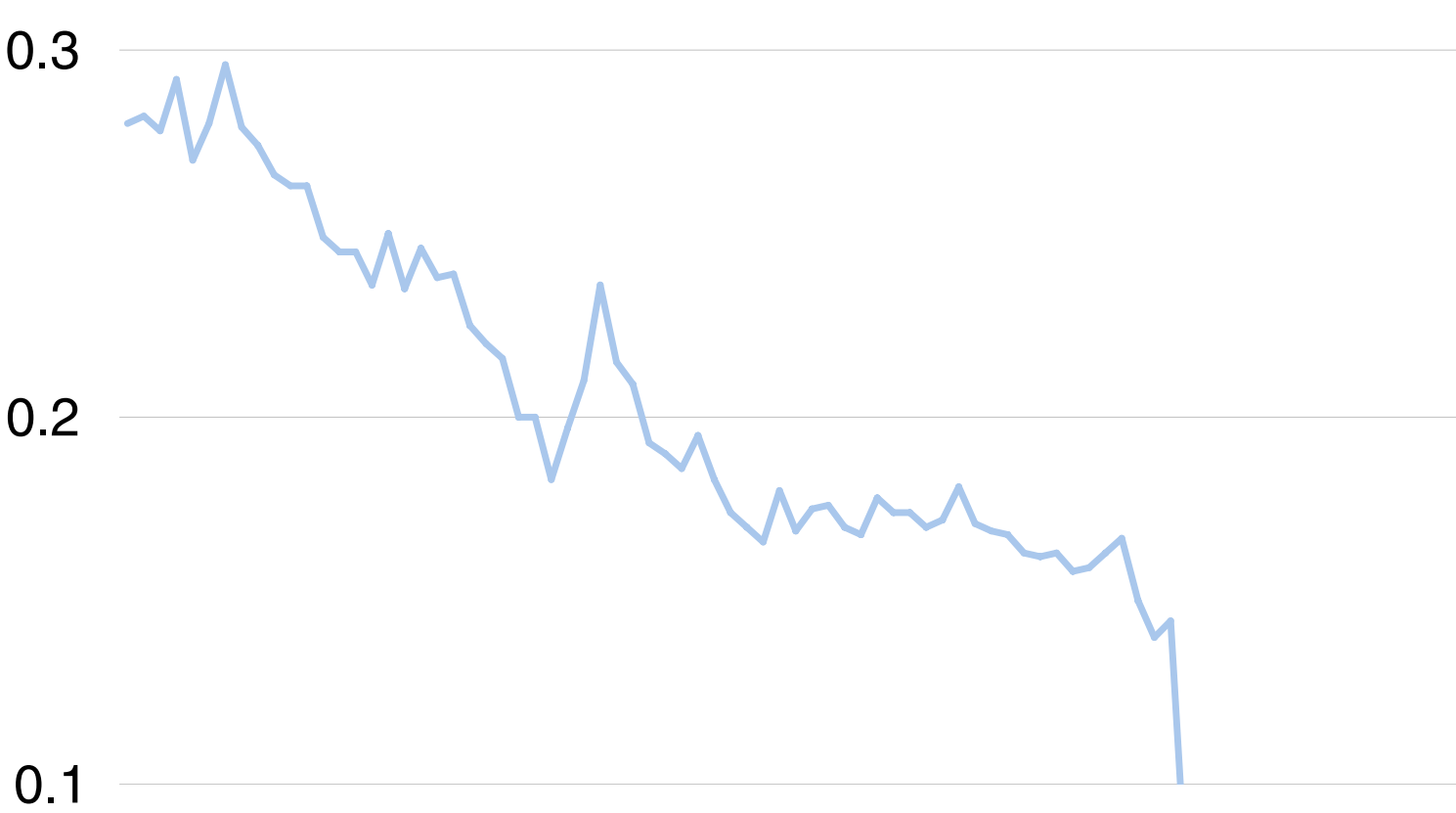
Fakta

Kurs:	0,0672
Börsvärde:	41,6 MSEK
Antal aktier:	618 416 648
Lista	Spotlight Stock Market
VD:	Sebastian Gustafson
Kommande rapport:	2026-08-28

Estimat



Kursutveckling



Huvudägare

Nordnet Pensionsförsäkring AB	24,3%
VIGGBYHOLMS GÅRD F. AB	9,9%
Bevaclean Aktiebolag	8,8%
JJV Investment Group AB	5,0%
Avanza Pension	4,1%

Uppdaterad: 31 mars 2026
Källa: Millistream & 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 2026. Alla rättigheter förbehålls.

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