

Bolagsbeskrivning

Notering av ES Energy Save Holding AB på
Nasdaq First North Growth Market | 2023

Svensk Energiteknik – Globalt tillgänglig



CERTIFIED ADVISER
REDEYE
NORDIC GROWTH

Legal rådgivare



Om bolagsbeskrivningen

Med **"Bolaget"** eller **"Energy Save"** avses i denna bolagsbeskrivning (**"Bolagsbeskrivningen"**) ES Energy Save Holding AB (publ) med organisationsnummer 559117-1292.

Bolagsbeskrivningen finns tillgänglig på Bolagets hemsida, www.energysave.se, samt Redeye AB:s (**"Redeye"**) hemsida, www.redeye.se.

Bolagsbeskrivningen har upprättats av Bolaget med anledning av Bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market (**"Nasdaq First North"**) och har granskats av Nasdaq Stockholm AB. Denna Bolagsbeskrivning utgör varken ett erbjudande till allmänheten att teckna, eller på annat sätt förvärva, värdepapper i Energy Save. Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 (**"Prospektförordningen"**). Denna Bolagsbeskrivning har därmed inte granskats, godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen.

Distribution av Bolagsbeskrivningen är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta att Bolagsbeskrivningen riktas till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Bolagsbeskrivningen riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Sydkorea, Sydafrika, Ryssland, Belarus eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare bolagsbeskrivning, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller om något undantag är tillämpligt. Bolagsbeskrivningen och andra handlingar avseende noteringen får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i Energy Save i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar ett exemplar av denna

Bolagsbeskrivning åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för några överträdelser av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Personer som mottar denna Bolagsbeskrivning måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Aktierna i Bolaget har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse (**"Securities Act"**) eller värdepapperslagstiftning i någon delstat eller jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

För Bolagsbeskrivningen gäller exklusivt svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i denna Bolagsbeskrivning eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Energy Save, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Bolagsbeskrivningen samt eventuella tillägg till Bolagsbeskrivningen. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Bolagsbeskrivningen och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Energy Save och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning.

De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regler efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Framåtriktad information

Denna Bolagsbeskrivning innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Bolagsbeskrivningen inte kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden i Bolagsbeskrivningen som inte hänför sig till historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden. Framåtriktade uttalanden görs i flera avsnitt i Bolagsbeskrivningen och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat.

Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från de som uttrycks eller antyds i något framåtriktat uttalande. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för Bolagsbeskrivningen och Bolaget tar därefter inget ansvar för att publicera uppdaterade framåtriktade uttalanden eller annan information i Bolagsbeskrivningen baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs enligt lag och marknadsplatsens regelverk.

Information från tredje part

Bolagsbeskrivningen innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part i Bolagsbeskrivningen har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Energy Save har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Om inte annat anges baseras uttalanden i Bolagsbeskrivningen på Bolagets bedömning, Bolagets egna mätningar och analys av flera olika källor.

Presentation av finansiell information

Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen kronor och med "MSEK" avses miljoner kronor. Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Styrelsens ansvar

Styrelsen för Energy Save försäkrar att, så vitt styrelsen känner till, den information som återges i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, så vitt styrelsen känner till, inte utelämnar information som kan förvränga den bild som Bolagsbeskrivningen ämnar ge, och att all relevant information i protokoll från styrelsemöten, revisionsprotokoll och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Alingsås 4 oktober 2023

ES Energy Save Holding AB

Styrelsen

Innehållsförteckning

Noteringsfakta	5
Sammanfattning	6
Riskfaktorer	8
Introduktion till Energy Save	12
Vd har ordet	13
Marknaden – ökat behov av energieffektivisering	15
Verksamhetsbeskrivning	18
Vision	18
Mission	18
Målsättning	18
Strategi	18
Affärsmodell	22
Produktion	22
Kunder	22
Affärsområden	23
Historik	25
Organisation	26
Finansiell översikt	27
Kommentarer till den finansiella ställningen	32
Företagsstyrning	38
Aktiekapital och ägarförhållanden	42
Legal struktur	45
Kompletterande information	49
Bolagsordning	50

Noteringsfakta

Fakta

Kortnamn	ESGR B
B-aktiens ISIN-kod	SE0014428447
Antal aktier	6 539 161, varav 1 348 640 A-aktier och 5 190 521 B-aktier
Sista dag för handel på Spotlight Stock Market	5 oktober 2023
Första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market	6 oktober 2023

Nuvarande aktieägare behöver inte vidta några åtgärder i samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market.

Finansiell kalender

Delårsrapport maj – oktober 2023	15 december 2023
Årsstämma	Augusti 2024

Certified Adviser och legal rådgivare

Energy Save har utsett Redeye AB till Certified Adviser avseende noteringen på Nasdaq First North Growth Market och därefter löpande. MAQs Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med noteringen.

Sammanfattning

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Bolagsbeskrivningen och alla beslut om att investera i värdepapperna bör grundas på att investeraren studerar hela Bolagsbeskrivningen. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om Energy Save

ES Energy Save Holding AB org. nr. 559117-1292 med LEI kod 549300YHQ6UVH52KSF46 har sitt registrerade säte i Västra Götalands län, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Energy Save tillhandahåller produkter och tjänster baserat på kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem för bygg- och fastighetssektorn.

Rörelsekapital

Energy Saves bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet om cirka 103 MSEK är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under 12 månader från och med första handelsdag på Nasdaq First North. Med rörelsekapital avses Bolagets tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning och omfattar inte förvärv eller andra expansionsinvesteringar då dessa avses finansieras genom aktier, kontanter, lån eller genom en kombination av dessa.

Information om värdepapperna

Bolaget har två aktieslag. Antalet aktier i Bolaget uppgår till 6 539 161 (varav 1 348 640 A-aktier och 5 190 521 B-aktier) med ett kvotvärde om cirka 2,50 SEK. B-aktiens ISIN kod är SE0014428447. Samtliga utestående aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktierna i Energy Save har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier. A-aktier medför tio (10) röster per aktie och B-aktier medför en (1) röst per aktie. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Energy Save är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

Nyckelrisker

Det finns en risk att de strategiska satsningarna som Energy Save har gjort i takt med den hållbara energiomställningen i Europa försenas, likaså kan energiomställningen försenas, vilket skulle kunna försena Bolagets fortsatta kommersialisering och expansion. Det finns vidare en risk att de strategiska satsningar som Bolaget har gjort inte bidrar till ökad försäljning och fortsatt kommersialisering. För det fall alternativkostnaderna för värmepumpar förblir höga och det inte ges några statliga subventioner finns det en risk att det inte blir ekonomisk försvarbart att investera i installation av värmepumpar. En försämrad försäljning och försenad eller avstannande kommersialisering skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Energy Save lägger ut sin produktion på sin kinesiska partner Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. Produktionen i Kina medför risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. För det fall produktionskvaliteten inte håller Bolagets och marknadens krav kan det medföra ökade kostnader för Bolaget samt innebär en risk att Bolagets anseende kan komma påverkas. Det finns vidare en risk att inte uppfyllda krav på volym och leveranstid eller uteblivna leveranser kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning. Uteblivna eller försenade leveranser kan därför medföra negativa konsekvenser på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Det finns en risk att Bolaget under kortare eller längre perioder inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten och/eller framtida investeringar.

Det finns därför en risk att Energy Saves rörelsekapital inte kommer vara tillräckligt för att täcka Bolagets behov, varför Bolaget kan tvingas söka framtida extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten i den tillväxt- och utvecklingstakt som Bolaget planerar. Det är inte säkert att Energy Save kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare och Bolaget, fördelaktiga villkor. Misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid viss tidpunkt efter behov innebär en risk att Energy Save kan behöva skjuta upp, dra ner på, eller avsluta projekt eller delar av verksamheten.

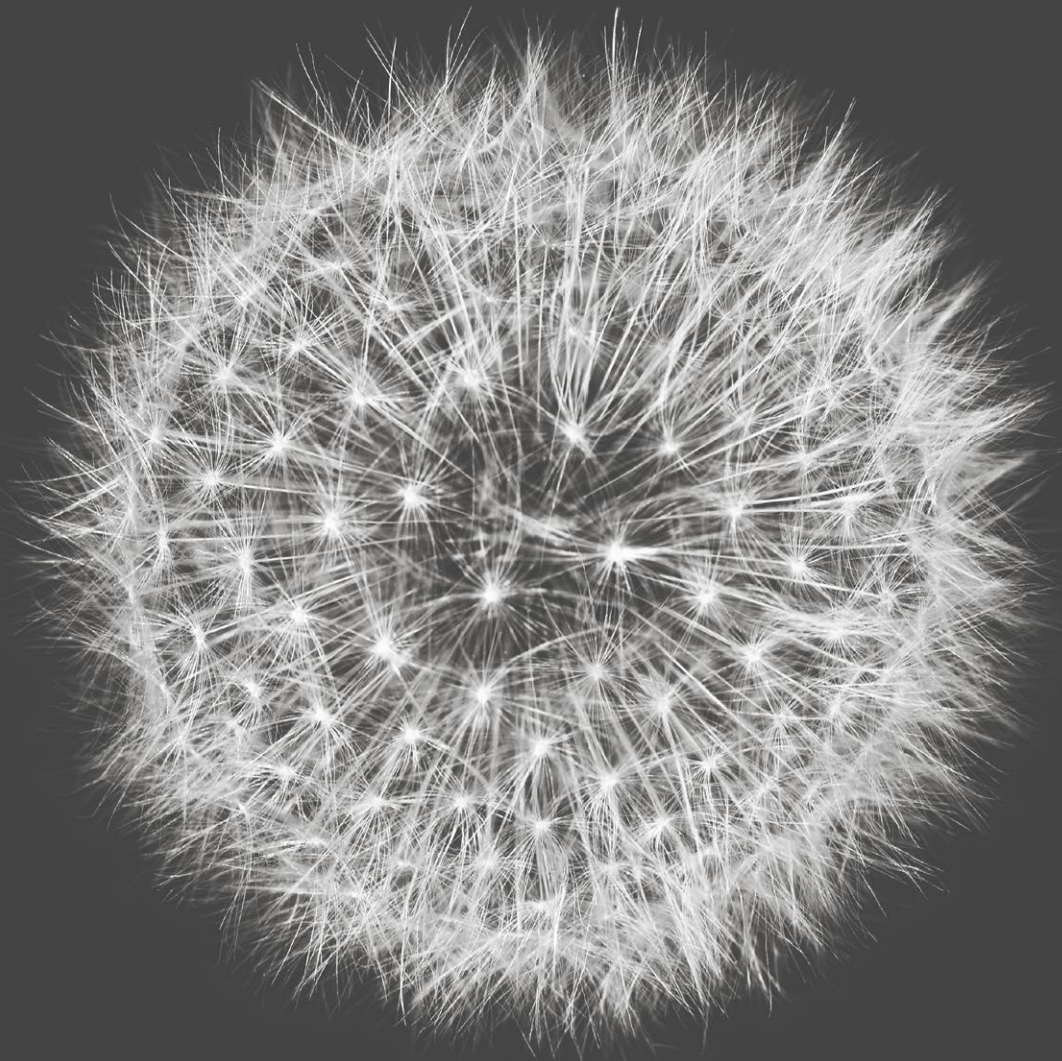
Befintliga och presumtiva investerare i Energy Save bör beakta att en investering i Bolaget är förenad med risk och att det inte

kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Det finns en risk att investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i Energy Save.

Information om notering på Nasdaq First North

Nasdaq Stockholm AB har den 21 september 2023 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven för Nasdaq First North Growth Market.

Sista dag för handel på Spotlight Stock Market är den 5 oktober 2023. Första dag för handel på Nasdaq First North är den 6 oktober 2023. Bolagets B-aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) ESGR B.



Riskfaktorer

En investering i Energy Saves B-aktier innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Energy Save bedömer är väsentliga och specifika för Bolaget och dess värdepapper och som Energy Save bedömer är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

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

Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskfaktorerna, enligt Bolagets bedömning, anges först inom varje kategori. De riskfaktorer som listas nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i Bolaget. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserad på tillgänglig information per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Risker relaterade till verksamheten och branschen

Kommersiella risker

Det finns en risk att de strategiska satsningarna som Energy Save har gjort i takt med den hållbara energiomställningen i Europa försenas, likaså kan energiomställningen försenas, vilket skulle kunna försena Bolagets fortsatta kommersialisering och expansion. Det finns vidare en risk att de strategiska satsningar som Bolaget har gjort inte bidrar till ökad försäljning och fortsatt kommersialisering för det fall den hållbara energiomställningen försenas eller stannar av. Energy Saves tillväxt på den europeiska marknaden är beroende av statliga subventioner på värmepumpar, då den nuvarande alternativkostnaden för värmepumpar är högre än andra värmelösningar.

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

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Produktion

Energy Save lägger ut sin produktion på sin kinesiska partner Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. Produktionen i Kina medför risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. För det fall produktionskvaliteten inte håller Bolagets och marknadens krav kan det medföra ökade kostnader för Bolaget samt innebär en risk att Bolagets anseende kan komma påverkas. Det finns vidare en risk att inte uppfyllda krav på volym och leveranstid eller uteblivna leveranser kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning. Uteblivna eller försenade leveranser kan därför medföra negativa konsekvenser på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Utvecklingsrisk

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

Energy Save har utvecklats i snabbare takt än sin affärsplan, vilket också medför en risk att det uppkommer andra risker och svårigheter som inte Bolaget har räknat med. En

snabbare utveckling än Bolagets affärsplan medför också en risk att Bolaget inte hinner rekrytera personal och utveckla produktionen i motsvarande takt. Ovanstående risker kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Begränsade resurser

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

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

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

Makroekonomiska förhållanden

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

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

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

Beroende av nyckelpersoner, medarbetare och samarbetspartners

Bolaget baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet men även samarbetspartners

och är beroende av att i framtiden kunna behålla samt finna kvalificerade medarbetare och samarbetspartners. Bolagets förmåga att i framtiden fortsätta att identifiera och utveckla affärsmöjligheter är beroende av Bolagets medarbetare och nyckelpersoners erfarenheter och kunskaper. Energy Save är att betrakta som en liten organisation när det gäller antalet anställda och för det fall Bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare i ledande befattning, alternativt ej lyckas med att rekrytera kompetent personal, så skulle det kunna få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Distributörer

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

Det finns en risk att framgångsrika distributörer väljer att inte förlänga avtalen med Energy Save och i stället väljer att samarbeta med en av Bolagets konkurrenter, vilket kan skada Bolagets position på marknaden. Det finns även en risk att distributörerna inte agerar enligt avtal vid exempelvis distribution av Bolagets produkter till kunder. För de fall där Bolagets distributörer inte presterar och agerar i enlighet med förväntningar enligt avtalen så kan det medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Konkurrens

På Bolagets marknad finns det idag flertalet aktörer som bedriver liknande verksamheter. Vissa av dessa konkurrerande aktörer bedöms ha bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan på grund av större finansiella resurser. Detta kan innebära att konkurrerande aktörer har möjligheten att avsätta mer resurser till bland annat marknadsbearbetning samt produktutveckling. Mot bakgrund

av detta är det inte säkert att Energy Save framöver kommer att vara lika framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. Det finns en risk för att Energy Save inte kommer att kunna förbättra sin nuvarande marknadsposition.

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Regleringar och politiska beslut

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

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Finansiella risker

Risk för utebliven utdelning

Energy Save befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas och prioriterar därför att återinvestera genererade vinstmedel i verksamheten. Bolaget har historiskt sett inte lämnat någon utdelning till Bolagets aktieägare och det finns inte heller planer för utdelning de kommande åren. Framtida utdelningar får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om det framstår som försvarligt med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Huvudregeln är att bolagsstämman inte får besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Det finns en risk att styrelsen i Energy Save inte kommer att

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Valutarisk

Energy Save är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Bolagets transaktioner sker till största delen i SEK, USD respektive EUR, vilket innebär att Energy Saves inköp och försäljningar är exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. Under perioden 1 juni 2022 – 31 maj 2023 har kursen för en (1) USD varit som lägst 9,6968 SEK och som högst 11,4328 SEK samt kursen för en (1) EUR har varit som lägst 10,3570 SEK och högst 11,6698 SEK.

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

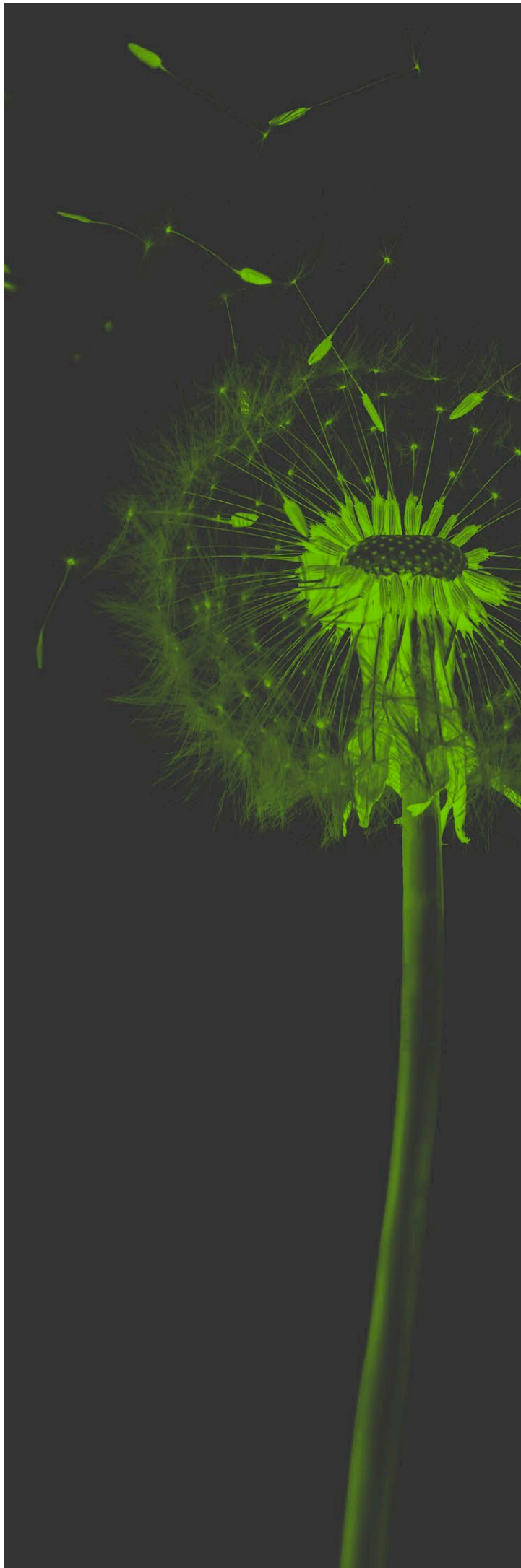
Energy Save bedömer att en stor del av den framtida marknaden för värmepumpar finns utomlands och merparten av sådan försäljning kommer ske i andra valutor än SEK. Ökad försäljning i andra valutor än SEK medför att Bolaget får en ökad exponering för valutakursfluktuationer, vilket kan ha en negativ inverkan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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Framtida kapitalbehov

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.



Marknadsräntor

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Risker relaterade till Bolagets aktier

Aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

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

Under en tolv månadersperiod som avslutades den 31 maj 2023 hade Energy Saves B-aktie en lägsta slutkurs om cirka 28,4 SEK och en högsta slutkurs om cirka 238 SEK. Det finns en risk att aktier i Bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs. Vidare kan en begränsad likviditet i aktien i sin tur bidra till att förstärka fluktuationer i aktiekursen. Genomsnittliga omsättningen per handelsdag i Energy Saves B-aktie under samma period uppgick till 4 614 690,9 SEK/dag. För det fall likviditeten blir låg kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier med kort varsel och till godtagbara villkor, eller överhuvudtaget.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till hög.

Utspädning i framtida emissioner

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

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

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.



Introduktion till Energy Save

Mindre klimatavtryck och ökad energieffektivisering

Den europeiska värmesektorn präglas av övergången från fossila bränslen till förnyelsebar grön el för att reducera kol-dioxidutsläppen från naturgas och kol. European Green Deal är EU:s långsiktiga tillväxtstrategi för att göra EU klimatneutralt senast 2050.¹ Den energieffektiva värmepumpen driven av grön el är en miljöbesparande och kostnadseffektiv lösning.

Energy Save tillhandahåller produkter och tjänster baserat på kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem för bygg- och fastighetssektorn och bidrar på så sätt till att sänka investeringskostnaden för den gröna omställningen från fossila bränslen till förnyelsebar grön el. Bolaget har hittills haft snabbare tillväxt än den europeiska värmepumpssektorn och växer i den teknikdisciplinen (luft/vatten-värmepumpar) som växer allra snabbast. Den europeiska värmepumpsmarknaden växte med 34 procent under 2021 (38 procent under 2022).² Energy Save hade under räkenskapsåret 21/22 en tillväxt i nettoomsättning om 95 procent samt 176 procent under räkenskapsåret 22/23.

Bakgrund och motiv

Notering på Nasdaq First North Growth Market

Styrelsen gör bedömningen att en notering av Energy Saves B-aktier på Nasdaq First North kommer att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom en förbättrad likviditet i Bolagets B-aktie och ett ökat intresse för verksamheten och Bolaget, såväl nationellt som internationellt, från analytiker, allmänhet, institutionella investerare, kunder och andra intressenter. Noteringen bedöms kunna förenkla Energy Saves framtida utveckling och expansion och utgör således ett viktigt steg i Bolagets utveckling.

Den 21 september 2023 bedömde Nasdaq Stockholm att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Första dag för handel på Nasdaq First North är den 6 oktober 2023. Aktieägare i Energy Save behöver inte vidta några åtgärder i samband med noteringen på Nasdaq First North.

1: I Sverige synbart genom förnybarhetsdirektivet, energieffektiviseringsdirektivet, direktivet om byggnaders energiprestanda, direktiven om ekodesign och energimärkning.

2: https://www.ehpa.org/press_releases/heat-pump-record-3-million-units-sold-in-2022-contributing-to-repowereu-targets/



VD har ordet

Ett bolag i stark tillväxt på en snabbväxande marknad

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

Europamarknaden för värmepumpar befinner sig i en kraftig uppgång som både beror på EU:s klimatinitiativ och den energikris som orsakades av Rysslands invasion av Ukraina. Fram till 2030 prognostiseras 65 procent av Europas kommersiella fastigheter konverteras till uppvärmning som är baserad på grön el.³ Värmepumpar är en nödvändig lösning för att möjliggöra detta vilket gör att antalet värmepumpar förväntas öka från dagens cirka 20 miljoner till cirka 60 miljoner med en marknadstillväxt om drygt 25 miljoner värmepumpar inom teknikdisciplinen luft/vatten.⁴

De drivkrafter som bedöms ligga bakom denna utveckling är:⁵

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

3 <https://www.ehpa.org/policy/european-green-deal/energy-climate-planning/>

4 https://www.ehpa.org/2023/04/26/ehpa_news/meeting-eu-heat-pump-goals-will-slash-20-off-heating-bills-report/

5 https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2022/10/White_Paper_Heat_pumps.pdf

Inom samtliga dessa fyra områden är Energy Save mycket väl positionerat, och den riktade nyemissionen till ett begränsat antal institutionella investerare som Energy Save genomförde under februari 2023, var ägnad att ytterligare förstärka våra förutsättningar för att fortsätta vår tillväxtresa.

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

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

I juni 2023 informerade vi om att avtal ingåtts med clean energy-tech-bolaget Aira, ett bolag som grundats av investmentbolaget Vargas. Genom avtalet blir Energy Save teknikpartner till Aira och överenskommelsen omfattar inledningsvis både teknikutveckling och leverans av utrustning till ett värde av cirka 20 miljoner kronor. Vår bedömning är att detta kan komma att leda till ett fortsatt kommersiellt samarbete. Avtalet följer vår strategi att genom starka långsiktiga partnerskap bidra till omställningen av det europeiska energisystemet.

Hög aktivitet i en tillfälligt avvaktande marknad

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

Efter en lång period med konstant efterfrågeökning ser vi en säsongvariation som ur ett historiskt perspektiv är helt naturlig för värmepumpar, där slutkundens investeringsbeslut av naturliga skäl tas inför eller i den inledande fasen av en ny värmesäsong. Under 2023 även påverkat av den ur ett europeiskt perspektiv långa men milda vintersäsongen, de fluktuerande energipriserna samt det osäkra europeiska ekonomi- och ränteläget. Inom produktområdet systemkoncept för kommersiella fastigheter ser vi inte samma säsongspåverkan, vare sig historiskt eller i nuläget. Intresset för våra fastighetsprodukter och behovet av energirenoveringar inom fastighetssegmentet är mycket stort och förväntas under kommande år att växa snabbt jämte villasegmentet. Samtidigt ser vi att en del av våra partners inom distributionsledet har en för begränsad kapacitet för att möta den stora och växande efterfrågan som finns på vårt totala produktsortiment. Arbetet med att komplettera distributionsnätverket med fler större distributörer pågår och syftar till att jämma ut de säsongvariationer som vi sett under det senaste året. Den ökade lagernivån gör att vi står väl rustade inför den kommande högsäsongen och vår målsättning att med god lönsamhet växa snabbare än marknaden i det snabbast växande värmepumpssegmentet, ligger fast. Detta innebär att vi under det innevarande verksamhetsåret, och i genom-snitt under åren fram till 2030, förväntar oss årlig tillväxt som överstiger 20 procent – och en lönsamhet kring 15 procent över en konjunkturcykel.

Vid utgången av verksamhetsåret hade vi distributörer i 26 länder – och Tyskland är den senast tillkomna marknaden genom avtalet med EC Power A/S. EC Power är en ledande tillverkare av små kraftvärmeverk för den europeiska marknaden och har goda förutsättningar att bidra till att etablera våra produkter i Tyskland och utgöra en av flera vägar till marknaden genom en spännande nisch. Under slutet av 2022/2023 utvecklades marknaderna i Storbritannien och Tyskland på ett bra sätt genom leveranser till våra nya partners.

Väl positionerad för nästa tillväxtfas

För att bättre kunna möta efterfrågan på våra produkter har vi under 2023 förstärkt vår försäljningsorganisation såväl i Sverige som vid exportkontoret i Slovenien. Ett syfte med dessa rekryteringar är att kunna utveckla affären på de regionala marknaderna, inte minst med fokus på Storbritannien och Tyskland – marknader som de flesta bedömare är överens om kommer att växa snabbast och ha störst tillväxtpotential under kommande år. Vi har också kunnat förstärka vår process- och produktutveckling genom att knyta till oss ny kompetens inom exempelvis vårt digitala affärsområde och för utveckling av vår supply chain samt byggt ut vår kapacitet för att möta behov i kunddrivna utvecklingsprojekt, där det kommunicerade samarbetet med Aira är ett bra exempel på vikten av det sistnämnda.

”Med stark position, skalbarhet och innovativa samarbeten är vi redo att leda nästa fas av grön energiomvandling i Europa.”

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

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

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

Fredrik Sävenstrand
Verkställande Direktör

Marknaden – ökat behov av energieffektivisering

Europamarknaden för värmepumpar har under flera år ökat som ett resultat av EU:s klimatåtgärder. Marknaden ökar ytterligare på grund av den energikris som skapats till följd den drastiskt minskade importen av energi från öst på grund av kriget i Ukraina och prisökningar på den tidigare billiga naturgasen.

Mindre klimatavtryck och ökad energieffektivisering

Värme- och kylmarknaden stod för 50 procent av energikonsumtionen i Europa år 2019 och var därmed Europas största energisektor.⁶ Den största energikällan för uppvärmning och kylning av fastigheter i Europa är gas, medan kol och biomassa är de näst största och tredje största energikällorna.⁷

Den europeiska värmesektorn präglas av övergången från fossila bränslen till förnyelsebar grön el för att reducera koldioxidutsläppen från naturgas och kol. European Green Deal är EU:s långsiktiga tillväxtstrategi för att göra EU klimatneutralt senast 2050.⁸ EU ska därmed ställa om till en modern, resurseffektiv och konkurrenskraftig ekonomi där det inte finns några nettoutsläpp av växthusgaser år 2050. Ett delmål för att förverkliga detta är det så kallade 55%-paketet vars syfte är att minska nettoutsläppen av växthusgaser med minst 55 procent fram till 2030 jämfört med 1990 års nivåer.⁹

Europa importerar mer än hälften av sin energi från fossila bränslen vilket orsakar ett högt beroende av andra stater såsom till exempel Ryssland.¹⁰ Energieffektivitet är därför också en hörnsten i REPowerEU-planen, som är EU:s strategi för att snabbt minska beroendet av naturgas och importen av fossila bränslen från öst.¹¹

Fastigheter står för omkring 40 procent av energiförbrukningen och 36 procent av energirelaterade utsläpp i EU.¹² Klimatavtrycket i byggsektorn är högt och om klimatmålen i världen ska nås måste utsläppen från bygg- och fastighetssektorn minska, det vill säga befintliga fastigheter moderniseras och nya byggnader får tuffare krav avseende energiförbrukning både i byggprocessen och daglig drift. Energirenoveringstakten kommer att behöva fördubblas för att nå de långsiktiga målen för 2050 – och uppskattningsvis 35 miljoner av de sämst presterande byggnaderna måste renoveras senast 2030 för att EU ska kunna nå sitt uppsatta mål om 55 procent koldioxidminskning till 2030.¹³

Värmepumpstekniken minskar koldioxidutsläppen

Den energieffektiva värmepumpen driven av grön el har en potentiell nyckelroll i branschens gröna omställning. Värmepumpstekniken är en av de minst miljöpåverkande och de mest kostnadseffektiva lösningarna per genererad kWh.¹⁴ Med ett tillskott av elektrisk energi hämtar värmepumpen sin energi från utomhusluft, en förnyelsebar källa. Värmepumpstekniken ger på så sätt mer energi som output än den kräver för sin drift (COP-faktor¹⁵) vilket medför att elförbrukningen kan minska.¹⁶

Värmepumpen erbjuder dessutom en flexibilitet genom sin kompatibilitet med befintliga värmesystem, styrning samt att energi kan lagras i lämpligt media och användas efter behov. Dess kompatibilitet med andra energislag ger dessutom en mängd nya möjligheter att bygga energilösningar.

Värmepumpar erbjuder den bästa lösningen för effektivitet och integration med förnyelsebar energi.¹⁷ 65 procent av de kommersiella fastigheterna ska till och med 2030 vara konverterade till en uppvärmning baserad på grön el, vilket förutsätter en ökning från dagens cirka 20 miljoner värmepumpar till omkring 60 miljoner fram till år 2030 om EU ska nå de uppsatta elektrifieringsmålen.¹⁸

6 <https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2022/12/EHPA-input-on-heating-cooling-in-EED.pdf>

7 <https://www.iea.org/energy-system/buildings/heating>

8 I Sverige synbart genom förnybarhetsdirektivet, energieffektiviseringsdirektivet, direktivet om byggnaders energiprestanda, direktiven om ekodesign och energimärkning.

9 https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

10 <https://www.iea.org/energy-system/buildings/heating>

11 https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repower-eu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_sv

12 https://sweden.representation.ec.europa.eu/news/fysiska-varor-i-eu-ska-bli-mer-miljovänliga-cirkulära-och-energieffektiva-2022-03-30_sv

13 <https://www.europaportalen.se/2020/10/kommissionen-vill-lata-renovera-35-miljoner-byggnader>

14 <https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2022/12/EHPA-input-on-heating-cooling-in-EED.pdf>

15 COP-tal används för att beräkna värmepumpars verkningsgrad, och kan användas för att jämföra olika värmepumpars effekt. Desto högre COP-tal, desto bättre är verkningsgraden. COP-talet beräknas genom att undersöka hur många kilowatt värmepumpen kan generera per förbrukad kilowatt. Ett COP-tal på 5 innebär att värmepumpen genererar 5 kW per förbrukad kW. Sedan 2011 är det lag på att producenterna av värmepumpar uppger COP-tal.

16 <https://www.ehpa.org/meeting-eu-heat-pump-goals-will-slash-20-off-heating-bills-report/>

17 <https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2022/12/EHPA-input-on-heating-cooling-in-EED.pdf>

18 https://www.ehpa.org/2023/04/26/ehpa_news/meeting-eu-heat-pump-goals-will-slash-20-off-heating-bills-report/

Värmepumpsmarknaden, särskilt fastighetssegmentet, väntas växa betydligt och luft/vatten-tekniken väntas ha den största tillväxtpotentialen av de olika värmepumpstyperna.¹⁹ Dessutom ger politiska beslut och olika investeringsstöd som rullats ut under de senaste 8–10 åren nu effekt. Tillväxten bedöms initialt att vara störst inom villasegmentet, men det kommersiella fastighetssegmentet kommer, till skillnad mot hur utvecklingen sett ut på den svenska marknaden, att växa snabbt.²⁰

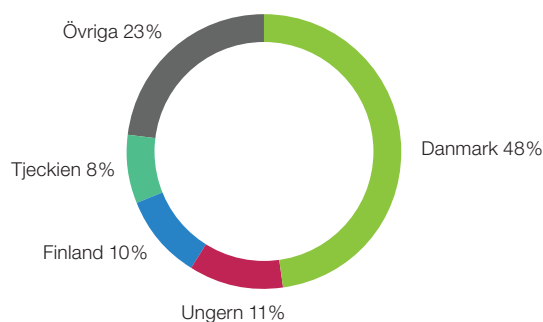
Sammantaget ställs högre krav på ökad flexibilitet i energisystemen men den förväntade tillväxten kommer dessutom att leda till en ökad brist på kapacitet och kompetens inom såväl installatörsledet som konsultledet. Strukturella drivare väntas vara luft/vatten-teknik (som inte kräver stor åverkan), hybrida lösningar, prefabricering samt digitalisering,²¹ vilka samtliga är områden som Energy Save är väl positionerade inom.

Den europeiska värmepumpsmarknaden förväntas växa med 20 procent (CAGR) till 2025,²² främst på grund av förbättrad teknologi och lagstiftning. Storbritannien och Tyskland förväntas vara två av de marknader som har störst tillväxtpotential framöver. Storbritanniens målsättning är att installera 600 000 värmepumpar årligen till 2028,²³ vilket motsvarar en tillväxt på 40 procent (CAGR). I Tyskland krävs 6 miljoner värmepumpar till 2030,²⁴ motsvarande en tillväxt på 15 procent (CAGR). Majoriteten av fastigheterna i Storbritannien och Tyskland har vatten installerat, vilket gör att luft/vatten-tekniken är att föredra. Sverige och Norge, som länge har legat i framkant när det gäller att implementera både luft/luft- och luft/vattenvärme, är nu mogna marknader där efterfrågan är mer mättad. Trots det har den svenska marknaden ökat under 2023 och väntas fortsätta öka.²⁵

Energy Saves huvudmarknader

Energy Save bearbetar den europeiska värmepumpsmarknaden med positionering åt de drivkrafter som Bolaget sedan flera år identifierat som nyckelfaktorer för framgång. Dessa drivkrafter är först och främst ett långvarigt fokus på luft/vatten-teknik, den teknik som väntas växa snabbast och som är en mycket lämplig lösning exempelvis vid energirenovering av byggnader där vattenburen värme är installerad. Bolaget skiljer sig också från konkurrenter med sitt starka fokus på hybridlösningar, digitaliserade lösningar och sin ambition att genom dessa fungera som en möjliggörare för att styra och kombinera olika energi- och värmeslag med syfte att nå optimal energibesparing för slutkonsumenten. Vidare underlättar Energy Saves fokus på prefabricering samt digitala design- och dimensioneringsverktyg den i normala fall resurstunga projekteringsfasen av en värmepumpsinstallation, något som bedöms bli allt mer efterfrågat när den stora bristen på konsulter och installatörer i Europa gör sig gällande.

Energy Save finns genom distributörer representerat i 28 länder på den europeiska marknaden,²⁶ med Danmark som den största marknaden sett till andel av nettoomsättning 2022/23 (MSEK).



19 <https://www.ehpa.org/accelerator/>

20 <https://www.ehpa.org/the-lights-will-stay-on-with-50-million-heat-pumps/>

21 https://www.ehpa.org/wp-content/uploads/2022/10/White_Paper_Heat_pumps.pdf

22 <https://www.ehpa.org/accelerator/>

23 <https://www.hvnplus.co.uk/news/government-extends-boiler-upgrade-scheme-until-2028-in-energy-plan-rethink-30-03-2023/>

24 <https://www.cleaneenergywire.org/news/german-2030-power-use-forecast-due-heat-pumps-e-cars-and-hydrogen>

25 <https://skvp.se/aktuell/nyheter/nyhetsarkiv/hogtryck-i-varmepumpsforsaljningen>

26 Albanien, Belgien, Bosnien, Bulgarien, Chile, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Moldavien, Nederländerna, Norge, Polen, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Storbritannien, Sverige, Tjckien, Tyskland, Ungern, Österrike.

Konkurrenter

Nibe Industrier AB är ett svenskt börsnoterat bolag på Nasdaq Large Cap med 16 000 anställda i världen. Nibe tillverkar och säljer utrustning för uppvärmning och villavärme produkter såsom värmepumpar och värmepannor samt brasvärme-produkter.²⁷

IVT Värmepumpar AB är ett svenskt företag som tillverkar och säljer olika typer av värmepumpar och har omkring 450 anställda. IVT ägs av Robert Bosch GmbH.²⁸

Quantum Energi AB:s produkter har en kapacitet om 5 kW–185 kW. Företaget har en produktionskapacitet om 50 000 värmepumpar och hade inga större intäkter under 2022.²⁹

Vaillant Group är en internationell aktör inom området för värme- och ventilationsteknik i huvudsak baserad på förnybara energikällor. Produktportföljen omfattar solvärme, värmepumpar, bergvärmepumpar, luft/vatten värmepumpar, gaspannor, varmvattenberedare, styrning och ventilations-system för lågenergihus. I produktportföljen ingår även service och tillbehör.³⁰

Daikin Industries Ltd. baserat i Osaka, Japan, sysselsätter cirka 89 000 personer över hela världen och uppnådde en försäljning på 23,7 miljarder euro under räkenskapsåret 2021 (1 april–31 mars 22). Företaget är global leverantör av värmepumpar och luftkonditioneringssystem samt luftfiltrering. Daikin Industries Ltd. utvecklar och producerar komponenter som köldmedier, kompressorer och elektronik internt.³¹

27 www.nibe.eu

28 www.ivt.se

29 www.quantum.com

30 www.vaillant.com

31 www.daikin.com



Verksamhetsbeskrivning

Energy Save tillhandahåller produkter och tjänster baserat på kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem för bygg- och fastighetssektorn och bidrar på så sätt till att sänka investeringströskeln för den gröna omställningen.

Efter verksamhetsstarten 2009 etablerades under många år en grundaffär med konsumentprodukter som i sin tur finansierade utvecklingen av nya produktkoncept. Den plattform som etablerades för villasegmentet anpassades för att under 2013 även tillhandahålla system med större kapacitet för kommersiella fastigheter. Bolagets produkter är A++ eller A+++ certifierade och levererar liknande energieffektivitet som marknadsledande produkter. Energy Save har hittills levererat över 20 000 värmepumpar för den europeiska marknaden och finns idag genom distributörer representerat på 28 marknader.

Bolaget har hittills haft snabbare tillväxt än den europeiska värmepumpssektorn och växer i den teknikdisciplinen (luft/vatten-värmepumpar) som växer allra snabbast. Den europeiska värmepumpsmarknaden växte med 34 procent under 2021 (38 procent under 2022).³² Energy Save hade under räkenskapsåret 21/22 en tillväxt i nettoomsättning om 95 procent samt 176 procent under räkenskapsåret 22/23.

Under 2023 genomförde Energy Save en riktad emission om 151,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Den riktade emissionen genomfördes i syfte att förstärka existerande leverantörskedja för att säkerställa expensionskapacitet, bygga organisatorisk kapacitet inom produkt- och projektorganisation och för att stärka positionen i Storbritannien och Tyskland som förväntas ha stark tillväxt framöver.

Vision

Energy Save ska vara globala pionjärer inom hållbara energilösningar för en grönare morgondag.

Mission

Energy Saves mission är att skapa partnerbaserade, globala affärsmöjligheter för innovativa energilösningar och för värmepumpsteknologi, baserat på svensk ingenjörskonst.

Målsättning

Bolagets mål är att fortsätta att ta marknadsandelar och överträffa marknaden utveckling samt att fortsätta växa med lönsamhet med en rörelsemarginal om cirka 15 procent.

Strategi

Genom en partnerskapsstrategi kontrollerar Energy Save hela värdekedjan med en effektiv väg från utveckling och produktion till slutledet ut till marknad, vilket säkerställer korta ledtider samt låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader av värmepumpssystem.

Energy Save har inte som mål att efterlikna de andra stora värmepumpstillverkarna. Bolaget fokuserar på nischer och nya produkter som särskiljer sig. Bolaget har valt att avgränsa och rikta Bolagets resurser på de områden där värmemarknaden bedöms ha den största tillväxten och där Bolagets styrkor och konkurrensfördelar kan användas fullt ut. Energy Saves strategi fokuserar på:

- luft/vatten-teknologin³³ – som har utvecklats starkast och prognosticeras ha starkast tillväxt på marknaden
- fastighetssegmentet – beräknas ha kraftigast tillväxt och vara mindre konkurrensutsatt än konsumentmarknaden
- industrialisering av en hantverksbransch - genom prefabricerade och mobila värmepumpslösningar
- digitalisering – däribland dimensionerings- och specificeringsverktyg som ersätter de traditionella, långsamma och dyra konsultinsatserna

Strategin för att bearbeta den europeiska marknaden baseras dels på ett svenskt varumärke, skandinavisk design och innovativa produkter som är förknippade med kvalitet och prestanda, dels på att ha Skandinavien som bas för produktutveckling och referensmarknad (proof-of-concept) för

32: https://www.ehpa.org/press_releases/heat-pump-record-3-million-units-sold-in-2022-contributing-to-repowereu-targets/

33: Luft/vattenvärmepumpen består av en utomhusdel som är själva värmepumpen och en inomhusdel. Värmepumpen tar tillvara värmeenergin i uteluften för att ge huset värme och varmvatten. Uteluften suges in genom värmepumpen, energin tas upp av ett slutet system och den kallare luften blåses ut. En avancerad kompressorteknik får temperaturen att stiga och värmen skickas till inomhusdelen och vidare ut till husets värme- och varmvattensystem. Samma system kan även användas för att kyla huset under den varma delen av året.

framgångsrik värmepumpsteknik för bredare uttrullning på den europeiska marknaden.

Produktkonceptens strategiska inriktning

Bolaget arbetar för en industrialisering av värmepumpsbranschen samtidigt som kundernas kostnadsdrivande konsultinsatser digitaliseras. Energy Saves systemlösningar hjälper på så sätt byggföretag, villa- och fastighetsägare att täcka sina behov av både värme och kyla, kostnadseffektivitet och nå sina klimatmål. Sortimentet baseras på modularisering och standardisering med bibehållen hög kvalitet och prestanda. Utöver produkterna tillhandahåller Bolaget även service och digitala stödssystem i form av realtidsövervakning. Energy Save har därför ett stort strategiskt fokus på hybridteknik, prefabricering och digitalisering.

Hybridteknik

Genom starka partnerskap har Bolaget stort fokus på hybridteknik, där värmepumpssystemen skapar synergier genom full integration mot andra kompletterande tillsatsvärmekällor såsom el, ved, gas, fjärrvärme eller pellets. Bolaget har tagit fram hybridssystemlösningar som genererar energibesparingar på 40–70 procent jämfört med konventionella alternativ som fjärr- och elvärme eller förbränning av biobränsle, olja eller gas.³⁴

34 Baserat på Bolagets egna mätningar.

De hybrida energisystemen för värme/kyla svarar mot de villkor och behov som är förknippade med grön el-produktion under byggtiden och under hela byggnadens livslängd, och skapar således goda förutsättningar för en central position i framtidens energisystem.

Prefabricering

Temporära applikationer

Temporära applikationer avser uppvärmnings- och nedkylningsbehov som föreligger under begränsad tid såsom vid värme under byggtiden, event och fältsjukhus. Uppvärmning och torkning av fastigheter under byggfasen sköts idag med eldrivna byggfläktar eller dieselaggregat. Uppvärmningen är energislukande men ytterst nödvändigt, dels för arbetsmiljön men även för att betong ska härda samt undvika bygga in fukt.

Det finns även semitemporära behov såsom vid flyktingförläggningar eller tillfälliga skolbyggnader då kunden vill spara energi och sänka kostnaderna.

Permanenta behov

När värmesystem ska bytas, kompletteras eller nyproduceras medför konventionella lösningar med platsbyggda teknikrum och tillhörande värmepumpar omständlig, tidskrävande och kostsam installation. Installationen kräver flera hantverksgrupper och står för en av branschens största flaskhalsar



ES NordFlex kan användas som komplement till alla typer av värmekällor. Genom att komplettera med en eller flera luft/vattenvärmepumpar så kan fastigheten värmas med energi från utomhusluften. Det är ett mycket kostnadseffektivt sätt att energieffektivisera en fastighet. Den tidigare uppvärmningskällan behålls med fördel för att stötta upp med värme under årets alla kallaste dagar. Energiförbrukningen minskar med upp till 70 % när ES NordFlex installeras.

– brist på installatörer och konsultkunnande. Den traditionella värmepumpinstallationen sker dessutom i byggnaden vilket tar upp inre byggnadsyta.

Energy Saves Plug-in-Modul

Energy Save har etablerat ett produktkoncept med patenterade prefabricerade energicentraler, så kallade Plug-in-Moduler för kommersiella fastigheter eller temporära behov. Modulerna är mobila för enkel flytt mellan olika temporära behov och går enkelt att installera i både nya och existerande byggnader. Plug-in-Modulerna har ett mindre klimatavtryck än konventionella lösningar och innebär en drastisk sänkning av CO₂-utsläpp.

Med Plug-in-Modul kan ledtider reduceras, energikostnaden halveras och CO₂-avtrycket minskas drastiskt under byggfasen. Uttorkningsprocessen övervakas och värmen kan regleras på plats och anpassas över dygnet. I referensprojekten har energiåtgången i byggfasen halverats. I ett fastighetsprojekt på 100 miljoner kronor står energikostnaden för 1 miljon kronor vilket innebär att en halvering ger en halv miljon kronor lägre energikostnader.

Plug-in-Modulen kan även användas som permanent lösning i befintliga fastigheter. Grundstrukturen är då densamma men systemet är estetiskt anpassad till byggnaden (dessa benämns EcoStation). Utöver dess miljö- och energifördelar kan tilläggas en snabbare, säkrare och billigare installation då hela hantverksprocessen industrialiseras vilket ger ett högre driftnetto och fastighetsvärde genom bättre energiprestanda och lägre driftskostnader.

Nedan illustreras³⁵ EcoStations relativa totala kostnader i förhållande till konventionellt uppbyggda system med bergvärme respektive luft/vattenvärmepumpar.

Plug-in-Modulen kan även på ett enklare sätt, än för konventionella installationer, kopplas till ventilationssystem där värmen återvinns i en byggnads frånluft. Det är även möjligt



ES HeatBox Hydro

att utnyttja den av modulen kylda uteluften för exempelvis komfortkyla och kylning av datarum. På detta sätt ökar systemets verkningsgrad ytterligare utöver den COP-faktor som värmepumparna skapar.

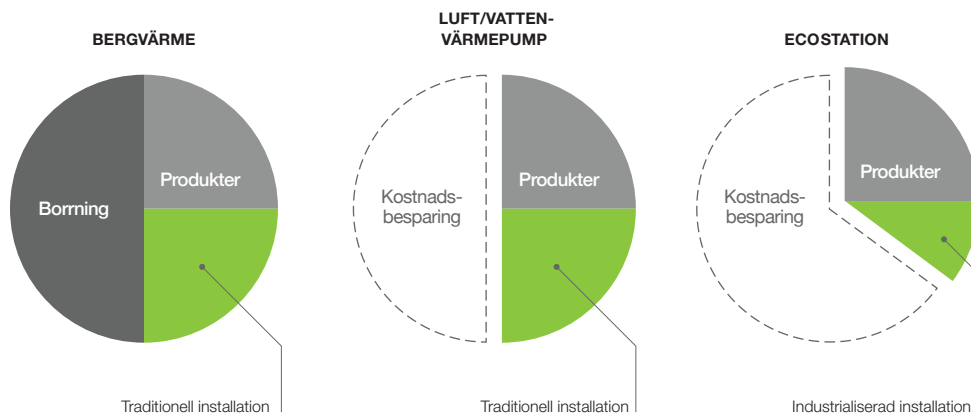
Plug-in-modulen har dessutom en adaptiv styrning vilket möjliggör balanserade energiflöden mellan olika energislag, såsom el från elnät, fjärrvärme, energin i klimatanläggnings- och ventilationsflöden, energilager och egenproducerad miljöriktig el från solceller eller bränsleceller. Detta möjliggör lagring av energi från flera värmekällor i ackumulatortankar så att fastigheten får stabil och styrbar värmeförsel även vid periodvis nedreglering av tillgänglig eleffekt. Det vill säga att vattnet värms när elenergin är billig och värmen används när energitillgången för el saknas eller är dyr.

Digitalisering

Digitalisering bedöms vara en nyckelfaktor för att klara av den omställning till grön el som Europa påbörjat. Energy Save har stort fokus på digitalisering då det dessutom bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och ger möjlighet till nya affärsmodeller och intäktsströmmar. Bolaget har idag ett antal digitala tjänster, vilka planeras utökas och därmed öka återkommande intäkter.

Installation

Traditionellt krävs veckolånga konsultinsatser för att göra en kartläggning över fastighetens behov och föreslå ett



³⁵ Illustrativ översikt av kostnadsbesparingarna vid val av EcoStation gentemot bergvärme samt traditionellt installerade luft/vatten-värmepumpar, baserat på Bolagets egna mätningar.

rätt dimensionerat värmesystem men här har Energy Save utvecklats ett digitalt säljverktyg – "Konfiguratorn" – för att hjälpa partners, importörer och installatörer i säljprocessen.

Konfiguratorn skapar en färdig kartläggning av fastighetens uppvärmningsbehov och definierar vilka lösningar som krävs för att tillgodose detta, komplett med materialista. Arbetet färdigställs enkelt på högst en dag och därmed minskar kostnaderna för projektering, energianalys och systemdesign samtidigt som arbetsprocessen och tiden för offert- och ritningsarbete förkortas och kvaliteten ökar.

Energy Save möjliggör på så sätt en industrialisering av värmepumpsbranschen samtidigt som konsultinsatserna digitaliseras, och sänker därmed kompetens- och installationskapacitetströskeln för Europa att investera i grön svensk energiteknik. Totalt möjliggörs kostnadsbesparingar upp till 80 procent.³⁶

Styrssystem

Samtliga Bolagets produkter kan styras och övervakas på distans via internet vilket möjliggör realtidskontroll över inomhusklimat och värmesystem ner på komponentnivå samt avvikelsenotiser. Datainsamlingen möjliggör dessutom analys och olika energiförbättringsåtgärder.

Genom att kombinera luft/vatten-värmepumpar med smart styrning kan man skapa så kallade mikronät med närproducerad grön energi för fastigheters egna behov samt potentiell vidaredistribution till ett kluster av fastigheter. I framtidens decentraliserade energisystem kan sådana mikronät bidra till att skynda på den gröna omställningen.

Energiprisoptimering

Smarta nät och systemlösningar där elnät och fjärrvärmesystem balanseras är ett sätt att skapa flexibilitet och reducera stora investeringsbehov. Energiflödenas effekter styrs på intelligent utifrån behov, prognoser och olika profiler så att inget nät överbelastas vid tillfälliga effekttoppar.

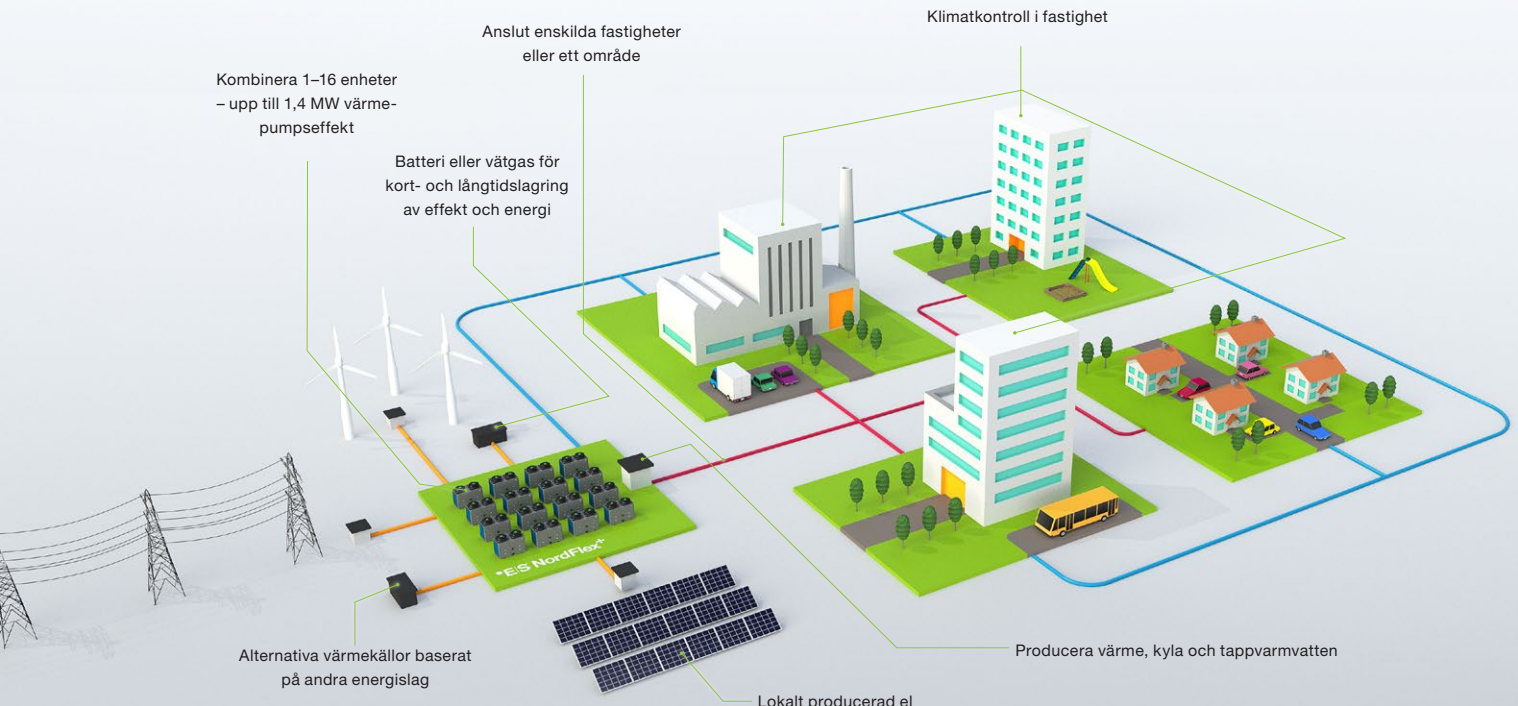
Det digitala affärsområde som Energy Save bygger upp bedöms skapa stor kundnytta genom möjligheter till energiprisoptimering, ökad flexibilitet och så kallad peak-shaving, det vill säga utjämning av toppbelastningar vilket minskar energikostnaden. Det här är fördelar som möjliggörs av att kunna kombinera olika energislag och driftoptimera värmepumpssystemen genom ny styrningsintelligens och på så sätt klara av den omställning till grön elektrifiering som Europa står inför. Den intelligenta styrningen kombinerar data från temperatur- och förbrukningsprognos, väderprognos, energiprisprognos samt flexibilitet och balansbehov.

36 Baserat på Bolagets egna mätningar.

Framtidens mikronät

Värmepumpssystem skapar synergier i samverkan med andra energislag.

EIS NordFlex⁺



Affärsmodell

Intäkter genereras huvudsakligen via försäljning till etablerade distributörer i Europa. En mindre del återkommande intäkter genereras genom servicekontrakt och tjänsteerbjudanden.

Huvudstrategin bygger på att Energy Save ansvarar för tillverkning och leverans av de färdiga produkterna och koncepten och dessutom tillgodoser det sälj- och produktkunskapsstöd som distributörerna behöver för att aktivt driva och utveckla sin försäljning. Distributörerna ansvarar för försäljningen till den lokala installatören som säljer till slutkunden, antingen konsument/fastighetsägare (B2C) eller professionell aktör på den kommersiella fastighetsmarknaden (B2B). Alternativt säljer distributören direkt till någon av nämnda slutkundsgupper ("Retail" distributör). Distributörerna finansierar marknadsföringen och ombesörjer den lokala eftermarknaden.

Produkter säljs under varumärket Energy Save, dels under samarbetspartners egna varumärken som private label eller OEM (Original Equipment Manufacturing). Strategiska kunder till Bolaget erbjuds en aktiv roll och delaktighet i produktutvecklingsfasen med möjlighet att påverka och ställa krav på produkternas slutliga utformning och egenskaper.

Produktion

Energy Save har etablerat en effektiv och dynamisk utvecklings- och tillverkningsplattform i samarbete med Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd ("Amitime"), en ledande internationell tillverkare och leverantör av värmepumpar, tillika storägare i Energy Save.

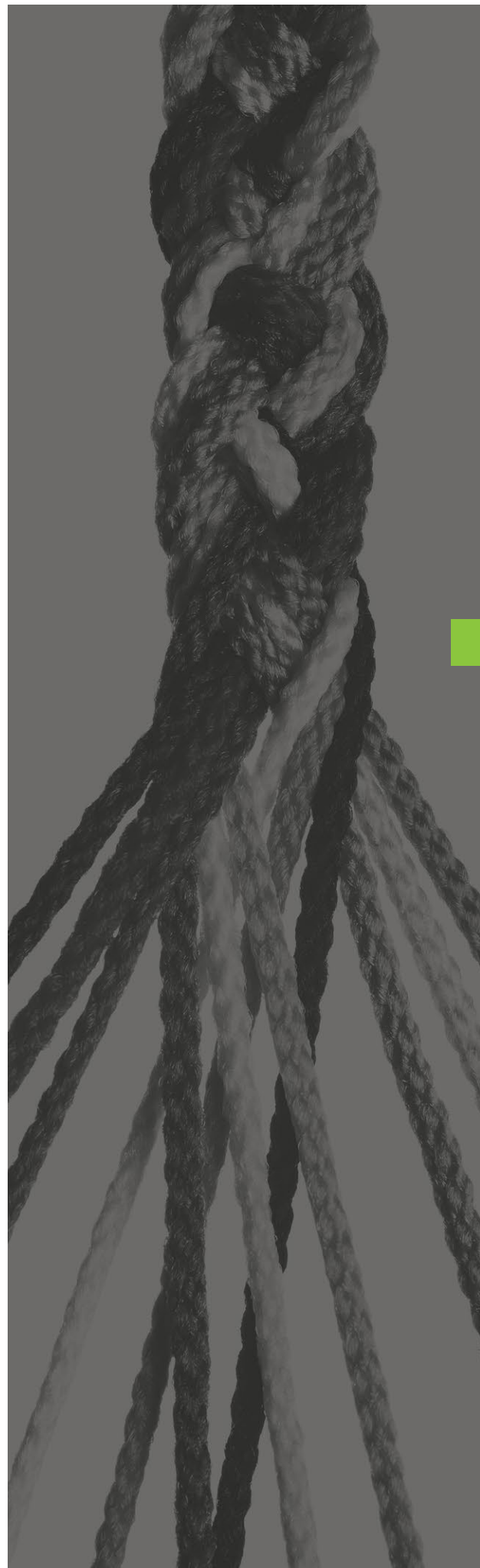
Bolagets integrerade processer i försörjningskedjan har gjort det möjligt för Energy Save att växa snabbare än marknaden med en stark leveransförmåga.

Den årliga leveranskapaciteten hos Amitime är för tillfället omkring 120 000 enheter, med en genomsnittlig leveranstid till Europa på cirka 60 dagar. Under hösten 2023 kommer kapaciteten hos Amitime att tredubblas då deras nya fabrik förväntas stå klar.

Kunder

Energy Saves kunder är distributörer och importörer i Europa. I många år har slutkunder utgjorts av befintliga fastigheter där Bolagets produkter installerats för att modernisera ett utslitet eller föråldrat värmesystem till ett värmepumpsbaserat hybridsystem som kan samverka med den ursprungliga värmekällan. I och med produktutvecklingen har Energy Saves verksamhet för komplett utbyte av uttjänta värmekällor eller värmelösningar för nyproduktion ökat.

För kommersiella fastighetsområdet är slutkunden kommersiella fastighetsägare eller andra aktörer på fastighetsmarknaden. Det kan vara en fastighetsägare som i sitt bestånd vill uppnå sänkta energikostnader, bättre klimatkontroll eller är i behov av att se över sitt värmesystem (och/eller kylfunktioner) för att behålla eller få miljöcertifiering.



Affärsområden

Bolaget har idag tre affärsområden fördelat på tre av dotterbolagen. Utöver affärsområdesansvar äger dotterbolagen ansvar över specifika produktområden enligt nedan.

Affärsområde	•EIS SYSTEMS Fastighetssystem	•EIS HEAT PUMPS Villavärme	•EIS SERVICES Installation & Eftermarknad
Produktområde	Plug-in-Moduler Ventilationssystem Hybrida energisystem	Värmepumpar Multifunktionstankar Styrssystem Tillbehör	Digitala tjänster Reservdelar Service Reparation Stödjande installationstjänster Eftermarknadstjänster

Affärsområde kommersiella fastighetssystem – ES Systems AB

Affärsområdet Kommersiella fastighetssystem bedrivs till stor del genom dotterbolaget ES Systems AB men bearbetas även via ES Heat Pumps generella distributörsnät. Via dotterbolaget ES Systems AB erbjuder man modulära system från 6 kW till 1,4 MW för byggnader från cirka 500m² upp till 50 000 m².

Affärsområdet tillhandahåller produkter inom tre olika områden:

1 Fasta installationer med apparatrum i byggnaden, eller som större system intill byggnaden

NordFlex är utvecklat för traditionell installation i ett apparat- eller teknikrum i mindre byggnader (ca 500–8 000 m²). NordFlex byggs idag med effektiva R32-maskiner på 6–19 kW för maximal energibesparing. Systemet kan hantera 1–7 uteenheter. NordFlex+ är en vidareutveckling av NordFlex med större värmepumpar på 30, 45 respektive 90 kW, där kapaciteten i styrningen har utökats så att upp till 16 enheter kan kopplas samman vilket ger en total värmepumpseffekt på upp till 1,4 MW.

Utvecklingen av NordFlex+ innebär också möjligheten att bygga mikronät för större områden i vilka det går att kombinera lokal elproduktion via solceller, vindkraft eller bränsleceller. Systemen kan också användas för industriella applikationer och lagring av energi i vattenmagasin eller el i batterier eller vätgas. Systemet kan ge uppemot 70 procent minskning av energiförbrukningen jämfört med traditionella värmekällor såsom olja, el eller fjärrvärme.³⁷

2 Prefabricerade patenterade Plug-in-Moduler

Produktområdet Plug-in-Moduler omfattar idag fyra olika produkter: Två modeller av HeatBox Hydro i olika effektområden och två modeller av EcoStation med olika effektområden.

HeatBox Hydro är en robust Plug-in-Modul nischad mot olika typer av temporära applikationer där kunderna efterfrågar en tålig design för tuffare påfrestningar. EcoStation är en Plug-in-Modul med i princip samma innehåll som HeatBox Hydro, men med en mer designad utsida för att smälta in i omgivningen i mer permanenta installationer.

3 Lösningar för olika wtyper av ventilationssystem

HeatStar DX är en lösning inom produktområdet ventilationssystem som tillhandahålls tillsammans med Swegon. Produkten växlar värme och kyla via ett batteri som är designat för köldmedia. ES HeatStar DX har utvecklats eftersom energibehovet för värme i nya, moderna byggnader har minskat, men ersatts av behov av kyla. Tekniken gör att energiöverföringen kan ske via luften i ventilationssystemet.

³⁷ Baserat på Bolagets egna mätningar.

Affärsområde Villavärme – ES Heat Pumps AB

Affärsområdet Villavärme bedrivs genom dotterbolaget ES Heat Pumps AB som ansvarar för utvecklingen av samtliga koncernens värmepumpsmodeller. I affärsområdet villavärme erbjuds produkter för uppvärmning av villor och hus med luft/vattenvärmepumpar i intervallet 6–19 kW för hus mellan 50–500 m². Alla pumpar har klassificering A++ eller A+++.

ES Heat Pumps AB tillhandahåller luft/vatten-värmepumpar med både split- och monoblock-teknik. Splittekniken har Bolaget erbjudit sedan starten, och innebär att värmeväxlingen sker inomhus vilket minskar risken för att maskinen fryser. I en maskin med monoblockteknik cirkulerar köldmediet i en sluten krets, och värmeväxlingen sker i utedelen. En monoblock-maskin ger en enklare installation som inte kräver behörig kyltekniker. Marknadernas olika klimatförhållanden påverkar delvis hur efterfrågan fördelas mellan versionerna.

Samtliga villavärmepumpar erbjuds med två typer av inomhusenheter; dels en inomhusenhet för hybrida värmesystem som innehåller styrning för anpassning till alla befintliga värmesystem, dels en All-in-One inomhusenhet, med en integrerad vattentank för beredning av tappvarmvatten som utgör ett komplett system för värme och kyla i ett hus.

Energy Save har under flera år utvecklat en teknik- och produktionsplattform för högeffektiva luft-/vattenvärmepumpar anpassade för köldmedierna R410, R32 samt på senare år även det naturliga köldmediet R290 (Propan med ett GWP-värde nära noll). I värmepumpsserierna för villasegmentet som marknadsförs under ES-varumärket används huvudsakligen det miljövänliga köldmediet R32. De konventionella köldmedierna som tidigare används har Bolaget i princip helt fasat ut då tex R410 har en global uppvärmningspotential (GWP) som är mer än tre gånger högre än R32-köldmediet. Den nya R290-serien är fullt testad och certifierad och kommer initialt att levereras genom Bolagets ODM-affär. När R290-enheterna kommer att lanseras i ES-specifik design och varumärke genom Energy Save-distributionsnätet är ännu inte bestämt.

Affärsområde Installation och eftermarknad – ES Services

Affärsområdet Installation och eftermarknad, genom HEFOS Sverige AB, kompletterar och stöttar de produktorienterade affärsområdena och inom affärsområdet erbjuder Bolaget såväl leverans och installation av produkt som service och underhåll vilket ger en ökad trygghet för kunden.

Verksamheten bedrivs idag genom installation och service till fasta och konkurrenskraftiga priser, samt som en installationsresurs och servicepartner i den egna verksamheten.

Affärsområde Digitala tjänster

Energy Save har en tydlig inriktning på att skapa synergier genom hybrida energisystem baserade på produktkoncept med en hög prefabriceringsgrad. Genom projekteringsverktyget ES Konfigurator har Bolaget framgångsrikt visat hur digitalisering av konsultprocesser kan leda till ökad effektivitet och minskade kostnader. Det digitala verktyget har bidragit till en stark försäljningsutveckling för Bolagets kommersiella fastighetsprodukter där konkurrenskraften i hela värdekedjan har förstärkts, vilket påskyndar försäljningsprocessen för Bolagets distributörer och deras installationsnätverk.

Affärsområdet Digitala tjänster fungerar idag produktstödande till de andra affärsområdena, och kommer framöver att tillföra konkurrenskraft till det befintliga erbjudandet genom utökad funktionalitet och kundnytta inom områdena styrning, energiprisoptimering, energislagsoberoende och peak-shaving. Detta möjliggör i sin tur förbättrade marginaler, nya intäktsströmmar som skapas av elmarknadens framväxande balans- och flexibilitetsbehov och en starkare positionering både mot partners och inom segmentet grön byggvärme. Genom det digitala affärsområdet skapar Bolaget en tydlig struktur för att kunna accelerera Bolagets fortsatta transformation till ett kombinerat hårdvaru- och tjänsteföretag.

Historik

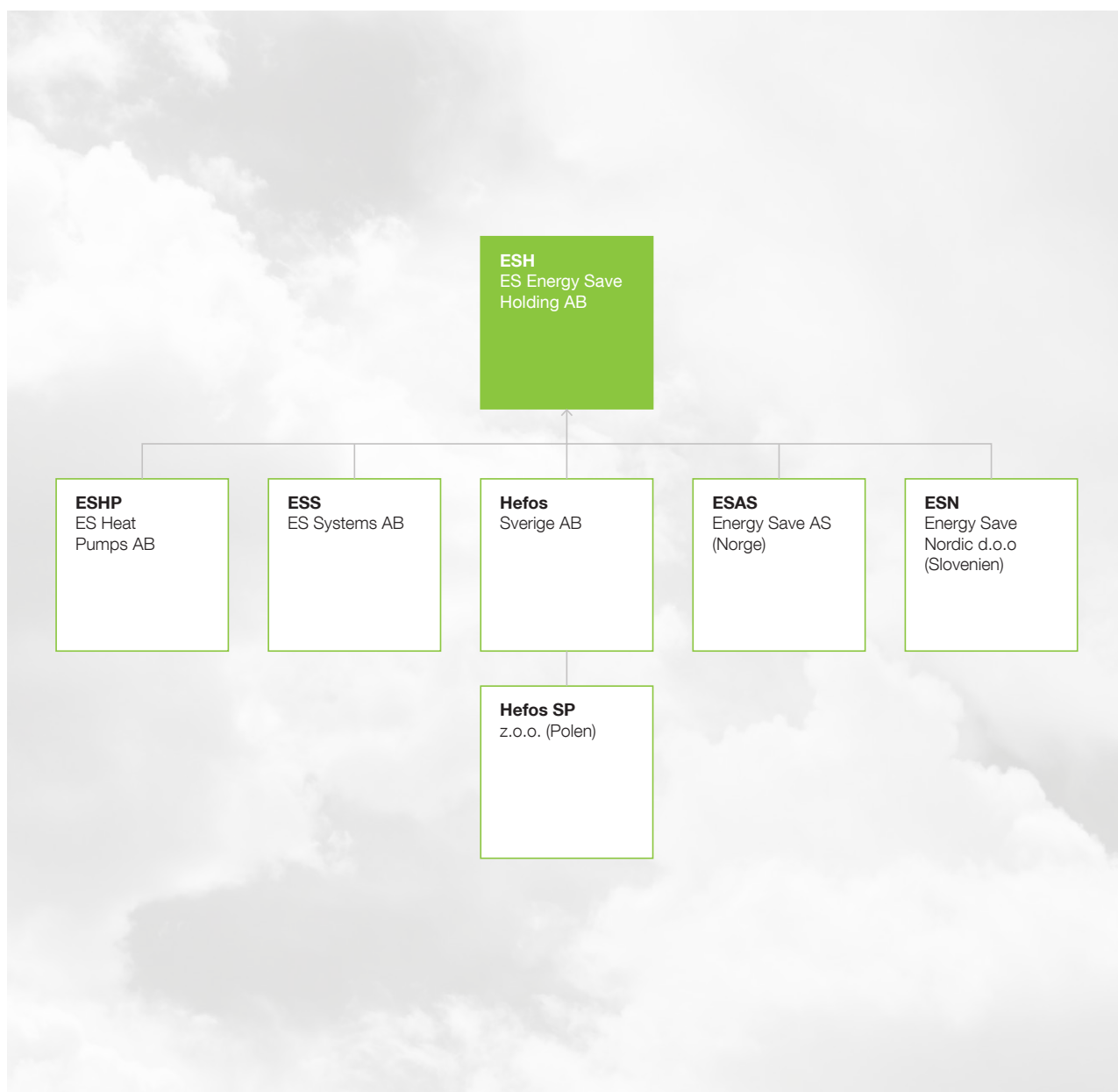
- 2003** Samarbetet med Amitime i Kina etableras.
- 2005** Amitime väljer tillsammans med Bolagets grundare att inrikta verksamheten mot produkter med varvtalsreglerade kompressorer och fokusera på luft/vatten-teknologin.
- 2006** Bolagets första generation av luft/vatten-värmepumpar lanseras via bland annat Jula AB8 som Private Label-partner.
- 2009** Verksamheten förvärfas av nuvarande VD Fredrik Sävenstrand och nuvarande ansvarig för produktutveckling, Christian Gulbrandsen. Energy Save är därmed grundat.
- 2011** Bolaget ingår ett exklusivt samarbete med Onninen AB9 som distributör av Energy Saves produkter. Amitime Europa BV i Nederländerna grundas gemensamt av Energy Save och Amitime.
- 2012** Dotterbolaget HEFOS Sverige AB:s verksamhet etableras i Sverige och Polen, ett företag som agerar främst som installationsresurs och servicepartner för villa- och fastighetsverksamheterna.
- 2014** Onninen Oy ingår avtal som exklusiv distributör av Energy Saves produkter i Finland. Energy Save har vid utgången av 2014 etablerat distributions- och samarbetsavtal i fem europeiska länder. Energy Save börjar även investera i utvecklingen av produktsortiment mot kommersiella fastigheter. Första produktkonceptet mot den kommersiella fastighetsmarknaden är färdigutvecklat och installeras genom ett antal pilotinstallationer där systemet testas i samverkan med fjärrvärme.
- 2015** Produktutvecklingen av Plug-in-Modulerna startar. Ny affärsplan tas fram.
- 2016** Under 2016 lanserar Bolaget den tredje generationens luft/vatten-värmepumpar. Den första Plug-in-Modul-prototypen installeras hos kund. Samarbete med ett dotterbolag till Swegon AB10 etableras genom gemensamt utvecklingsprojekt mot kommersiell luftbehandling. Energy Save hade vid slutet av 2016 etablerat icke exklusiva distributions- och samarbetsavtal med importörer i 12 europeiska länder.
- 2017** NordFlex lanseras som produktkoncept i Sverige inom affärsområdet fastighetssystem och Bolaget ingår distributionsavtal med Baxi inom både villa- och fastighetssegmentet. ES Systems AB med verksamhetsinriktning mot fastighetssystem bildas. Organisationen byggs upp inom energianalys, byggteknik, försäljning samt produktion och industrialisering. Swegon lanserar ES HeatStar DX på den polska marknaden.
- 2018** REC Indovent AB lanserar ett nyutvecklat kompakttaggregat för värmeåtervinning i villaventilation kombinerat med värme från Energy Saves värmepump. Energimyndigheten beslutar om stöd för ett innovativt projekt med Energy Saves Plug-in-Moduler. Förserietillverkning i Kina av Plug-in-Moduler etableras och fjärde generationens luft/vatten-värmepump med högsta energiklass A+++ från Energy Save är färdigutvecklad och testad. Totalt har 10 000 luft/vatten-värmepumpar sålts av Energy Save sedan starten 2009, varav 200 av dessa utgör basprodukten som används i NordFlex mot kommersiella fastigheter. Uppbyggnad och utbyggnad av ES Systems AB fortsätter i högsta möjliga takt.
- 2019** Nyckelrekryteringar och etablerande av säljkontor i Europa ger förstärkt säljkapacitet. Kundbasen av distributörer inom både segmentet villavärme och fastighetsvärme utökas. Beta-versionen av säljverktyget "systemkonfiguratorn" som syftar till att driva och accelerera affärerna lanseras mot samarbetspartners och distributörer. Ett strategiskt viktigt samarbete med Swegon AB-ägda BlueBox Srl, som parterna stegvis avser att bygga upp, initieras och provleveranser sker. Industrialiseringen av Plug-in-Modulerna når förserieproduktionsstart och svenskt patent godkänns. Sampaketering av driftverksamhet för att stödja en kommersiell lansering av Plug-in-Moduler för byggvärme tas fram tillsammans med samarbetspartnern Jeff Electronics AB samt AirWaterGreen AB.
- 2020** Ultratysta värmepumpar med det nya högeffektiva och miljövänligare köldmediet R32 lanseras. Det digitala försäljnings- och projekteringsverktyget Konfiguratorn lanseras. Publik lansering av produkt erbjudandet Plug-in-Moduler med fokus på byggvärme och nyproduktion. Internationellt PCT-patent för Plug-in-modulen blir godkänt i Europa. Plug-in-Modulen version 1 är i förserieproduktion och ytterligare modellversioner är i pilotbyggnadsstadium. Första Plug-in-Moduler säljs och driftsätts. NordFlex lanseras mot det internationella distributörsledet. Energy Save noteras på Spotlight Stock Market. Distributörer finns etablerade i 18 länder. Ramavtal ingås med Swegon Operations Srl. för leverans av värmepumpar.
- 2021** Distributionsnätverk utökas till 23 länder.
Under året inleddes serietillverkning av den prefabricerade energicentralen ES HeatBox Hydro 90, som är en version av den patenterade Plug-in-Modulen, specifikt anpassad för byggvärme-segmentets behov av uttorkning och uppvärmning under byggnadsfasen. Serietillverkning av Plug-in-Modulen sker vid AQ Enclosure Systems anläggning i Falköping, ett dotterbolag inom AQ Group. De finansiella målen uppnås med marginal genom en koncernomsättning på 114 MSEK samt breakeven uppnås under räkenskapsåret 21/22.
- 2022** Koncernen levererar till kunder i över 25 länder. Serietillverkningen av Plug-in-Moduler initieras. Kompletterande versioner av Plug-in-Moduler lanseras. Bolaget genomför en riktad emission om 23,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader i syfte att finansiera fortsatt internationell expansion och etablering av nya affärsmodeller genom ett nytt affärsområde med fokus på digitalisering. Målsättningen för 2023/2024, att uppnå en omsättning som överstiger 200 MSEK under en tolv månadsperiod, uppnås redan under räkenskapsåret 2022/2023.
- 2023** Distributionspartners etableras för Storbritannien och Tyskland. Bolaget genomför en riktad emission om 151,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader i syfte att förstärka existerande leverantörskedja för att säkerställa expensionskapacitet, bygga organisatorisk kapacitet inom produkt- och projektorganisation och för att stärka positionen i Storbritannien och Tyskland. Energy Save blir teknologipartner till Vargas-grundade Aira och tecknar ett fyraårigt licensavtal innehållande produkt- och komponentleveranser. Distributörsnätverket och antalet marknader i Europa ökar till 28 stycken.

Organisation

Koncernen har fem kontor. Två av dessa ligger i Sverige; huvudkontoret i Alingsås samt ett försäljningskontor i Västerås. Utöver det finns det ett kontor i Hvalstad (Norge), i Maribor (Slovenien) samt i Kamionki (Polen). Kontoret i Norge bedriver försäljning och produktutveckling, kontoret i Polen bedriver samordnande verksamhet för konsulter i dotterbolaget Hefos, och kontoret i Slovenien är ett säljkontor som merparten av koncernens kundansvariga säljare utgår ifrån.

De geografiska kontoren sammanfaller med dotterbolagen i koncernen. Koncernens huvudkontor i Alingsås är säte för de fyra svenska bolagen.

Bolagets ledning utgår ifrån Alingsåskontoret och består av Senior Management ihop med övriga befattningshavare som tillsammans ansvarar för organisationens säljorganisation, produktorganisation, ekonomifunktion, inköpsorganisation, investerrelationer samt administration. Antalet anställda inklusive ledningsgruppen är 32 personer per 2023-04-30. Koncernen har en etablerad partnerskapsstrategi vilket avspeglas i bolagens bemanning på det sättet att ett tiotal konsulter är heltidssysselsatta inom verksamheten utöver den egna personalen.



Finansiell översikt

I följande avsnitt presenteras Energy Saves reviderade årsredovisning för 2021/2022 och 2022/2023 samt oreviderade delårsrapport för första kvartalet 2023/24 (maj–juli) med jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år. Årsredovisningarna och delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Uppgifterna nedan ska läsas tillsammans med de handlingar som införlivats i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	2023-05-01– 2023-07-31	2022-05-01– 2022-07-31	2022-05-01– 2023-04-30	2021-05-01– 2022-04-30
	3 mån. oreviderat	3 mån. jmf. oreviderat	12 mån. reviderat	12 mån. reviderat
Rörelsens intäkter med mera				
Nettoomsättning	27 427	51 367	297 570	107 667
Aktiverat arbete för egen räkning	1 722	847	5 427	3 730
Övriga rörelseintäkter	205	338	-775	3 021
	29 355	52 552	302 222	114 419
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-21 508	-35 531	-205 125	-81 171
Övriga externa kostnader	-8 383	-4 529	-27 542	-14 676
Personalkostnader	-6 788	-4 296	-22 125	-14 670
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 378	-1 151	-4 728	-3 096
Övriga rörelsekostnader	0	0	-125	0
	-38 057	-45 506	-259 645	-113 613
Rörelseresultat	-8 702	7 046	42 577	806
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	24	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-165	-256	141	10
	-141	-256	-878	-717
Resultat efter finansiella poster	-8 843	6 791	41 699	89
Resultat före skatt	-8 843	6 791	41 699	89
Skatt på periodens resultat	0	0	-9 155	0
Periodens resultat	-8 843	6 791	32 544	89
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-7 911	6 782	32 870	1 456
Innehav utan bestämmande inflytande	-932	9	-326	-1 366

Koncernens balansräkning i sammandrag

(TSEK)	2023-07-31	2023-04-30	2022-04-30
	3 mån. oreviderat	12 mån. reviderat	12 mån. reviderat
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	23 414	22 818	21 849
Koncessioner, patent, licenser och varumärken med mera.	1 243	1 102	1 000
	24 657	23 921	22 849
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	3 296	3 368	1 723
	3 296	3 368	1 723
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	78	78	78
Andra långfristiga fordringar	97 183	99 550	177
	97 261	99 628	254
Summa anläggningstillgångar	125 214	126 917	24 826
Omsättningstillgångar			
Varulager med mera			
Färdiga varor och handelsvaror	96 482	96 981	28 606
Förskott till leverantörer	4 341	6 091	8 236
	100 824	103 072	36 842
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24 994	24 416	20 024
Övriga fordringar	3 067	3 217	384
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 561	2 405	616
	29 622	30 038	21 024
Kassa och bank	14 060	28 756	20 952
Summa omsättningstillgångar	144 505	161 867	78 818
SUMMA TILLGÅNGAR	269 719	288 783	103 644

Koncernens balansräkning i sammandrag

(TSEK)	2023-07-31	2023-04-30	2022-04-30
	3 mån. oreviderat	12 mån. reviderat	12 mån. reviderat
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	16 348	16 348	14 504
Övrigt tillskjutet kapital	194 646	194 646	51 813
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	8 976	16 570	-16 183
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	219 970	227 564	50 134
Innehav utan bestämmande inflytande	-758	174	499
Summa eget kapital	219 212	227 738	50 633
Avsättningar			
Garantier	200	200	200
Uppskjuten skatteskuld	2 060	2 060	0
Summa avsättningar	2 260	2 260	200
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	750	900	6 610
Övriga skulder	1 830	169	5 684
Summa långfristiga skulder	2 580	1 069	12 294
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11 899	4 256	8 341
Skulder till kreditinstitut	13 600	1 350	5 719
Förskott från kunder	385	829	12 022
Leverantörsskulder	4 304	35 864	11 365
Aktuell skatteskuld	6 733	7 549	428
Övriga skulder	3 469	3 641	265
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 277	4 228	2 377
Summa kortfristiga skulder	45 667	57 716	40 516
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	269 719	288 783	103 644

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	2023-05-01– 2023-07-31	2022-05-01– 2022-07-31	2022-05-01– 2023-04-30	2021-05-01– 2022-04-30
	3 mån. oreviderat	3 mån. jmf. oreviderat	12 mån. reviderat	12 mån. reviderat
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-8 702	7 046	42 577	806
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 696	1 108	4 659	2 819
Erhållen ränta med mera	24	0	141	10
Erlagd ränta	-165	-256	-1 019	-721
Betald inkomstskatt	0	55	-9 155	355
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde	-7 147	7 953	37 203	3 269
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Minskning (+)/ökning (-) av varulager/pågående arbete	2 248	-32 848	-66 230	-18 995
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar	-578	-6 542	-4 392	-15 484
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar	994	241	-4 622	-266
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder	-32 004	36 646	13 306	20 837
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder	1 722	3 601	8 894	-752
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 765	9 051	-15 843	-11 391
Investeringsverksamheten				
Förvärv av balanserade utgifter för forskning med mera	-1 793	-847	-5 427	-3 775
Förvärv av koncessioner, patent, licenser med mera	-141	-108	-102	-290
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	-108	-7	-1 963	0
Ny utlåning till utomstående	-751	0	-1 773	0
Förvärv av långfristig fordran*	2 367	0	-97 600	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-425	-962	-106 866	-4 065
Finansieringsverksamheten				
Periodens nyemission	0	0	144 677	22 139
Koncernbidrag	0	0	0	0
Upptagna långfristiga lån	13 000	0	5 340	4 000
Ändring kortfristiga finansiella skulder	7 643	238	-4 085	5 300
Amortering långfristiga lån	-150	-1 314	-15 418	-1 846
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 493	-1 076	130 513	29 593
Förändring av likvida medel	-14 697	7 012	7 804	14 137
Likvida medel vid periodens början	28 756	20 952	20 952	6 815
Likvida medel vid periodens slut	14 060	27 964	28 756	20 952

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

Nyckeltal

%	2023-05-01– 2023-07-31	2022-05-01– 2022-07-31	2022-05-01– 2023-04-30	2021-05-01– 2022-04-30
	3 mån. oreviderat	3 mån. jmf. oreviderat	12 mån. reviderat	12 mån. reviderat
Bruttomarginal rörelseintäkter	26,7	32,4	32,1	29,1
Bruttomarginal nettoomsättning	21,6	30,8	31,1	24,6
EBITDA-marginal	-24,9	15,6	15,7	3,4
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	-29,6	13,4	14,1	0,7
Soliditet	81,3	38,4	78,9	48,7

Plug-in-Modulen ES EcoStation, som är utvecklad för mer permanenta lösningar, kan anpassas för att smälta in i den befintliga och omgivande arkitekturen. Exempel kan vara tegelfasad för att passa vid kyrkans sida, att placeras på ett tak för att frigöra viktiga nyttoytor, eller i en enklare lösning där en cykeluppställning skapas vid sidan av den inklädda värmepumpsmodulen.



Kommentarer till den finansiella ställningen

Nedan presentation av Energy Saves finansiella ställning ska läsas tillsammans med de handlingar som införlivats i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period under föregående räkenskapsperiod. Bolagets räkenskapsår sträcker sig från maj till april.

Säsongsvariationer

Energy Saves verksamhet och marknad är påverkad av säsongsvariationer. Årets inledande kvartal är i regel svagare än resterande niomånadersperiod, och det andra kvartalet är i regel det starkaste.

Maj 2021–april 2022 (12 mån, reviderat)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för året ökade med 95 procent till 107,7 MSEK (55,1) jämfört med föregående år. Omsättningen ökade till största delen med anledning av att flera distributörer utökade sina inköpsvolymmer.

Under året ökade nettoomsättningen jämfört med föregående år på de skandinaviska marknaderna med 108 procent till 43,9 MSEK (21,1), och på de övriga europeiska marknaderna med 88 procent till 63,7 MSEK (34,0).

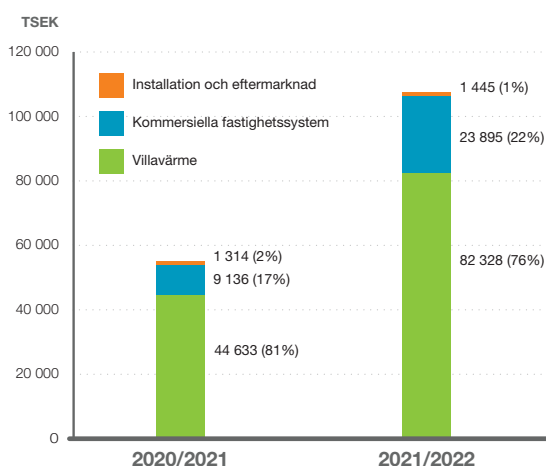
Av de skandinaviska marknaderna var Danmark den absolut största, som omsatte för 31,5 MSEK vilket utgör 72 procent av regionens nettoomsättning under året, respektive 29 procent av den totala nettoomsättningen. De största marknaderna i övriga Europa var under året Finland, Tjeckien och Polen som tillsammans omsatte 39,9 MSEK, vilket utgjorde 63 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 37 procent av den totala nettoomsättningen.

För affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick nettoomsättningen under året till 23,9 MSEK (9,1), vilket motsvarar en ökning med 162 procent jämfört med föregående år. Affärsområdets nettoomsättning utgjorde därmed 22 procent av den totala nettoomsättningen för året (17).

Nettoomsättningen för affärsområdet Villavärme ökade under året med 84 procent till 82,3 MSEK (44,6) och utgjorde 76 procent (81) av den totala nettoomsättningen.

Affärsområdet Installation och eftermarknad hade under året en nettoomsättning på 1,4 MSEK (1,3 MSEK) vilket utgjorde 1 procent av den totala nettoomsättningen (2).

Nettoomsättning per affärsområde



Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter för året ökade med 93 procent till 114,4 MSEK (59,2). I detta ingår, utöver nettoomsättningen, aktiverat arbete för egen räkning med 3,7 MSEK (3,7) och övriga rörelseintäkter med 3,0 MSEK (0,5). Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av valutakursvinster som framför allt uppstod under det fjärde kvartalet, då USD-kursen ökade gentemot SEK och då detta sammanföll med att Bolaget hade förhållandevis stora kundfordringar i relation till leverantörsskulder i USD.

Bruttovinst

Bruttoresultatet för året uppgick till 33,2 MSEK (18,8) vilket är en ökning med 77 procent jämfört med föregående år. Bruttomarginalen minskade något till 29,1 procent (31,4). Detta beror huvudsakligen på den ökade andelen direktleveranser från fabrik till kund under andra och tredje kvartalet, vilket bidrar till en ökad omsättning men genererar lägre bruttomarginal.

Rörelsekostnader och finansiella poster

Övriga externa kostnader ökade under året med 17 procent till 14,7 MSEK (12,6) och personalkostnaderna ökade med 24 procent till 14,7 MSEK (11,9). Ökningen i övriga externa kostnader består av ökade konsultkostnader och engångs-

kostnader kopplade till aktiemarknadsaktiviteter. Ökningen i personalkostnader uppstod under de två sista kvartalen, och består av retroaktiva bonusersättningar samt av ökade kostnader för rekryteringsarbete.

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

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

Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) för året uppgick till 0,8 MSEK (-7,0), och EBITDA uppgick till 3,9 MSEK (-5,7). Periodens resultat uppgick till 0,1 MSEK (-7,9). Ökningen i EBIT, EBITDA samt periodens resultat beror främst på att ökningen i bruttoreultat varit högre än ökningen av övriga externa kostnader, personalkostnader, av- och nedskrivningar samt finansiella poster.

Antalet aktier vid periodens utgång var 5 801 710, en ökning

med 966 950 till följd av en riktad nyemission under fjärde kvartalet. Resultatet per aktie var 0,0 SEK (-1,6).

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick den 30 april 2022 till 103,6 MSEK, jämfört med 53,9 MSEK den 30 april 2021. Av detta utgjorde anläggningstillgångar 24,8 MSEK (24,0) och omsättningstillgångar 78,8 MSEK (29,9). Koncernens eget kapital den 30 april 2022 uppgick till 50,6 MSEK (28,8).

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till -11,4 MSEK (-12,9), och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,1 MSEK (-5,8). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 29,6 MSEK (23,2). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under året uppgick till 14,1 MSEK (4,6). Det operativa kassaflödet uppgick till -15,5 MSEK (-18,7) under året.

Moderbolag

För räkenskapsåret maj 2021 – april 2022 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 2,5 MSEK (1,4), och de totala rörelseintäkterna till 3,2 MSEK (1,6). Rörelseresultatet uppgick till -2,2 MSEK (-1,1) och periodens resultat till -6,5 MSEK (-5,1). Moderbolagets omsättning utgörs av koncerninterna tjänster.

Maj 2022 – april 2023 (12 mån, reviderat)

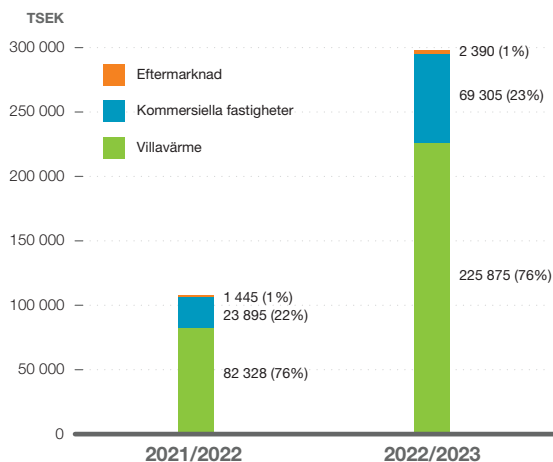
Nettoomsättning

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

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

Nettoomsättningen för affärsområdet Villavärme uppgick under året till 225,9 MSEK (82,3), vilket motsvarar en ökning med 174 procent. För affärsområdet Kommersiella fastighets-system ökade nettoomsättningen för året med 190 procent till 69,3 MSEK (23,9). Affärsområdet Eftermarknad omsatte 2,4 MSEK (1,4). Av den totala nettoomsättningen utgjorde

Nettoomsättning per affärsområde



affärsområdet Villavärme 76 procent (76), affärsområdet Kommersiella fastighetssystem 23 procent (22) och affärsområdet Eftermarknad 1 procent (1).

Rörelsens intäkter

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

Bruttovinst

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

Rörelsekostnader och finansiella poster

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

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen består av avskrivningar på internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 54 procent till 4,8 MSEK (3,1). Ökningen i avskrivningar beror på att internt upparbetade immateriella tillgångar som utgörs av produktkoncept under året har färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning. Utfallet från finansiella poster, huvudsakligen bestående av ränta på banklån, uppgick under året till -0,9 MSEK (-0,7).

Resultat

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

Antalet aktier vid periodens utgång var 6 539 161, en ökning

med 737 451 till följd av en riktad nyemission under fjärde kvartalet. Resultatet per aktie uppgick till 5,0 SEK före utspädning (0,0) och 5,0 SEK efter utspädning (0,0).

Finansiell position och likviditet

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

Eget kapital

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

Kassaflöde och likvida medel

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

Moderbolag

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



Första kvartalet 2023 (maj–juli, oreviderat)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsårets första kvartal uppgick till 27,4 MSEK (51,4). Jämfört med motsvarande kvartal föregående räkenskapsår är det en minskning med 47 procent. En bidragande orsak till minskningen är den lägre efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden som beror på minskade gaspriser och ökade räntekostnader, vilket tillsammans bidrar till att minska investeringsviljan för värmepumpar. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 44 procent, vilket är en följd av den minskade investeringsviljan i Europa i kombination med säsongsvariationen mellan föregående verksamhetsårs sista och innevarande verksamhetsårs första kvartal.

Under det första kvartalet minskade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 41 procent till 13,7 MSEK (23,1). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen i Skandinavien med 41 procent. För övriga Europa minskade nettoomsättningen med 51 procent till 13,8 MSEK (28,2) och jämfört med närmast föregående kvartal minskade nettoomsättningen med 47 procent. Merparten av omsättningen på den skandinaviska marknaden utgjordes av försäljning till den svenska marknaden med 11,1 MSEK, vilket motsvarar 81 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 41 procent av kvartalets totala nettoomsättning. För-



säljningen till Danmark under kvartalet var 2,6 MSEK, vilket motsvarar 19 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 9 procent av kvartalets totala nettoomsättning. I övriga Europa var Italien den största marknaden där omsättningen uppgick till 4,2 MSEK, vilket motsvarar 31 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 15 procent av nettoomsättningen i sin helhet. Andra starka marknader under kvartalet var Tyskland som omsatte 3,0 MSEK, vilket motsvarar 21 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 11 procent av den totala nettoomsättningen.

För affärsområdet Villavärme minskade nettoomsättningen jämfört med samma kvartal föregående år med 49 procent till 17,8 MSEK (34,9) och jämfört med närmast föregående kvartal uppgick minskningen till 53 procent. Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastigheter uppgick under kvartalet till 9,2 MSEK (16,1), vilket motsvarar en minskning med 43 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med närmast föregående kvartal minskade affärsområdets nettoomsättning med 12 procent. Affärsområdet Eftermarknad omsatte under kvartalet 0,5 MSEK (0,4), vilket är 0,1 MSEK mer än för det närmast föregående kvartalet. Detta är det första kvartalet där försäljning av reservdelar ingår i affärsområdet Eftermarknad, vilket kan göra jämförelse med tidigare perioder missvisande. Av den totala nettoomsättningen utgjorde affärsområdet Villavärme 65 procent (68), affärsområdet Kommersiella fastigheter 33 procent (31), och affärsområdet Eftermarknad 2 procent (1).

Intäkter

Rörelsens intäkter för kvartalet uppgick till 29,4 MSEK (52,6), en minskning med 44 procent jämfört med det första kvartalet föregående år. Rörelsens intäkter består, utöver nettoomsättningen, av aktiverat arbete för egen räkning som uppgick till 1,7 MSEK (0,8), samt av övriga rörelseintäkter, huvudsakligen bestående av valutakursvinster om 0,2 MSEK (0,3). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade rörelsens intäkter med 44 procent.

Bruttovinst

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 7,8 MSEK (17,0), där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna minskade till 26,7 procent (32,4). Jämfört med närmast föregående kvartal minskade bruttomarginalen med 7,4 procentenheter. Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen minskade till 21,6 procent (30,8). Bruttomarginalen påverkades negativt av att en andel av kvartalets försäljning utgjordes av leveranser av utrustning till Aira i enlighet med det teknikutvecklingsavtal som Energy Save kommunicerade i juni 2023. Dessa leveranser sker mot ersättning motsvarande kostnadstäckning, och genererar således lite eller ingen bruttovinst.

Rörelsekostnader och finansiella poster

Kvartalets övriga kostnader ökade med 85 procent till 8,4 MSEK (4,5) och personalkostnaderna ökade med 58 procent till 6,8 MSEK (4,3). Den ökade kostnadsmassan beror på anpassningar av organisation och verksamhet som syftar till att öka Bolagets kapacitet att hantera en högre generell omsättningsnivå. Tillkommande kostnader för nyanställd personal, kostnader för rekrytering samt kostnader för konsulter är exempel på kostnader som bidragit till ökning av både övriga kostnader och personalkostnader. Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, som till största delen består av internt upparbetade immateriella tillgångar, ökade med 20 procent till 1,4 MSEK (1,2). Ökningen av avskrivningar beror på att internt upparbetade immateriella tillgångar, som utgörs av produktkoncept, i högre grad än i jämförelsekvartalet färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning. Finansiella poster för kvartalet utgjordes till största delen av ränta på banklån och uppgick till -0,1 MSEK (-0,3). Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -8,7 MSEK (7,0), vilket motsvarar en EBIT-marginal på -29,6 procent (13,4). EBITDA uppgick till -7,3 MSEK (8,2) och periodens resultat uppgick till -8,8 MSEK (6,8). Resultatmarginalerna påverkades

negativt av att intäkterna under kvartalet relativt sett ökade mindre än vad varukostnad, personalkostnad och övriga kostnader ökade. Antalet utestående aktier vid kvartalets utgång uppgick till 6 539 161(5 801 710) och resultat per aktie uppgick till -1,4 SEK före utspädning (1,2) och -1,3 SEK efter utspädning (1,2).

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick per den 31 juli 2023 till 269,7 MSEK (149,6). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 125,2 MSEK (24,7) och omsättningstillgångar 144,5 MSEK (125,0). Koncernens egna kapital uppgick den 31 juli 2023 till 219,2 MSEK (57,4). Avsättningar uppgick till 2,3 MSEK (0,2) och skulder uppgick till 48,2 MSEK (92,0).

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till -34,8 MSEK (9,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten för kvartalet uppgick till -0,4 MSEK (-1,0) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,5 MSEK (-1,1). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) för kvartalet uppgick till -14,7 MSEK (7,0) och utgående kassa vid periodens slut var 14,1 MSEK (28,0). Det operativa kassaflödet för kvartalet uppgick till -35,2 MSEK (8,1). De faktorer som hade störst påverkan på kassaflödet för kvartalet var minskningen av leverantörsskulder med 32 MSEK samt upptagna långfristiga lån med 13 MSEK.

Eget kapital och nettoskuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Energy Saves kapitalisering och skuldsättning per den 31 juli 2023.

Eget kapital och räntebärande skulder

Belopp i TSEK	2023-07-31
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	25 499
Blancokrediter	20 168
Summa kortfristiga skulder	45 667
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerheter	750
Blancokrediter	1 830
Summa långfristiga skulder	2 580
Eget kapital	
Aktiekapital	16 348
Övrigt tillskjutet kapital	194 646
Omräkningsreserv	0
Balanserat resultat inklusive årets resultat	8 218
Summa eget kapital	219 212

Nettoskuldsättning

Belopp i TSEK	2023-07-31
A) Kassa	14 060
B) Andra likvida medel	0
C) Lätt realiserbara värdepapper	95 233
D) Likviditet (A+B+C)	109 293
E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
F) Kortfristiga lån från kreditinstitut	24 899
G) Kortfristig del av långfristiga lån	600
H) Andra kortfristiga skulder	20 168
I) Kortfristiga skulder (F+G+H)	45 667
J) KORTFRISTIG NETTO-SKULDSÄTTNING (I-E-D)	-63 566
K) Långfristiga lån från kreditinstitut	750
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	1 830
N) Långfristiga skulder (K+L+M)	2 580
O) NETTOSKULDSÄTTNING (J+N)	-60 986

Väsentliga händelser

Det har inte skett några väsentliga händelser i Bolagets finansiella ställning efter den senaste delårsrapporten.

Nyligen genomförda emissioner

År	Emissionsbelopp	Teckningskurs	Syfte
2022	23,7 MSEK	24,50 SEK	Finansiera fortsatt internationell expansion och etablering av nya affärsmodeller genom ett nytt affärsområde med fokus på digitalisering. Det nya affärsområdet avses tillföra ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler, skapa nya intäcksströmmar, starkare positionering mot partners och en ledande position inom grön byggvärme.
2023	151,2 MSEK	205 SEK	Förstärka existerande leverantörskedja för att säkerställa expensionskapacitet, bygga organisatorisk kapacitet inom produkt- och projektorganisation och för att stärka positionen i Storbritannien och Tyskland.

Rörelsekapital

Enligt styrelsens bedömning är det befintliga rörelsekapitalet om cirka 103 MSEK tillräckligt för att täcka Bolagets behov under 12 månader från och med första handelsdag på Nasdaq First North. Med rörelsekapital avses Bolagets tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning och omfattar inte förvärv eller andra expensionsinvesteringar då dessa avses finansieras genom aktier, kontanter, lån eller genom en kombination av dessa.

Finansiering

Energy Save befinner sig i en expensionsfas och prioriterar därav att återinvestera vinstmedel i verksamheten. Det finns vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning inget ytterligare finansieringsbehov. Emissionslikviden från den riktade emissionen som genomfördes i februari 2023 för att finansiera Bolagets verksamhet finns placerad i en post i balansräkningen som heter övriga långfristiga fordringar. Finansiering genom till exempel nyemissioner skulle dock kunna realiserars i syfte att kunna genomföra strategiska förvärv eller andra expensionsinvesteringar.

Revisionsanmärkningar

Det finns inga revisionsanmärkningar för de perioder som omfattas av den finansiella historiken.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är SEK som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagskursen.

Företagsstyrning

Styrelse

Enligt Energy Saves bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst fem styrelsesuppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju styrelseledamöter och inga styrelsesuppleanter. Styrelsen har sitt säte i Alingsås kommun. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Av nedanstående tabell framgår Energy Saves styrelseledamöter, året de först valdes in i styrelsen, ledamöternas befattning, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess bolagsledning respektive Bolagets större aktieägare samt deras innehav i Bolaget per dagen för Bolagsbeskrivningen. I förteckningen över styrelseledamöternas övriga uppdrag nedan anges inte uppdrag i Energy Save eller dess koncern.

Namn	Befattning	Invald	Innehav ³⁸	Oberoende i förhållande till:	
				Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare ³⁹
Per Wassén	Styrelseordförande	2020	· 25 000 B-aktier · 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 · 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2	Ja	Ja
Bo Westerberg	Styrelseledamot	2019	· 140 577 B-aktier · 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 · 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2	Ja	Ja
Christian Gulbrandsen	Styrelseledamot och Group Product Manager	2017	· 674 320 A-aktier · 224 693 B-aktier	Nej	Nej
Fredrik Sävenstrand	Styrelseledamot och verkställande direktör	2017	· 674 320 A-aktier · 223 670 B-aktier	Nej	Nej
Inge Olausson	Styrelseledamot	2017	· 34 000 B-aktier · 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 · 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2	Nej	Ja
Julia Norinder	Styrelseledamot	2023	· 5 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2	Ja	Ja
Maha Bou-Zeid	Styrelseledamot	2023	· 4 938 B-aktier · 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2	Ja	Ja

³⁸ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personer innehav samt innehav genom kapitalförsäkring.

³⁹ Med "större aktieägare" avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i ES Energy. För det fall ett företag äger mer än 50 procent av aktierna, andelarna eller rösterna i ett annat företag, anses det förnämnda företaget att indirekt kontrollera det senare företagets ägande i andra bolag.

Per Wassén

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2021 och styrelseledamot sedan 2020.

Per Wassén har en civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola samt en civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Per Wassén har tidigare varit Investment Director på Volvo Group Venture Capital AB, styrelseordförande och verkställande direktör i Powercell Sweden AB (publ) samt styrelseledamot i AWA Sweden AB.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Wé Corporations AB. Styrelseledamot i Impact Coatings AB (publ), Hexatronic Group AB, GU Ventures AB och ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Innehav i Bolaget: 25 000 B-aktier, 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 samt 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2.

Bo Westerberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2019.

Bo Westerberg har en civilingenjörsexamen inom maskinteknik/industriell ekonomi från Kungliga Tekniska högskolan. Bo Westerberg har 40 års erfarenhet från ledande positioner i internationella industribolag och managementkonsultbolag såsom Philips Elektronikindustrier, Maynard MEC Management Consulting samt Ericsson AB. Bo Westerberg har bland annat varit verkställande direktör i Indelec SA i Bilbao, Spanien, (dotterbolag till Ericsson) samt Vice President Corporate Sourcing för Ericssonkoncernen.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseordförande i Nötudden Capital AB och Nötudden Förvaltning AB. Styrelseledamot i Cuptronic Technology AB, Newtor Property Group AB, Nötudden Fastigheter AB, Nötudden Fastighetsutveckling AB, Nötudden Fyrislund 11:4 AB, Nötudden Fyrislund AB, Stadsudden Asken 18 AB, Stadsudden Asken 2 AB samt Stadsudden Fastigheter AB. Styrelsesuppleant i Irené Westerbergs Projekt AB, New Barrington & Rose Capital AB och Newtor Capital AB.

Innehav i Bolaget: 140 577 B-aktier, 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 samt 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2.

Christian Gulbrandsen

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2017.

Christian Gulbrandsen har utbildning inom matematik, fysik, elektronik samt försvarsutbildning från Försvarsmakten. Christian Gulbrandsen har tidigare arbetslivserfarenhet inom försäljning, marknadsföring och produktutveckling. Christian har tidigare erfarenhet som försäljnings- marknads- och produktionschef för FOMA Norge AS.

Pågående övriga uppdrag: Christian Gulbrandsen har inga pågående övriga uppdrag.

Innehav i Bolaget: 674 320 A-aktier och 224 693 B-aktier.

Fredrik Sävenstrand

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2017.

Fredrik Sävenstrand är utbildad civilekonom vid Stockholms universitet och rättsvetare vid Karlstads universitet. Fredrik Sävenstrand har erfarenhet inom verksamhetsuppbyggnad och konceptutveckling inom huvudsakligen energiteknik samt har erfarenhet från värmepumpmarknaden. Fredrik Sävenstrand är medgrundare av Energy Save-koncernens verksamhet.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot i Project Air AB.

Innehav i Bolaget: 674 320 A-aktier och 223 670 B-aktier.

Inge Olausson

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2017.

Inge Olausson har en ekonomiutbildning från Göteborgs universitet. Inge Olausson har över 30 års erfarenhet från ledande positioner i internationella industribolag såsom SCA Hygien (Essity), Nobel Biocare, Mölnlycke Health Care, Stampen Media Group samt interim CTO för KappAhl AB. Framför allt som CIO, COO men även som VD för dotterbolag inom nämnda koncerner.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot i Olausson Konsult AB samt managementkonsult för Olausson Konsult AB.

Innehav i Bolaget: 34 000 B-aktier genom det helägda bolaget Olausson Konsult AB samt 20 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2.

Julia Norinder

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2023.

Julia Norinder har en Master of Science inom International Business Management från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet samt har gått vidareutbildningar inom företagsledning och ledarskap. Julia Norinder har tidigare arbetat med ledarskap och komplexa förändringar i olika roller under de senaste 20 åren och har i samband med det också varit verksam som författare och föreläsare. Julia Norinder har en bakgrund som management- och organisationskonsult samt verkställande direktör på konsultbolaget Preera samt har varit HR- och kommunikationschef på SIDA (Swedish International Development Agency).

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot i Julia Norinder Consulting AB samt styrelsesuppleant i Peter Bergkvist Invest AB. Vice President för People and Sustainability på Zenseact AB. Föreläsare och utbildare inom ledarutveckling genom Julia Norinder Consulting AB.

Innehav i Bolaget: 5 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2.

Maha Bou-Zeid

Född 1983. Styrelseledamot sedan 2023.

Maha Bou-Zeid har en Master of Science inom Industrial Engineering and Management samt en Master of Science inom Industrial Marketing och Market Research, båda från Linköpings universitet. Maha Bou-Zeid har även gått kurs inom företagsekonomi vid SSE Executive Education samt styrelseledamotsutbildning vid Novare. Maha Bou-Zeid har tidigare bland annat arbetat som Vice President & Head of Procurement hos Ericsson med ansvar över Mellanöstern och Afrika, Executive Director och Head of Growth hos Polarium samt Executive Advisor hos Univrses.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot i Senior Material Holding Company (Europe) AB, Senior Material (Europe) AB, Power Circle AB och Maha Invest AB. Regionchef för Sverige, Mellanöstern samt Afrika hos Business Sweden.

Innehav i Bolaget: 4 938 B-aktier privat och genom närstående samt 20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2 genom det helägda bolaget Maha Invest AB.

Ledande befattningshavare

I nedanstående tabell visas namn, nuvarande befattning, det år personen anställdes samt deras innehav i Bolaget per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Namn	Befattning	Anställd sedan	Innehav ⁴⁰
Fredrik Sävenstrand	Styrelseledamot och verkställande direktör	2009	· 674 320 A-aktier · 223 670 B-aktier
Christian Gulbrandsen	Group Product Manager	2009	· 674 320 A-aktier · 224 693 B-aktier
Helena Wachtmeister	Chief Financial Officer	2018	· 6 000 B-aktier
Yibo Zhao	Vice VD	2022	· 26 601 B-aktier

Fredrik Sävenstrand

Verkställande direktör sedan 2020.

En presentation av Fredrik Sävenstrand återfinns i avsnittet "Styrelse" ovan.

Christian Gulbrandsen

Group Product Manager sedan 2009 och anställd i koncernen sedan 2020.

En presentation av Christian Gulbrandsen återfinns i avsnittet "Styrelse" ovan.

Helena Wachtmeister

Född 1985. Chief Financial Officer sedan 2018.

Helena Wachtmeister har en kandidatexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Helena Wachtmeister har grundat redovisningsbyrån Företagarnas Redovisning Väst AB (FRV) samt har tidigare erfarenhet som ekonomiansvarig på Welcom i Göteborg AB samt som redovisningsansvarig på Bil Nilsson i Alingsås AB.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot samt redovisningsuppdrag i Företagarnas Redovisning Väst AB.

Innehav i Bolaget: 6 000 B-aktier.

Yibo Zhao

Född 1985. Vice VD sedan 2023 och anställd i Bolaget sedan 2022.

Yibo Zhao har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Yibo har tidigare erfarenhet som Business Manager i Powercell Sweden AB (publ) samt som verkställande direktör i Powercell Sweden AB:s (publ) dotterbolag Powercell Fuel Cell Shanghai Co. Ltd. i Kina.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sweden-China Trade Council Ekonomisk förening.

Innehav i Bolaget: 26 601 B-aktier.

⁴⁰ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personer innehav samt innehav genom kapitalförsäkring.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inga relationer eller familjeband eller andra närstående relationer mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägeri-relaterade mål under åtminstone de fem senaste åren. Vidare har ingen reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) under åtminstone de fem senaste åren officiellt bundit någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare för ett brott. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit inblandad

i något bolag som satts i konkurs, likvidation eller varit under konkursförvaltning. Under de åtminstone fem senaste åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Energy Saves kontor med adress Nitgatan 2, 441 38 Alingsås.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2022/2023 (1 maj 2022 – 30 april 2023). Samtliga belopp anges i SEK.

Namn	Grundlön / styrelsearvode	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Per Wassén	142 000	–	–	142 000
Bo Westerberg	106 500	–	–	106 500
Inge Olausson	106 500	–	680 920 ⁴¹	787 420
Julia Norinder	–	–	–	– ⁴²
Maha Bou-Zeid	–	–	–	– ⁴³
Fredrik Sävenstrand	1 090 836	187 301	109 969	1 388 106
Övriga ledande befattningshavare	2 113 080	162 836	240 500	2 516 416
Summa	3 558 916	350 137	1 031 389	4 940 442

Revisor

Bolagets revisor är RSM Göteborg AB. Patrik Högström har varit huvudansvarig revisor under hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen.

⁴¹ Avser ersättning för konsulttjänster till Inge Olaussons helägda bolag Olausson Konsult AB, vänligen läs mer under avsnittet "Transaktioner med närstående" nedan.

⁴² Julia Norinder blev invald som ny styrelseledamot i Bolaget den 31 augusti 2023, vilket innebär att hon inte fått något styrelsearvode under räkenskapsåret 2022/2023.

⁴³ Maha Bou-Zeid blev invald som ny styrelseledamot i Bolaget den 31 augusti 2023, vilket innebär att hon inte fått något styrelsearvode under räkenskapsåret 2022/2023.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 8 000 000 SEK och inte överstiga 32 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 3 684 760 och inte överstiga 14 739 040.

Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen uppgick Bolagets aktiekapital till cirka 16 347 893 SEK fördelat på 1 348 640 A-aktier och 5 190 521 B-aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 2,50 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Aktierna som upptas till handel på Nasdaq First North är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpsbuderbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

A-aktier medför tio (10) röster per aktie och B-aktier medför en (1) röst per aktie. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman, styrelsen villkorat av bolagsstämmans godkännande eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Utdelning

Bolaget har historiskt sett inte lämnat utdelning till aktieägarna och har ingen utdelningspolicy. Framtida utdelningar beslutas av bolagsstämman i mån av utdelningsutrymme, beaktat andra strategiska överväganden. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämmans fastställda avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela utdelningsbeloppet Bolaget.

Energy Save befinner sig i en expansionsfas och prioriterar därav att återinvestera vinstmedel i verksamheten. Energy Saves målsättning är att lämna utdelning när de finansiella omständigheterna tillåter.

Handel med Bolagets B-aktier

Bolagets B-aktie har sedan den 30 september 2020 varit upptagen till handel på Spotlight Stock Market, under handelsbeteckningen ESGR B. Första dag för handel vid Nasdaq First North infaller den 6 oktober 2023 under samma handelsbeteckning.

Centralt aktieregister och ISIN-nummer

De utgivna aktierna i Energy Save är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Inga fysiska aktiebrev förekommer således. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, med adress Box 191, 101 23, Stockholm. B-aktiens ISIN-kod är SE0014428447.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Preferensaktie ökning (st)	Ökning B-/stam- aktie (st)	Ökning A-aktie (st)	Preferens- aktier (st)	A-aktie (st)	B-/stam- aktie (st)	Totalt (st)	Ökning AK (SEK)	Aktie- kapital (SEK)	Kvot- värde (SEK)
2017	Bolagsbildning	0	1 000	0	0	0	1 000	1 000	50 000	50 000	50
2017	Apportemission	132 034	0	0	32 034	0	1 000	133 034	6 601 696	6 651 696	50
2018	Nyemission	0	14 781	0	32 034	0	15 781	147 815	739 050	7 390 746	50
2019	Nyemission	0	36 423	0	132 034	0	52 204	184 238	1 821 149	9 211 894	50
2020	Omstämpling: prefe- rens- till stamaktie	-132 034	132 034	0	0	0	184 238	184 238	0	9 211 894	50
2020	Omstämpling till A-aktier	0	-67 432	67 432	0	67 432	116 806	184 238	0	9 211 894	50
2020	Split 20:1	0	2 219 314	1 281 208	0	1 348 640	2 336 120	3 684 760	0	9 211 894	2,5
2020	Nyemission	0	1 000 000	0	0	1 348 640	3 336 120	4 684 760	2 499 998	11 711 893	2,5
2020	Övertilldelningsoption	0	150 000	0	0	1 348 640	3 486 120	4 834 760	375 000	12 086 893	2,5
2022	Nyemission	0	966 950	0	0	1 348 640	4 453 070	5 801 710	2 417 273	14 504 266	2,5
2023	Nyemission	0	737 451	0	0	1 348 640	5 190 521	6 539 161	1 843 626	16 347 893	2,5

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämman den 18 augusti 2020 beslutades om ett incitamentsprogram riktat mot styrelseledamöter omfattandes 120 000 teckningsoptioner av serie TO2. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en B-aktie till en teckningskurs om 35 SEK per B-aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas under perioden från och med den 6 november 2023 till och med den 17 november 2023. Utav de 120 000 teckningsoptioner av serie TO2 är 80 000 teckningsoptioner av serie TO2 överlåtna till deltagare i incitamentsprogrammet resterande 40 000 teckningsoptioner av serie TO2 innehas av Bolaget. Vid fullt nyttjande av samtliga 80 000 till deltagarna överlåtna teckningsoptioner av serie TO2 uppkommer en utspädning om cirka 1,21 procent av antalet aktier och cirka 0,43 procent av antalet röster.

Vid extra bolagsstämma den 24 november 2022 beslutades om ett incitamentsprogram för nuvarande och framtida nyckelpersoner i ledande ställning och övriga anställda inom koncernen omfattandes 120 000 teckningsoptioner av serie TO3. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en B-aktie till en teckningskurs om 249,19 SEK per B-aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas under perioden från och med den 13 oktober 2024 till och med den 24 oktober 2024. Utav de 120 000 teckningsoptioner av serie TO3 är 60 000 teckningsoptioner av serie TO3 överlåtna till deltagare i incitamentsprogrammet resterande 60 000 teckningsoptioner av serie TO3 innehas av Bolaget. Vid fullt nyttjande av samtliga 60 000 till deltagarna överlåtna teckningsoptioner av serie TO3 uppkommer en utspädning

om cirka 0,91 procent av antalet aktier och cirka 0,32 procent av antalet röster.

Vid årsstämman den 31 augusti 2023 beslutades att införa ett incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner av serie 2023/2026:2 för vissa av Bolagets styrelseledamöter. Inom ramen för programmet tecknades 85 000 teckningsoptioner som vid full tilldelning ger innehavarna möjlighet att teckna sammanlagt 85 000 B-aktier i Bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en B-aktie till en kurs om 135,18 SEK per B-aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas under perioden från och med den 7 december 2026 till och med den 21 december 2026. Vid tilldelning och fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner uppkommer en utspädning om cirka 1,28 procent av antalet aktier och cirka 0,45 procent av antalet röster.

Vid årsstämman den 31 augusti 2023 beslutades att införa ett personaloptionsprogram för anställda i Bolaget baserat på teckningsoptioner av serie 2023/2026:1. Programmet omfattar högst 140 000 personaloptioner som vid full tilldelning ger innehavarna möjlighet att teckna sammanlagt 140 000 B-aktier i Bolaget baserat på de aktuella teckningsoptionerna av serie 2023/2026:1. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en B-aktie till en kurs om 135,18 SEK per B-aktie. Intjänade personaloptioner kan nyttjas under perioden från och med den 7 december 2026 till och med den 21 december 2026. Vid tilldelning av samtliga personaloptioner och vid fullt nyttjande av de underliggande teckningsoptionerna av serie 2023/2026:3 uppkommer en utspädning om cirka 2,10 procent av antalet aktier och cirka 0,74 procent av antalet röster.

Teckningsoptioner och konvertibla lån

Utöver ovanstående incitamentsprogram har Bolaget inte några utestående teckningsoptioner eller konvertibla lån.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 31 augusti 2023 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till och med nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Antalet aktier som ska kunna emitteras respektive antalet aktier som ska kunna tecknas med stöd av optionsrätt till nyteckning av aktier respektive antalet aktier som konvertibler ska berättiga konvertering till ska sammanlagt uppgå till högst 726 570 nya aktier motsvarande en utspädning om cirka 10 procent.

Ägarstruktur

Tabellen nedan visar Bolagets aktieägare med minst 5 procent av aktierna eller rösterna per den 31 juli 2023. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller några andra överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen i Bolaget förändras.

Lock-up åtaganden

Fredrik Sävenstrand, Christian Gulbrandsen och Annette Wallén har åtagit sig att, med sedvanliga undantag, inte avyttra några aktier i Energy Save till och med den 14 augusti 2024.

Certified Adviser

Redeye AB är Bolagets Certified Adviser. Redeye AB (genom RHQ Specialfond) äger 25 820 aktier i Energy Save vilket motsvarar 0,39 procent av kapitalet och 0,14 procent av rösterna.

Likviditetsgarant

Bolaget har ingen likviditetsgarant.

Skattefrågor

Investerare bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland som är Sverige kan inverka på eventuella inkomster från värdepapper. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med en investering i Bolaget.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Christian Gulbrandsen	674 320	224 693	13,75	37,31
Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB	674 320	223 670	13,73	37,31
Nordea Fonder	0	383 985	5,87	2,06
Handelsbanken Fonder	0	336 043	5,14	1,80
Övriga aktieägare (ca 3 000 st)	0	4 022 130	61,51	21,54
Totalt		5 190 521	100,00	100,00

Legal struktur

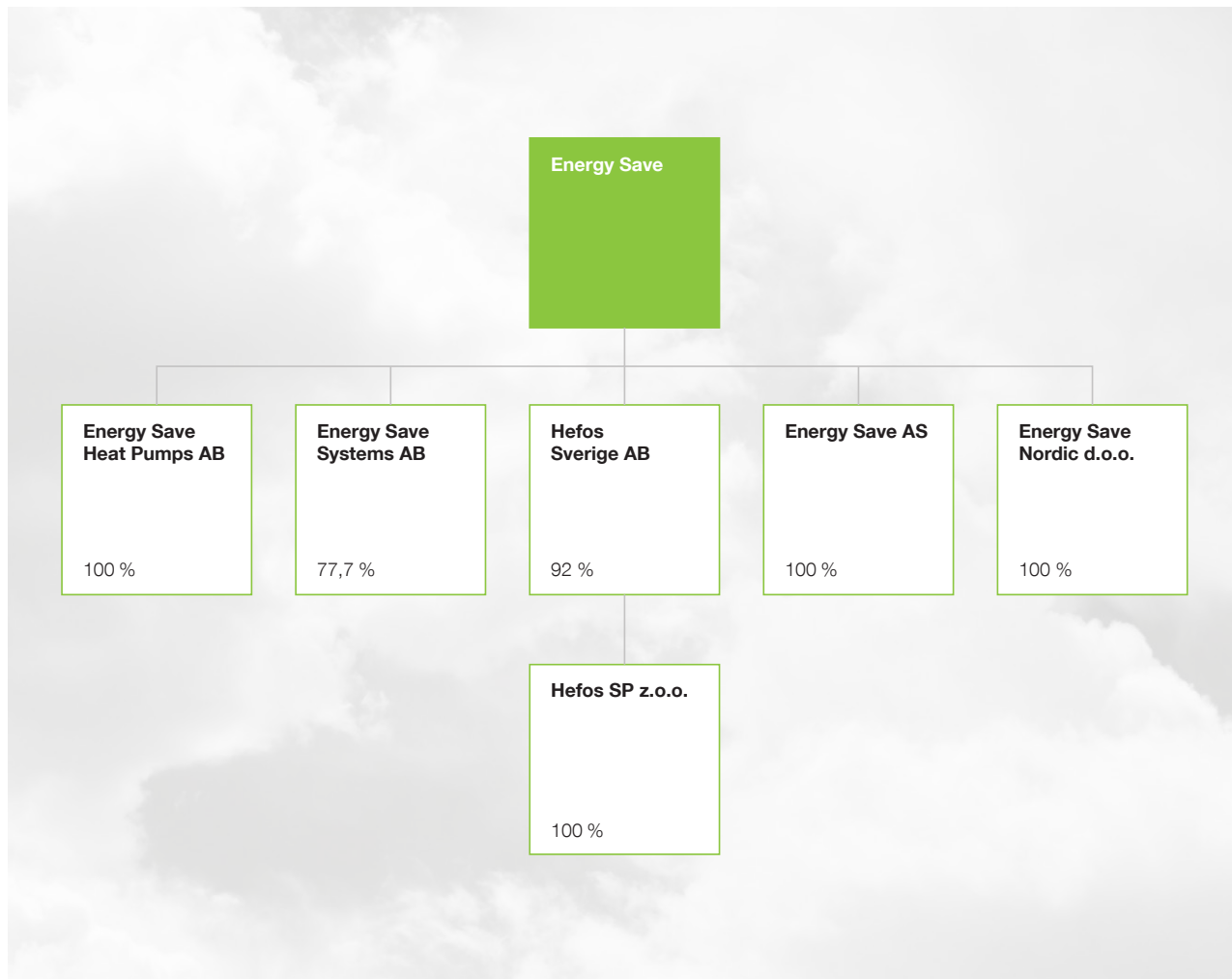
Allmänt

Bolagets företagsnamn är ES Energy Save Holding AB (publ) med organisationsnummer 559117-1292. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 29 juni 2017 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägande av aktier kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Bolaget är vidare ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden AB.

Enligt verksamhetsföremålet i Energy Saves bolagsordning ska Bolaget genom dotterbolag utveckla, producera, importera, projektera, installera och sälja värmepumpar och värmepumpsrelaterade produkter med inriktning på att spara energi, äga immateriella tillgångar såsom patent och programvara samt äga och förvalta fast egendom, aktier och andelar i dotter- och intressebolag samt därmed förenlig verksamhet.

Koncern

I koncernen ingår förutom Energy Save, som är moderbolag, även de helägda dotterbolagen Energy Save Heat Pumps AB, Energy Save AS (Norge) och Energy Save Nordic d.o.o. (Slovenien) samt de delägda dotterbolagen HEFOS Sverige AB som ägs till 92 procent och ES Systems AB som ägs till 77,7 procent. Bolagets dotterbolag HEFOS Sverige AB äger i sin tur 100 procent av dotterbolaget Hefos SP z.o.o. (Polen). Koncernschema och kortare information om respektive dotterbolag framgår nedan.



Energy Save Heat Pumps AB

ES Heat Pumps AB, organisationsnummer 556784-6505, är ett helägt svenskt dotterbolag till Bolaget som svarar för koncernens samlade produktinköp av värmepumpar från Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. i Kina med ansvar för lagerhållning och leverans till kund. ES Heat Pumps levererar löpande drifttjänster och stödfunktioner till övriga bolag inom koncernen så som ekonomi- och kontorsfunktioner, finansierings- och marknadsstöd etc. samt ansvarar för affärsområdet villavärme.

HEFOS Sverige AB med dotterbolaget

Hefos SP z.o.o.

Det svenska dotterbolaget HEFOS Sverige AB, organisationsnummer 556939-1310, som till 92 procent ägs av Energy Save, bedriver intern och extern installations- och serviceverksamhet och stöttar segmenten fastighetssystem samt villavärme. HEFOS Sverige AB äger i sin tur 100 procent av det polska dotterbolaget Hefos Sp z.o.o. vars huvudsyfte är att organisera och bedriva bemanningsinköp, därigenom säkerställs rätt kapacitet av långtidsanlitade servicetekniker för att möta behoven i koncernens nordiska verksamheter.

Energy Save AS

Energy Save AS, organisationsnummer 991347194, är ett helägt norskt dotterbolag till Bolaget med kontor i Oslo. Energy Save AS är ett försäljningsbolag och agerar som Bolagets distributör i Norge med direktförsäljning mot installationsledet.

Energy Save Nordic d.o.o.

Energy Save Nordic d.o.o., organisationsnummer 851 248 5000, är ett helägt slovenskt dotterbolag till Energy Save med bas i Maribor, Slovenien, som utgör koncernens europeiska säljkontor. Verksamheten bedrivs genom Key Account Managers som baserat på koncernens totala produktportfölj har ett regionalt marknads- och säljsansvar, samt en administratör. Energy Save Nordic d.o.o. verkar även som Bolagets distributör på den slovenska marknaden med direktförsäljning mot installationsledet.

ES Systems AB

Energy Save äger 77,7 procent av aktierna i det svenska dotterbolaget ES Systems AB, organisationsnummer 556867-7974. ES Systems AB bedriver produkt- och affärsutvecklingsverksamhet inom segmentet fastighetssystem och bolaget har anställda med specialistkompetens inom industrialisering och konstruktion samt inom bygg- och fastighetssektorn.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Energy Save inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen, det vill säga från och med 1 maj 2021 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen.

Samarbetsavtal med Zhongshan

Amitime Electric Co., Ltd.

Energy Save ingick i april 2020 ett samarbetsavtal med Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. ("Amitime"), vilket ger Energy Save exklusivitet som distributör av Amitimes produkter i Norden samt rätt att sälja och marknadsföra Amitimes produkter globalt. Energy Save har vidare en rättighet men ingen skyldighet att köpa produkter från Amitime. Samarbetsavtalet gäller till och med mars 2025 och kan sedan förlängas i perioder av tre år såvida inte någon av parterna säger upp avtalet ett år innan utgången.

Utvecklings- respektive licensavtal

Energy Save ingick under 2023 ett utvecklingsavtal med Heatly AB (energy-tech-bolaget Aira ("Aira")) i syfte att utveckla Energy Saves nuvarande produktportfölj avseende värmepumpssystem. Avtalet gäller till och med den tidpunkt då Energy Saves värmepumpssystem uppnår överenskomna nivåer, men kan sägas upp innan dess under vissa förutsättningar.

Energy Save har även under 2023 ingått ett licensavtal med Aira, varvid Energy Save har åtagit sig att leverera till Aira som i sin tur har åtagit sig att köpa produkter från Energy Save. Den första leveransen ska ske under år 2023 förutsatt att utvecklingen av produkterna har skett enligt utvecklingsavtalet. Licensavtalet gäller i fyra år och förlängs automatiskt ett år om inte någon av parterna säger upp avtalet. Avtalet kan även sägas upp under vissa förutsättningar innan avtalets utgång.

Samarbetsavtal med El-Björn AB

I april 2023 ingick Energy Save ett samarbetsavtal med El-Björn AB ("El-Björn") enligt vilket parterna ska samarbeta för att skapa möjlighet för parterna att utveckla sina respektive affärer samt skapa synergieffekter genom ett gemensamt paketerat produkt- och tjänsteerbjudande med inriktning mot byggsektorn. Enligt avtalet förbinder sig parterna att verka för bland annat försäljning av Energy Saves plug-in-moduler för utyrning och försäljning samt för försäljning av energi till byggarbetsplatser på svenska, norska och finska marknaden. Enligt avtalet förbinder sig El-Björn att beställa och avropa minst åtta plug-in-moduler för leverans under kalenderåret 2023. Samarbetsavtalet gäller till och med juni 2024 och uppsägning ska ske tre månader före avtalstidens utgång och övergår annars till att gälla löpande med en gemensam uppsägningstid om sex månader.

Ramavtal med Skanska Rakennuskone Oy

Energy Save ingick i december 2021 ett ramavtal avseende prefabricerade värmepumpsmoduler för temporär uppvärmning med Skanska Rakennuskone Oy ("Skanska Rakennuskone"), som hyr ut maskiner och utrustning för byggarbetsplatser och är en del av Skanska Rental AB. Energy Save är leverantör under avtalet och Skanska Rakennuskone samt dess koncern har rätt att beställa prefabricerade värmepumpsmoduler för temporär uppvärmning för ett överenskommit pris för en initial period om 14 månader, med efterföljande justerade prisnivåer. Avtalet gäller tillsvidare med en ömsedidig uppsägningstid om en månad.

Varumärken och patent

Koncernen har per dagen för Bolagsbeskrivningen totalt tre (3) beviljade svenska patent, ett (1) europeiskt patent som validerats i totalt 21 europeiska länder (däribland även Sverige), ett (1) amerikanskt patent samt ett (1) kinesiskt patent. Koncernen innehar även sex (6) registrerade varumärken samt domännamn på marknader som Bolaget är verksam på. Koncernens patent och varumärken presenteras i nedanstående tabeller.

Patent

Titel	Region	Publiceringsnummer	Ingivningsdatum	Utgångsdatum ⁴⁴	Innehavare	Status
Heat pump apparatus module	Sverige	SE541964	2016-07-12	2036-07-12	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Sverige	SE541965	2016-07-12	2036-07-12	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Sverige	SE541960	2016-07-12	2036-07-12	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Värmepumpapparatmodul	Sverige	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Norge	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Nederländerna	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Italien	EP3485200 / 502020000102466	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Irland	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Storbritannien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Frankrike	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Finland	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Spanien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Danmark	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Tyskland	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Schweiz-Liechtenstein	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Belgien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Österrike	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Tjeckien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Ungern	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Litauen	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Polen	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Slovakien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Slovenien	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Turkiet	EP3485200	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	Kina	CN109564018	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
Heat pump apparatus module	USA	US11262111	2017-07-07	2037-07-07	ES Energy Save Holding AB	Aktiv

⁴⁴ Angivet utgångsdatum förutsätter att årsavgiften erläggs varje år.

Varumärken

Varumärke	Typ	Land/område	Registreringsnummer	Innehavare	Status
• EIS ENERGY SAVE	Figurmärke	EU och Turkiet (IR)	1040495	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
• EIS ENERGY SAVE	Figurmärke	Storbritannien	1040495	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
• EIS ENERGY SAVE	Figurmärke	Norge	253501	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
• EIS ENERGY SAVE	Figurmärke	Kina	8826976	Energy Save AS	Aktiv
ECO2STATION	Ordmärke	Sverige	542016	ES Energy Save Holding AB	Aktiv
NORDFLEX	Ordmärke	Sverige	542056	ES Energy Save Holding AB	Aktiv

Transaktioner med närstående

Utöver vad som framgår nedan har under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen, det vill säga från och med 1 maj 2021 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen, inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum. Bolaget gör bedömningen att samtliga transaktioner gjorts på marknadsmässiga villkor.

Energy Save AS sålde i december 2021 en företagsbil till styrelseledamoten tillika Group Product Manager Christian Gulbrandsen för 424 110 norska kronor. Priset motsvarade det värde som fastställdes av en inhämtad tredjepartsvärdering.

Energy Save och koncernen köper in konsulttjänster från Olausson Konsult AB, som är ett helägt bolag till styrelseledamoten Inge Olausson. Konsulttjänsterna består av att Inge Olausson dels leder en styrgrupp som styr arbetet med Bolagets digitala affärsområde, dels deltar i projektledning och förhandlingar avseende digitala tjänster till Bolagets ODM (Original Design Manufacturer) och OEM (Original Equipment Manufacturer) kunder samt dels agerar som styrgruppsordförande på uppdrag av verkställande direktören i vissa specifika större strategiska projekt. Under räkenskapsåret 2022/2023 (1 maj 2022–30 april 2023) utgick ersättning för konsulttjänsterna med 680 920 SEK. Under perioden från och med den 1 maj 2023 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen har koncernen erlagt sammanlagd ersättning om 247 800 SEK TSEK för nu nämnda konsulttjänster.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Energy Save har under de senaste två åren inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden. Såvitt Bolaget känner till föreligger inga pågående eller förestående (i) rättsliga tvister och processer i domstol eller skiljenämnd, (ii) andra krav framställda av eller mot Bolaget eller något bolag i koncernen, (iii) tvister med myndighet avseende exempelvis skatter och avgifter, eller (iv) myndighetsutredningar och revisioner.

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Energy Save genom innehav av aktier och teckningsoptioner.

Utöver vad som framgår av avsnittet "Lock-up" omfattas ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna av några begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav i Bolaget.

Kompletterande information

Handlingar införlivade genom hänvisning

Denna Bolagsbeskrivning består, utöver föreliggande dokument, av följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning och ska läsas som en del av Bolagsbeskrivningen:

Årsredovisning avseende räkenskapsåret 2021/22

Resultaträkning (s. 29)

Balansräkning (s. 30-31)

Kassaflödesanalys (s. 32)

Årsredovisning avseende räkenskapsåret 2022/23

Resultaträkning (s. 33)

Balansräkning (s. 34-35)

Kassaflödesanalys (s. 36)

Delårsrapport avseende första kvartalet 2023/24 (maj-juli)

Resultaträkning (s. 16)

Balansräkning (s. 17-18)

Kassaflödesanalys (s. 19)

Ovanstående handlingar finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.energysave.se.

Bolagsordning

Antogs på bolagsstämma i mars 2020.

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är ES Energy Save Group Holding AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Alingsås kommun, Västra Götalands län.

§ 3 Verksamheten

Bolaget skall genom dotterbolag utveckla, producera, importera, projektera, installera och sälja värmepumpar, värmepumpsutrustning och värmepumpssystem med inriktning på att spara energi, äga immateriella tillgångar såsom patent och programvara samt äga och förvalta fast egendom, aktier och andelar i dotter- och intressebolag samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 3 684 760 och högst 14 739 040.

§ 6 Aktieslag

Aktierna ska utges i två serier, A-aktier och B-aktier. A-aktier medför tio (10) röster per aktie och B-aktier medför en (1) röst per aktie. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie / vissa aktier, sker fördelning genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst fem styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på ordinarie årsstämma, för tiden intill slutet av nästa ordinarie årsstämma.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 9 Kallelse och föranmälan

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, skall göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafoton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Ärende på årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
7. Beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Fastställande av arvoden åt styrelseledamöter och revisor
9. Val av styrelse och revisor
10. Annat ärende, som stämman har till uppgift att besluta om enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 maj – 30 april

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (avstämningsförbehåll).



ES Energy Save Holding AB

Nitgatan 2
441 38 Alingsås

E-post: info@energysave.se
Telefon: +46 (0) 322 790 50

www.energysave.se

Certified Adviser

Redeye AB

Mäster Samuelsgatan 42
103 87 Stockholm

E-post: certifiedadviser@redeye.se
Telefon: +46 (0) 812 157 690

www.redeye.se/advisory/certified-adviser