



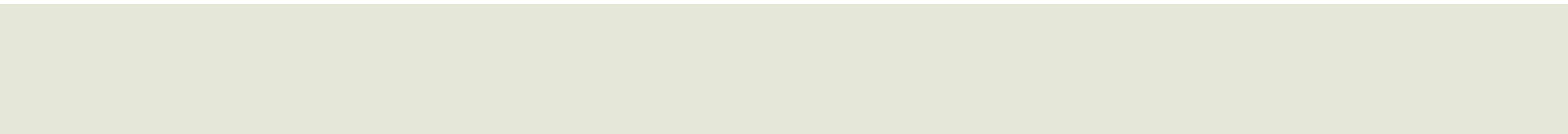
Årsredovisning
Zenergy AB (publ)
januari - december 2017

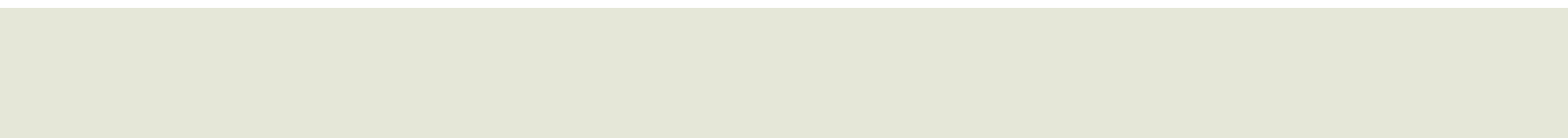
ZENERGY.

SMART, EFFICIENT, FIRE RESISTANT



Innehållsförteckning





INLEDNING



Storskalig produktion och lönsamhet i sikte

Zenergy tog under 2017 flera stora och viktiga steg mot att bli en lönsam aktör inom storskalig produktion och etablering av modulbyggda fastigheter. Det bådär gott inför de kommande åren då bristen på bostäder och skolor är betydande i både Sverige och andra europeiska länder.

Under året tecknade bolaget ett ramavtal med K-Fastigheter värt cirka 700 MSEK över fem år, och etableringen av det första permanenta bostadsprojektet med ZIP-Bostäder påbörjades åt Wallenstam med inflyttning april 2018.

Med CE-märkningen av Zenergys ZIP-Element som erhöles strax efter periodens slut öppnades även dörren för en internationell expansion.

För att kunna hantera en allt starkare efterfrågan lade Zenergy under 2017 ner stort arbete på att förstärka ledning och organisation, inklusive rekrytering av fabrikschef och produktionschef liksom CFO. Med en stark och strukturell grund utökas nu produktionskapaciteten kraftigt för att kunna ta bolaget till nästa nivå under 2018.

//

Med CE-märkningen av Zenergys ZIP-Element som erhöles strax efter periodens slut öppnades även dörren för en internationell expansion.



Sammanfattning av året

Koncernen, belopp i KSEK	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	36 831	38 266
Resultat för perioden	-29 543	-17 597
Balansomslutning	102 568	64 118
Soliditet	46,8%	56,1%
Likvida medel	19 236	14 876
Resultat per aktie, kr	-0,91	-1,28

- Ramavtal med **K-fastigheter AB** värt ca 700 MSEK under en femårsperiod
- Leveranser av 89 ZIP-Bostäder till **Wallenstam Fastigheter AB** värda ca 28 MSEK
- Avtal med **K-Bostad Heby AB** gällande köp av 22 ZIP-Bostäder värt ca 10 MSEK
- Delfinansiering av statliga **Vinnova** för utvecklingen av **WoodXZIP**, en träbyggnadskonstruktion med Zenergys patenterade **ZIP-Element** och **CLT** (Cross Laminated Timber) tillsammans med **Chalmers Tekniska Högskola**
- Bidrag från statliga **Vinnova** för kommersialisering av energieffektiva så kallade nära **nollenergibyggnader** (NZEB) baserade på bolagets ZIP-Element



VD Olle Magnusson har ordet

2017 blev ett omvälvande år för Zenergy där vi tecknade flera viktiga avtal och förberedde bolaget på att möta den starka efterfrågan som förväntas de kommande åren. Höjdpunkten under året var det ramavtal som vi tecknade med K-Fastigheters ägarbolag Karlsson Equity Holding AB som bland annat har den i fastighetskretsar mycket välkände Erik Selin i ägarlistan.

Ramavtalet baseras på två ben. Det första är ett beställningsåtagande på cirka 750 lägenheter till ett ordervärde på totalt cirka 700 MSEK över fem år. Det andra är utfärdandet av teckningsoptioner till Karlsson Equity Holding på motsvarande 20 procent av kapitalet, som kommer att göra Karlsson Equity Holding till bolagets röstmässiga majoritetsägare.

En annan höjdpunkt var avtalet som tecknades med Wallenstam under sommaren om leverans av 89 lägenheter med tillhörande tvättstugor för uppförande i Mölndal. Lägenheterna, som har byggts som moduler i vår fabrik och monterats på plats av vår partner Erlandssons Bygg, genomgår under april slutbesiktning och hyresgästerna som nu flyttar in blir de första som bor permanent i ZIP-Bostäder.

När vi under våren genomförde en nyemission var tanken att utnyttja den starka efterfrågan på hyresrätter och skolor som kommer att finnas i Sverige under de kommande åren då befolkningen ökar. Vi såg då att vi kunde ta en position på den 2 miljarder SEK stora uthyrningsmarknaden, men medan emissionen höll på tecknade vi alltså ovanstående avtal vilket har gjort att vi har ändrat våra prioriteringar något. Den underliggande drivkraften för efterfrågan är fortfarande samma – att lösa bristen på skolor och bostäder i Sverige – men vårt fokus kommer nu att ligga på att skala upp produktionen för att möta efterfrågan som vi har säkrat med samarbetsavtalet med K-Fastigheter.

Sättet vi har valt att göra det är genom införa LEAN-metodiken i vår tillverkningsprocess. LEAN kommer den från den japanska bilindustrin och ställer väldigt höga krav på alla processer, från inköp och logistik hela vägen ned till produktionsplanering och själva produktionen. Under 2017 och inledningen av 2018 har vi förstärkt organisationen för att möta dessa krav.

Kostnaderna för denna utvecklingen av bolaget var under 2017 cirka 15 MSEK, men vi är övertygade om att det på sikt bygger stort värde för företaget. Nyckelfaktorn för lönsamheten i Zenergy kommer att vara produktionen och en ekonomisk analys som vi har gjort visar att vi med LEAN i vår fabrik genererar ett positivt resultat för 2018.

Sammanfattningsvis så står Zenergy inför ett mycket spännande 2018. Den underliggande efterfrågan i Sverige är mycket stark, vi har säkrat vår egen efterfrågan med samarbetsavtal och med CE-märkningen av ZIP-Elementet som vi fick i början av 2018 öppnas även Europamarknaden. Vår utmaning är nu att skala upp produktionen med bibehållen kvalitet och där vi ser mycket goda möjligheter att lyckas.

Olle Magnusson
VD Zenergy AB (publ)

Zenergys historik 2009–2017

2009

- Bolaget grundas och kapitaliseras genom **två aktieägarspridningar**.

2010

- Förfrågan på byggbodas från **Lambertsson Sverige AB**.
- Prototyp på byggbod. Försäljning till Lambertsson Sverige AB.

2011

- Leveranser till **PEAB:s** bygge av nya nationalarenan **Swedbank Arena** i Solna.
- **48 byggbodas** levereras till Lambertsson Sverige AB.
- Order på kontorsbodas till **Rådasand** (PEAB gruppen).
- Ny fabriksanläggning vid **Lovsjö Bruk** utanför Jönköping.
- Produktionskapaciteten fyrdubblas.
- Utveckling av en lågenergibod.

2012

- **Invigning av fabriksanläggningen** för aktieägare, kunder och leverantörer.
- Leverans av **11 kontorsbodas** i sammanhängande enhet till företag inom PEAB gruppen.
- Order på bygg- och kontorsbodas till **Skanska Maskin AB**.
- Testresultat från **SP i Borås** visar låga energivärden.

2013

- Ny VD, **Olle Magnusson** och ny styrelseordförande, **Michael Lindström**.
- Bolaget erhåller "**Årets energisparpris**" för sin lågenergibod.
- Flerårsavtal med **Skanska Maskin AB** om leverans av energieffektiva byggbodas.
- Kapitalisering genom nyemission och bryggglån.

2014

- Startar produktion som huvudleverantör till **Skanska Maskin AB**.
- Utveckling av **13 nya produkter**.
- Kapitalisering genom nyemission.
- Totalt **200 bodar** levereras under året.

2015

- Bryggglån om **6,1 MSEK** och ett optionsprogram.
- Nyemission om **25 MSEK**.
- Samarbeten med stora europeiska potentiella kunder etableras och intensifieras.
- Aktiv marknadsföring av Zenergys produkter påbörjas.
- Samarbete med **Yellon** undertecknas inför lanseringen av **ZIP-Elementet** på **Nordbyggmässan 2016**.
- Intresset för ZIP-Bomoduler ökar markant.
- Effektivitetsarbetet i fabriken parallellt med lägre inköpskostnader och genomförda prishöjningar efterlämnar en påtaglig effekt.
- Projekt initieras för notering av Zenergys aktier på en marknadsplats under Q4-2015.

2016

- Flytt av fabrik till **Skillingaryd** med kapacitet att producera **1000 moduler per år**.
- Färdigställande av nyutvecklad asyl-bomoduler anpassade för **HVB-boenden**.
- Leverans av **12 evakueringsbostäder** till **Stångåstaden AB** i Linköping.
- Anställning av **5 nya medarbetare**.
- Övertecknad företrädesemission under våren om ca **23 MSEK**.
- Riktad emission om ca **9 MSEK** under hösten.

2017

- Bolagets **första skola** levereras till **Nässjö kommun**.
- Treårigt ramavtal tecknas med stort maskinuthyrningsbolag.
- Godkänd detaljplan och godkänt bygglov för **23 lägenheter** i **Skillingaryd** och förvärv av fastigheten.
- Inledd etablering av **89 ZIP-Bostäder** för permanentboende i **Möln dal** åt **Wallenstam**.
- Företrädesemission om ca **47 MSEK**.
- Ramavtal med **K-Fastigheter** värt ca **700 MSEK** under 5 års tid.
- K-Fastigheter erhåller möjlighet att framöver förvärva 20 procent av bolaget.
- Förstärker organisationen, inklusive rekrytering av produktionschef och CFO.



Om bolaget

Zenergy AB är ett svenskt företag grundat 2009 med säte i Vaggeryd, Jönköpings län. Baserat på bolagets patenterade och varumärkesskyddade ZIP-Element producerar och levererar Zenergy ZIP-Bostäder, ZIP-Skolor och andra ZIP-produkter över hela Sverige. Via dotterbolaget Zenergy ZIPRENT AB hyr Zenergy även ut sina produkter. Sammantaget erbjuder koncernen därmed kompletta lösningar till bostadsmarknaden, den offentliga sektorn och byggbranschen.

//

Sammantaget erbjuder koncernen därmed kompletta lösningar till bostadsmarknaden, den offentliga sektorn och byggbranschen.

Modulär arkitektur

Den svenska och europeiska byggbranschen har de senaste decennierna präglats av ett konservativt tänkande när det gäller att införa omvälvande tekniska innovationer för att få ner kostnader och etableringstid utan att behöva tumma på kvaliteten i de färdiga fastigheterna.

Att forsla material till en byggarbetsplats och bygga utomhus i vind, regn och snö är oftast ett mycket ineffektivt sätt att utnyttja både material, maskiner och personella resurser. Många av de fabriksbyggda alternativ som har dykt upp har samtidigt varit alltför fokuserade på enkelhet och temporära lösningar som inte lämpar sig för permanent boende med hög komfort.

Zenergy är annorlunda. Med vårt patenterade ZIP-Element som grund kan vi utveckla trivsamma och estetiskt tilltalande bostäder, skolor och andra fastigheter som baseras på kostnadseffektiva fabriksbyggda moduler. Våra ZIP-Bostäder och ZIP-Skolor klarar stränga EU-regelverk samtidigt som de erbjuder en god komfort och inomhusmiljö. Den här kombinationen av goda egenskaper och innovativ produktion och etablering kallar vi modulär arkitektur, och vi är övertygande om att den har en betydande roll att spela i en fastighetsbransch som måste utvecklas under de kommande åren till följd av den stora bostads- och skolbristen i Sverige och andra europeiska länder.

//

Den här kombinationen av goda egenskaper och innovativ produktion och etablering kallar vi modulär arkitektur, och vi är övertygande om att den har en betydande roll att spela i en fastighetsbransch som måste utvecklas under de kommande åren till följd av den stora bostads- och skolbristen i Sverige och andra europeiska länder.



Zenergys affärsmodell

Zenergy affärsmodell baseras på att tillverka och sälja eller hyra ut fastighetslösningar som utvecklats med modulär arkitektur. Modulerna byggs i bolagets egen fabrik vilket ger full kontroll över hela processen från material till produktion och etablering.

Bolaget har idag fem affärsområden:

ZIP-Element

Zenergys CE-märkta, patenterade och varumärkesskyddade ZIP-Element är ett byggelement med unika egenskaper. Användningsområdena är många tack vare styrkan i sandwich-elementets konstruktion. ZIP-elementet består av en isolerande kärna av PIR som i sig är brand- och fuktmotståndig dessutom täcks den av ett yttre skikt av magnesiumoxid som också är brand- och fuktsäkert. De goda isolervärdena gör det möjligt att bygga passivhus med så tunna väggar som 24 cm och lågenergihus med 19 cm. ZIP-Elementet är i sig ett färdigt tak-, golv- eller mögelresistent byggnad utan köldbryggor.

Förutom att utgöra grunden i bolagets egna bostadslösningar utvärderas möjligheten att licensiera ut ZIP-Elementet till andra byggbolag och tillverkare av byggprodukter.

ZIP-Bostäder

Med en växande marknad och ökad efterfrågan på hyresrätter och tillfälligt boende har Zenergy valt att lägga stort fokus på bostadssegmentet där ZIP-Elementet och lösningar med modulär arkitektur verkligen kommer till sin rätt.

Bolagets ZIP-Bostäder har få begränsningar och lämpar sig för såväl enskilda villor/radhus som för flerbostadshus upp till fyra våningar. Konceptet kan även anpassas i storlek per lägenhet och Zenergy har i dagsläget utvecklade planer på upp till fyrrumslägenheter.

ZIP-Skolor och andra samhällsfastigheter

En stor befolkningsökning för inte bara med sig bostadsbrist, utan även brist på skolor, förskolor och andra samhällsfastigheter som serviceboenden. ZIP-Skolor kan byggas effektivt och skapar dessutom ett funktionellt inomhusklimat med god luftkvalitet vilket är viktigt för att kunna tillgodogöra sig ny kunskap. Zenergy har redan etablerat ett antal skolor med gott resultat, och utvärderar en utökad satsning inom samhällsfastigheter med en potentiell samarbetspartner.



ZIP-Entreprenadmoduler

Zenergys ZIP-Bodar riktar sig mot byggbranschen som påverkas starkt av det allmänna ekonomiska klimatet och investeringsnivåerna. Zenergy har levererat över 1000 ZIP-Entreprenadmoduler och ZIP-Bomoduler till nationella och internationella bygg- och fastighetsbolag. Zenergy har flexibla modullösningar för de flesta former av byggarbetsplatser baserade på bolagets olika basmodeller samt två olika plattformstorlekar.

ZIP-Fastigheter för uthyrning

Efterfrågan på att hyra fastighetslösningar i modulform, både tillfälligt och permanent, är stor. Marknadspotentialen påverkas positivt av kommunernas behov av förskolelokaler, skollokaler och andra offentliga lokaler, men möjligheterna är stora även inom bostadssektorn. Under våren 2017 påbörjade Zenergy etableringen av ett bostadskvarter som kommer att skapa en grund för löpande intäktsmöjligheter. Modulbostadskvarteret i Skillingaryd ägs av fastighetsbolaget Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB som är ett helägt dotterbolag till Zenergy AB. Kvarteret planeras med 23 hyreslägenheter om totalt cirka 1300 m² BOA, och lägenheterna har en beräknad snitthyra om strax under 1500 kronor per m² och år. Planerad inflyttning i en av tre huskroppar i fastigheten är satt till sommaren 2018 då Zenergys nära noll energibyggnad planeras stå färdig.

Kvalitetsmedveten volymproduktion med LEAN

LEAN är en systematisk metodik för att optimera tillverkningsprocesser som har sitt ursprung i amerikansk bilindustri och som vidareutvecklats hos Toyota och den japanska bilindustrin. Metoden bygger på kontinuerliga förbättringar av processen samtidigt som ojämnheter i produktionen avseende volym och kvalitet minimeras.

LEAN ställer högre krav på alla delar i tillverkningsprocessen, från inköp och logistik till produktionen av ZIP-Element och moduler som används till ZIP-Bostäder, ZIP-skolor och byggbodar. För att säkerställa ett lyckat införande har bolaget förstärkt på flera nyckelpositioner och anlitat en konsult med lång erfarenhet av att implementera LEAN inom modultillverkning. Tanken är att skapa en längre produktionslina i fabriken med kapacitet för flödestillverkning, precis som inom bilindustrin.

Målsättningen är att under 2018 och framåt väsentligt utöka produktionskapaciteten för att möta den ökande efterfrågan. Det första delmålet är att så snart som möjligt nå en produktionskapacitet på cirka 20 000 kvadratmeter BOA per år. Därefter är målet 35 000 kvadratmeter BOA per år.



Metoden bygger på kontinuerliga förbättringar av processen samtidigt som ojämnheter i produktionen avseende volym och kvalitet minimeras.





Utveckling av nästa generations ZIP-Element

Zenergy utvecklingar ständigt sina produkter och ZIP-Elementet, själva grundstommen i bolagets produkter, är inget undantag. Möjligheten att tillverka dagens version av ZIP-Elementet på ett effektivare sätt utvärderas löpande som en del i arbetet med att utöka produktionskapaciteten. Dessutom utvecklas en version där ytterdelarna av sandwichkonstruktionen byts ut mot korslimmat trä för att få fram en ännu mer miljövänlig, och potentiellt mer energieffektiv, produkt. Den kallas WoodXZIP och utvecklas i samarbete med Chalmers Tekniska Högskola och HSB Living Labs i Göteborg.

Under 2017 erhöll Zenergy 0,3 MSEK från den statliga innovationsmyndigheten Vinnova för projektet WoodXZIP, och dessutom 0,5 MSEK i bidrag från Vinnova för kommersialisering av energieffektiva så kallade nära-nollenergibyggnader baserade på bolagets ZIP-Element. En stark efterfrågan på den här sortens byggnader väntas under de kommande åren, eftersom alla nya byggnader måste vara nära-nollenergibyggnader från 2021 enligt nya EU-regler.

Utvalda pågående etableringar

- **ZIP-Bostäder åt Wallenstam i Mölndal**

I juli tecknade Zenergy ett avtal värt 28 MSEK med Wallenstam om att leverera 89 ZIP-bostäder med tillhörande utrymmen i Mölndal strax utanför Göteborg. Det är bolagets hittills största projekt, och det första där ZIP-Bostäder uppförs för permanent boende. Etableringen genomförs i samarbete med Erlandssons Bygg. Efter årets slut, under april 2018, inleddes inflyttningen av de historiska hyresgästerna som blir de första att bo permanent i ZIP-Bostäder.

- **ZIP-Bostäder för uthyrning i Skillingaryd**

Under våren 2017 påbörjade Zenergy etableringen av ett eget bostadskvarter för uthyrning i närheten av fabriken i Skillingaryd. Kvarteret ägs av fastighetsbolaget Zenergy Bostäder Kvarter1 i Skillingaryd AB som är ett helägt dotterbolag till Zenergy AB. Kvarteret kommer att omfatta 23 hyreslägenheter om totalt cirka 1300 m² BOA med en beräknad snitthyra om strax under 1500 kronor per m² och år.

- **ZIP-Bostäder åt K-Fastigheter i Ödåkra**

Som en del av Zenergys ramavtal med K-Fastigheter, som är värt ca 700 MSEK under fem års tid, planeras ett första projekt om 26 ZIP-Bostäder i Ödåkra. Etableringen av projektet kommer att ske under 2018, och godkänd slutbesiktning krävs för att resterande beställningsåtaganden skall vara giltiga.

Immateriella tillgångar

CE-märkning av ZIP-Elementet

Zenergy arbetar aktivt med att skydda bolagets immateriella rättigheter samt att säkerställa att dess produkter uppfyller de krav som ställs för att kunna verka optimalt på viktiga marknader som Sverige samt inom EU/ESS.

Strax efter årets slut erhöles CE-märkning för bolagets ZIP-Element. Det utgör en viktig milstolpe då CE-märkning är ett krav för att kunna sälja ZIP-Elementet samt bolagets fastighetslösningar i Europa.

Patentöversikt

För närvarande förfogar Zenergy över följande patent och patentansökningar:

Ärende referens	Officiellt nummer	Ansökningsdag	Ansökningsnummer	Titel	Ärende status	Land	Typ av rättighet	Klasser	Expiry, deadline
21046459	1050264-9	2010-03-22	1050264-9	Konstruktionspanel för byggnad	Registrerad	Sverige	Patent		2030-03-22
21051452	2369084	2011-03-22	11159114-5	Konstruktionspanel för byggnad//Panel for building	Ansökan beviljad	EPC	Patent		2031-03-22
21076426	1550656-1	2015-05-22	1550656-1	Fire resistant panel for building//Brandhärdig	Under granskning	Sverige	Patent		2035-05-22
31030806	01284487	2014-05-05	012844387	ZENERGY	Registrerad	Community trademark (EU)	Trademark	06, 19, 37, 43	Until no more renewal fees have been paid
31030807	012844452	2004-05-05	012844452	ZIP-ELEMENT	Registrerad	Community trademark (EU)	Trademark	17, 19, 42	Until no more renewal fees have been paid

Förklaringar

EPO = European Patent Office, EPO det Europeiska patentverket granskar och beviljar Europeiska patent. Det Europeiska patentet måste sedan valideras för att bli nationella patenträttigheter.

Konstruktionspanel för byggnad är Zenergys egna unika ZIP-Element. ZIP-Elementet består av högisolerande material i sandwichkonstruktion med en isolerande kärna i mitten mellan två magnesiumskivor.

Patentstrategi

Zenergy ser stor potential i det patenterade ZIP-Elementet, såväl som en del i bolagets egna fastighetslösningar som i sig självt genom att inkludera det i andra tillverkares produkter och därigenom erhålla licensintäkter. Betydande resurser läggs även på vidareutveckling och patentskydd då ZIP-Elementet bedöms vara centralt för att Zenergy skall kunna bibehålla en fördelaktig position gentemot konkurrenter inom branschen för modulbyggda fastighetslösningar.

Zenergys övergripande syfte med att äga patenträttigheter är att:

- Hindra konkurrenter från att erbjuda liknande funktioner/prestanda
- Möjliggöra högre priser och därmed bättre avkastning på FoU-investeringar
- Bygga upp en god förhandlingsposition



Marknadsöversikt

Den svenska marknaden för etablering och försäljning samt uthyrning av modulära entreprenadbodar, skolor och bostäder är relativt ny, och Zenergy arbetar därför utifrån rimlighetsuppskattningar avseende marknadsstorlek och marknadspotential. Dessa uppskattningar grundar sig på årsredovisningar som publicerats av flera större branschaktörer samt information från branschorganisationerna SRA (Swedish Rental Association) i vilken Zenergy är medlem.



Drivkrafter

Marknadens två främsta drivkrafter är:

- Den svenska bostadskrisen
- Kommunernas växande behov av skolor och utbildningslokaler

Det råder för närvarande stor brist på bostäder i Sverige, men även på skolor och förskolor, vilket framförallt drabbar unga, gamla och barnfamiljer. En viktig anledning är den omfattande invandringen till landet under de senaste åren. Efterfrågan på kostnadseffektiva lösningar, så som modulärt tillverkade fastighetslösningar, förväntas vara stark under de kommande åren då den omfattande bostads- och skolbristen tar lång tid att åtgärda med konventionell byggteknik.

Zenergy uppskattar att potentialen enbart för uthyrning av modulbaserade lokaler i Sverige är mer än 2 miljarder kronor per år. Marknaden domineras av Ramirent med en omsättning på ca 1,9 miljarder kronor, Expandia med en omsättning på ca 900 miljoner kronor, Cramo Adapteo på ca 480 miljoner kronor, Temporent på ca 330 miljoner kronor och Indus på ca 200 miljoner kronor. Huvudparten av dessa omsättningar utgörs av uthyrning till kommuner och landsting. Konkurrenternas omsättningar består av flertalet olika produkter men uthyrning av lokaler har med bolagets egna uträkningar uppskattats till cirka 2 miljarder SEK.



Internationell marknadspotential

Utöver ovanstående marknadsuppskattning för Sverige bedömer bolaget att det finns en betydande motsvarande marknad i primärt andra europeiska länder som tagit emot många invandrare på kort tid, exempelvis Tyskland. Denna marknad kan nås via distributörer eller samarbetspartners, och Zenergy förhandlar med den stora tyska modulfastighetstillverkaren ProContain om att utveckla lösningar för Tyskland baserat på bolagets ZIP-Element.

Konkurrenter

Zenergy har konkurrenter inom primärt kategorierna byggbodan/byggmoduler, byggelement samt modullokaler för uthyrning.

Inom segmentet byggbodan/byggmoduler är konkurrenterna Moelven, Flexator, Remodul, Maxmodul och Jabo. Moelven är ledande i Skandinavien med en årsomsättning på cirka 3 miljarder NOK. Flexator har en årsomsättning på cirka 500 miljoner SEK och ingår i Nordic Modular Group som ägs av Ikea.

Inom byggelement, där Zenergy erbjuder det patentterade och CE-märkta ZIP-Elementet, är huvudkonkurrenterna Rautarukki, Paroc Group och Modulbyggen-Normstahl.

Marknaden för modullokaler för uthyrning domineras av Ramirent med en omsättning på cirka 1,9 miljarder SEK. Andra betydelsefulla aktörer är Expandia, Cramo Adepteo, Temporent och Indus.

Ledning och styrelse

Styrelse



Michael Lindström

Styrelseordförande
Aktier: 304 437
via LIPCO AB

Michael Lindström har en civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och har lång erfarenhet ifrån kapitalmarknaden. Michael har varit med i styrelsen sedan 2013.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB:
Ordförande och ledamot i styrelsen
Zenergy Fastighets AB: Ledamot i styrelsen
Zenergy ZIPRENT AB: Ordförande och ledamot i styrelsen
Zenergy Fastighets Holding AB: Ordförande och ledamot i styrelsen



Göran Gustafsson

Ledamot i styrelsen
Aktier: 0

Göran Gustafsson har en fil. kand från Stockholm Universitet och har varit anställd som CFO och CEO i ett flertal börsnoterade bolag. Göran har varit med i styrelsen sedan 2013.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB:
ledamot i styrelsen
Zenergy Fastighets AB: Ledamot i styrelsen
Zenergy ZIPRENT AB: Ledamot i styrelsen



Olle Magnusson

VD samt ledamot i styrelsen
Aktier: 323 707
privat och via
Olle Magnusson i Hovås AB

Olle Magnusson är utbildad maskiningenjör med ekonomi och IT utbildning från Göteborgs Handelsskola. Olle har varit bosatt och verkat i ledande befattningar utomlands i ca 15 år, huvudsakligen i Tyskland och Schweiz, för bland annat Volvo Personvagnar AB och Gunnebo AB. Olle har varit med i styrelsen sedan 2013.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy Fastighets AB: VD samt ledamot i styrelsen
Zenergy ZIPRENT AB: VD samt ledamot i styrelsen
Zenergy Fastighets Holding AB: VD samt ledamot i styrelsen
Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB:
Ledamot i styrelsen



Jan Bengtsson

Ledamot i styrelsen
Aktier: 0

Jan Bengtsson har en Civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och lång erfarenhet från finansbranschen och fastighetsbranschen. Jan har varit med i styrelsen sedan 2015. varit med i styrelsen sedan 2013.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy Fastighets AB: Ordförande och ledamot i styrelsen
Zenergy ZIPRENT AB: Ledamot i styrelsen
Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB:
Ledamot i styrelsen

Övriga ledande befattningshavare

Robert Gurbin

COO & Vice VD (under 2017)
Aktier: 11 999 via GRK Sverige AB



Robert Gurbin har haft flera ledande befattningar inom tillverkningsindustrin i såväl Sverige som utlandet. Dessa inkluderar Plant Manager vid BTT Plåt AB, Produktion Departement Manager vid Stacke Hydraulik AB samt vd för BMT & GURBIZ S.P. som är baserat i Polen.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy Fastighets AB: Ledamot i styrelsen

Magnus Hjalmarsson

CFO & Vice VD (från och med 2018)
Aktier: 0



Magnus Hjalmarsson är utbildad Civilekonom vid Högskolan i Borås och har mångårig erfarenhet från ledande positioner inom större och mindre industriföretag. Han har bland annat varit vd och därefter styrelseordförande för OptoComp som är verksamt inom verkstadsindustrin. Styrelseledamot i Svensk Industriförening.

Övriga koncernbefattningar

Zenergy Fastighets Holding AB:
Ledamot i styrelsen

Peter Koski

Marknadschef
Aktier: 0



Peter har en Ingenjör och Civilekonomexamen. Peter har arbetat i ledande befattningar både i Sverige och utomlands som CFO och CEO samt varit partner och VD för Passivhus-byggnationer. Företagen omfattar Forsheda AB, Munksjö Decor, New Wave Ltd samt CQ Srl. Peter har varit anställd sedan 2016.

Staffan Ivarsson

Fabrikschef (från och med 2018)
Aktier: 0



Staffan Ivarsson har gedigen kunskap om och erfarenhet av modultillverkning. Han har tidigare varit verksam inom KABE-koncernen, som tillverkar husvagnar och husbilar, under mer än 30 års tid med fokus på produktionsledning och tillverkning.

Dzenan Kahvic

Teknisk chef
Aktier: 0



Dzenan är utbildad till Installationsingenjör. Dzenan har tidigare erfarenheter från EFK AB som Affärsområdeschef. Han har arbetat över 10 år som uppdragsansvarig inom VVS på Carl Bro/Grontmij/ Sweco. Dzenan har varit anställd sedan 2017.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Zenergy AB är ett svenskt företag grundat 2009 med säte i Vaggeryd, Jönköpings län som utvecklar, tillverkar och säljer brandsäkra, energieffektiva och miljöbesparande bostäder i modulformat liksom skolor och entreprenadmoduler med smarta och flexibla lösningar. Modulerna byggs med det egenutvecklade och patenterade byggelementet ZIP-Element som är varumärkesskyddat.

Verksamheten är indelad i fem affärsområden: ZIP-Element, ZIP-Bostäder, ZIP-Skolor och andra samhällsfastigheter, ZIP-Entreprenadmoduler och ZIP-Fastigheter för uthyrning.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Väsentliga händelser under det första kvartalet

- Riktad emission från december 2016 registrerad

Den 4 januari meddelade Zenergy att den riktade emission som genomfördes i december 2016 har registrerats och att Zenergy därmed tillförts 9 MSEK före emissionskostnader som uppgick till 630 000 SEK.

- Förvärv av mark för bostadsprojekt i Skillingaryd

Zenergy meddelade den 17 februari att bolaget förvärvat ett markområde om 3 000 kvadratmeter i centrala Skillingaryd för byggnation av 23 nya bostäder.

- Tre nya kunder och leverans av den första skolan

Den 23 februari meddelade Zenergy att bolaget tecknat avtal värda ca 6 MSEK med tre nya kunder samt att bolaget under februari månad påbörjar uppförandet av en skola åt Nässjö kommun.

- Bokslutskommuniké 2016

Den 24 februari publicerades bolagets bokslutskommuniké för 2016.

- Kontorsmoduler till Fortifikationsverket

Den 13 mars meddelades att bolaget vunnit en upphandling gällande uthyrning av kontorsmoduler till Fortifikationsverket under en treårsperiod med möjlighet till förlängning av hyrestiden.

- Treårigt ramavtal för uthyrning av entreprenadmoduler

Den 29 mars meddelade Zenergy att bolaget

tecknat ett treårigt ramavtal med ett av Sveriges äldsta maskinuthyrningsbolag för uthyrning av entreprenadmoduler. Uthyrningsbolaget omsätter nästan 500 MSEK per år och hyr utöver entreprenadmoduler ut ett brett sortiment av produkter från handverktyg och maskiner till stora lastbilar.

Väsentliga händelser under det andra kvartalet

- Avsiktsförklaring med Wallenstam gällande bostäder i Lackarebäck till ett värde om cirka 28 MSEK

Den 6 april meddelade Zenergy att bolaget tecknat en avsiktsförklaring med fastighetsbolaget Wallenstam om uppförande av ZIP-bostäder vid Lackarebäcksmotet i Mölndal till ett värde om ca 28 MSEK.

- Klartecken att bygga modulbostäder i Skillingaryd

Den 7 april meddelade Zenergy att bolaget har fått detaljplan och bygglov godkänt för uppförandet av 23 hyresrättslägenheter i centrala Skillingaryd.

- Publicering av årsredovisningen för 2016

Den 20 april publicerades Zenergys årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

- Företrädesemission om 47,1 MSEK

Den 8 maj meddelade bolaget att Zenergys styrelse beslutat genomföra dels en nyemission av aktier om högst 47,1 MSEK med företrädesrätt för Zenergys aktieägare och innehavarna av teckningsoptioner av serie 2016/2018 i bolaget, dels en riktad nyemission av aktier om högst ca 3,9 MSEK, förutsatt erforderligt emissionsbemyndigande vid årsstämman den 8 maj 2017.

- Kommuniké från årsstämman

Den 9 maj publicerades en sammanfattning av de viktigaste beslut som togs vid årsstämman i Zenergy AB (publ) som hölls den 8 maj 2017. Stämman beslutade att styrelsen oförändrat ska bestå av fyra bolagsstämموvalda styrelseledamöter utan suppleanter. Årsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Olle Magnusson, Michael Lindström, Jan Bengtsson och Göran Gustafsson. Michael Lindström omvaldes till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslutade även att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning (Tkr)

Koncernen	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	36 831	38 266	44 023	-
Resultat efter fin. poster	-29 755	-17 639	-12 293	-
Balansomslutning	102 568	64 118	33 683	-
Soliditet %	47%	56%	64%	-

Definitioner: se not 25

Moderföretaget	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	40 030	40 395	44 024	39 494
Resultat efter fin. poster	-29 152	-17 520	-12 287	-13 097
Balansomslutning	86 288	49 064	33 689	15 188
Soliditet %	56%	74%	64%	52%

Definitioner: se not 25

för ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen ("Incitamentsprogram 2017/2020") genom emission av högst 748 000 teckningsoptioner med rätt till teckning av nya aktier i bolaget, och godkännande av dels överlåtelse av sådana optioner, dels styrelseledamoten, tillika verkställande direktören, Olle Magnussons deltagande i programmet.

- Uthyrning av bostadsmoduler till Strix television för inspelning av FARMEN

Den 11 maj meddelade Zenergy att bolaget träffat en överenskommelse med Strix Television om uthyrning av 30 lägenheter i modulformat till alla medverkande vid inspelningen av nästa säsong av TV-programmet Farmen.

- Beställning av ZIP-Entreprenadmoduler från ny kund

Den 17 maj kommunicerade Zenergy att bolaget träffat avtal om leveranser av 11 ZIP-Entreprenadmoduler till en ny kund med verksamhet i södra Sverige.

- Avtal gällande leverans av skola till Vaggeryds kommun

Den 7 juni meddelade Zenergy att bolaget tecknat avtal med Vaggeryds kommun om uppförandet av en skola till ett värde om cirka 6 MSEK.

- K-Bostad Produktion AB beställer 27 ZIP-bostäder

Den 13 juni meddelades att bolaget ingått avtal med K-bostad Produktion AB om försäljning av 27 ZIP-bostäder till ett värde om 9 MSEK.

- Uthyrning av förskola i Alingsås

Den 14 juni meddelade bolaget att ytterligare en upphandling vunnits gällande uthyrning av en förskola i Alingsås till ett värde om cirka 2 MSEK.

- Företrädesemissionen om 47,1 MSEK övertecknades med 150 procent

Den 28 juni meddelades att företrädesemissionen om 47,1 MSEK övertecknades med 150 procent.

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

- Avtal med Wallenstam Fastigheter till ett värde om 28 MSEK

Den 7 juli meddelade Zenergy att bolaget

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

tecknat avtal med fastighetsbolaget Wallenstam Fastigheter AB gällande försäljning av 91 ZIP-bostadsmoduler till ett värde om 28 MSEK. Inledning av produktionen är beräknad till augusti 2017, och leveranser är planerade att inledas under november 2017. Byggnationen är planerad att vara helt färdigställd i februari 2018.

- Ramavtal med K-Fastigheter gällande delägarskap samt köp av 750 ZIP-bostäder

Den 19 juli meddelade Zenergy att bolaget undertecknat ett ramavtal med K-Fastigheters moderbolag Karlsson Equity Holding AB gällande delägarskap i Zenergy AB samt beställningar av Zenergy ZIP-Bostäder. Det beräknade ordervärdet för ordervärdet beräknas uppgå till cirka 700 MSEK under en femårsperiod.

Ramavtalet är villkorat av ett första byggprojekt om 26 lägenheter i Ödåkra blir godkänt vid slutbesiktning under 2018, samt att en extra bolagsstämma den 29 augusti beslutar om att införa ett nytt aktieslag (A-aktier), som vardera ger rätt till 10 röster, och samtidig omstämpling av befintliga aktier och teckningsoptioner till B-aktier som ger rätt till 1 röst. Denna förändring kräver förändring av bolagsordningen. Dessutom att den extra bolagsstämman godkänner att teckningsoptioner emitteras vederlagsfritt till Karlsson Equity Holding AB som ger rätt att inom 30 månader teckna aktier i Zenergy AB (publ) motsvarande totalt 20 % av kapitalet fördelat på 10 % röststarka A-aktier samt 10 % B-aktier till en kurs om 3,50 kronor per aktie.

- Beslut vid extra bolagsstämma

Den 29 augusti genomfördes en extra bolagsstämma som beslutade om att förändra Zenergys bolagsordning samt att i övrigt genomföra de beslut som var villkor för ramavtalet med Karlsson Equity Holding AB enligt pressmeddelande den 19 juli.

- ZIP-bostäder till norsk kommun

Zenergy meddelade den 1 september att den norska kommunen Aurland köpt ZIP-bostäder till ett ordervärde om cirka 1,2 MSEK via bolagets samarbetspartner Snekker Nesodden AS i Norge. Den första leveransen av bostäder kommer att ske i september 2017.

Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet

- Samarbetsavtal med Erlandsson Bygg AB

Den 30 oktober meddelade Zenergy att ett samarbetsavtal tecknats med Erlandsson Bygg AB avseende entreprenadarbetet vid uppförandet av 89 Zenergy ZIP-Bostäder och 3 tvättstugor som Wallenstam Fastigheter AB köpt enligt

pressmeddelande den 7 juli 2017. Leveranserna av bostäderna kommer att påbörjas i november 2017 med planerad slutbesiktning i februari 2018.

- Forsknings- och utvecklingsbidrag från statliga Vinnova

Den 1 november meddelades att Zenergy erhållit bidrag från den statliga innovationsmyndigheten Vinnova för forskning och utveckling gällande projektet WoodXZIP i samarbete med Chalmers Tekniska Högskola. WoodXZIP är en träbyggnadskonstruktion gjord av Zenergy ZIP-Element i en träkonstruktion med CLT, Cross Laminated Timber (korslimmat trä) som prefabriceras. Projektet kommer att slutrapporteras under oktober 2018.

- Vinnova-stöd för kommersialisering av ZIP-bostäder

Den 15 november meddelade Zenergy att bolaget erhållit 0,5 MSEK i bidrag från statliga Vinnova för kommersialisering av energieffektiva så kallade näronnenergibygnader (NZEB) baserade på bolagets patenterade och varumärkesskyddade ZIP-Element. Uppförandet av prototypbostäder planeras till det första kvartalet 2018. Marknaden för nära-nollenergi-bostäder väntas växa kraftigt då samtliga nya byggnader inom EU måste klara av dessa stränga energikrav från och med 2021.

- Premiärvisning av ZIP-Bostäder som uppförs åt Wallenstam för vd:ar från större fastighetsutvecklare

Den 14 december kommunicerades att verkställande direktörer från hela fem väletablerade fastighetsutvecklare medverkade när Zenergy premiärvisade 22 av de 89 ZIP-bostäder som är under uppförande åt Wallenstam i Mölndal strax utanför centrala Göteborg.

- Ny produktionschef och CFO samt förstärkning av organisationens struktur för att hantera ökad efterfrågan

Den 15 december meddelade Zenergy att bolaget har rekryterat Staffan Ivarsson som ny produktionschef samt Magnus Hjalmarsson som finanschef (CFO). Dessutom utses bolagets Fabrikschef/COO Robert Gurbin till vice VD. Koncernstrukturen förstärks samtidigt inom varje steg i processen från order till nyckelfärdiga fastigheter.

- Publicering av månatliga nyhetsbrev
Zenergy kommunicerade den 27 december att bolaget börjar publicera månatliga nyhetsbrev från och med december 2017.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- CE-märkning av Zenergys ZIP-element

Den 17 januari meddelades att bolaget erhållit CE-märkning för sitt patenterade ZIP-Element som utgör grundstommen i bolagets modulärt tillverkade bostäder. I och med detta återupptogs förhandlingar med tyska ProContain GmbH gällande inköp av ZIP-Element för

tillverkning och försäljning av bostadsmoduler på den tyska marknaden.

- Bolagets fabrikschef och vice VD Robert Gurbin slutar

Den 12 februari meddelade Zenergy att bolagets fabrikschef och sedan årsskiftet vice VD Robert Gurbin valt att lämna Zenergy av personliga skäl. Robert kommer att arbeta kvar inom bolaget under 2018.

- Zenergy rekryterar Johan Olofsson som ansvarig för inköp, logistik, produktplanering och affärsutveckling

Den 7 mars meddelades att bolaget har rekryterat Johan Olofsson, med bred ledningserfarenhet från modulhusbranschen, till bolagets nya position som chef för inköp, logistik, produktplanering och affärsutveckling. Johan kommer att ingå i Zenergy-koncernens ledningsgrupp och utgöra en viktig del i skapandet av en effektiv process från inköp och logistik till produktion och etablering.

Förväntad framtida utveckling

Zenergy har en etablerad koncernstruktur som möjliggör diversifieringar och renodling av våra affärsområden. Försäljningen av våra produkter sker genom Zenergy AB. Uthyrningsverksamhet sker genom Zenergy ZIPRENT AB. Zenergy AB utvecklar och producerar bolagets produkter. Genom denna koncernstruktur möjliggör vi en kontinuitet och ett utjämnande produktionsflöde.

Genom att förvärva markområden i närområden till Vaggeryds kommun som sedan exploateras till bostadskvarter skapar Zenergy synergieffekter genom att göra samhällsnytta liksom att skapa goda och lönsamma affärsmöjligheter.

Modulbostadskvarteret i Skillingaryd ägs av ett nybildat fastighetsbolag Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB som är ett helägt dotterbolag till Zenergy AB.

Zenergy Fastighets AB äger och förvaltar fastigheten där Zenergy AB bedriver verksamheten i Skillingaryd. Båda bolagen ägs genom Zenergy Fastighets Holding AB.

Vi kan fastställa en påtagligt större efterfrågan på skolor och förskolor som förväntas stiga ytterligare.

Zenergys konkurrensfördelar inom områdena; energiförbrukning, brandsäkerhet, fukt och mögelresistens efterfrågas allt mer vid upphandlingarna som "skall krav" i många

rambeskrivningar och offertförfrågningar.

Zenergys vision är att skapa smarta, brandsäkra och energieffektiva bostäder som går snabbt att producera och etablera som håller hög kvalitet. Byggnaderna skall ha tilltalande fasadgestaltning och effektiv inredning. Tillsammans med arkitekter och byggnadsingenjörer utvecklar Zenergy attraktiva boendekoncept som på allvar utmanar det traditionella bostadsbyggandet.

En stor utmaning är att skapa rymliga och ljusa lägenheter som uppfyller alla myndighetskrav. Tydliga balkongmotiv skapar spänning vilket gör det möjligt att ha stora glasytor som släpper in mycket dagsljus. Glasytorna kopplar samman interiören med utomhusmiljön och förhöjer känslan av en rymlig och trivsam lägenhet. Zenergys bostäder skall vara högkvalitativa och attraktiva för moderna människor.

Zenergys produkter fungerar utmärkt som både permanenta och tillfälliga bostäder.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Begränsade resurser

Zenergy är ett relativt litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital med stora möjligheter. För genomförandet av strategin är det av vikt att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och därmed drabbas av såväl finansiellt som operativt relaterade problem.

Beroende av nyckelpersoner

Zenergy baserar sina framgångar på några nyckelpersoners kunskaper, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är även i framtiden beroende av att kunna finna kvalificerade medarbetare som kan vidareutveckla bolagets produkter och tjänster.

Försäljning

Det går inte att med säkerhet fastslå att de produkter som bolaget utvecklar får det mottagande av marknaden som bolaget förväntar. Kvantiteten av sålda produkter kan bli lägre än förväntat, vilket åtminstone på kort sikt kan påverka Bolagets försäljning och lönsamhet negativt.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan bolaget når ett positivt kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Zenergy i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier för att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

villkor. Ett misslyckande i att generera vinst i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde negativt.

Finansiering

För att säkerställa bolagets långsiktiga kapitalbehov arbetar Zenergys styrelse med att ordna denna i första hand via extern finansiering genom bank eller annat finansinstitut men för att även ha andra möjligheter kommer styrelsen att söka ett bemyndigande från årsstämman att emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

Aktieinformation

Zenergy AB (publ) har totalt ca 3 850 aktieägare.

Zenergy har handlats på AktieTorget sedan den 7 december 2015. Handelsbeteckningen för aktien är ZENZIP och ISIN-koden är SE0005705589.

Totalt antal aktier 31 december 2017 uppgår till 0 A-aktier och 32 509 477 B-aktier.

Teckningsoption 1

I maj/juni 2016 genomförde Zenergy AB (publ) ("Zenergy") en företrädesemission av units, i vilken även allmänheten gavs möjlighet att teckna units. Genom emissionen emitterades 3 838 962 units bestående av en aktie och en teckningsoption (av serie TO 1). Därutöver emitterades 276 000 units såsom ersättning till garantier och finansiella rådgivare. I det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 1 nyttjas tillförs Zenergy cirka 46 MSEK efter emissionskostnader som beräknas till noll kronor.

Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) ny aktie till en kurs om 12 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum från och med den 1 juni 2018 till och med den 30 juni 2018. Samtidigt med teckning ska betalning erläggas kontant.

Incitamentsprogram

Årsstämman i Zenergy AB (publ) beslutade den 25 maj 2016 att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen genom emission av högst 500 000 teckningsoptioner med rätt till teckning av nya aktier i Zenergy AB (publ), och godkännande av överlåtelse av sådana optioner. Teckningsoptionerna kunde endast tecknas av bolagets helägda dotterbolag Zenergy ZIPRENT AB, org. nr 559005-3681, som har rätt och skyldighet att vid ett eller flera tillfällen,

överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen. Respektive ledande befattningshavare har rätt att förvärva högst 50 000 teckningsoptioner vardera. Styrelsen innefattas inte av incitamentsprogrammet med undantag av VDN. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av Zenergy ZIPRENT AB och teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer antalet aktier i bolaget att öka med 500 000 aktier.

Zenergy ZIPRENT AB har överlåtit totalt 461 000 teckningsoptioner vilka har fördelats till elva ledande befattningshavare inom Zenergy koncernen. Zenergy ZIPRENT AB innehar resterande 39 000 teckningsoptioner vilka kan komma att erbjudas framtida anställda.

Överlåtelsepriset har fastställts till 6 öre per teckningsoption beräknat enligt "Black & Scholes"-formeln. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoption för tecknande av ny aktie har fastställts till 18,30 kronor per aktie. Utnyttjande av teckningsoptionerna kunde ske under november 2017, inga teckningsoptioner nyttjades.

Årsstämman i Zenergy AB (publ) beslutade den 8 maj 2017 om inrättande av incitamentsprogram 2017/2020 för ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen.

Enligt årsstämmans beslut emitterades 748 000 teckningsoptioner till dotterbolaget Zenergy ZIPRENT AB för vidare överlåtelse till dem som erbjuds deltagande i programmet på följande huvudsakliga villkor:

- Varje teckningsoption ge rätt att under perioden fr.o.m. den 1 november 2020 t.o.m. den 30 november 2020 teckna en ny aktie i Zenergy AB mot kontant betalning om 7,20 kronor.
- Förvärv av teckningsoptioner ska ske mot kontant betalning motsvarande optionens marknadsvärde vid överlåtelsepunkten enligt "Black & Scholes"-formeln, vilket per den 18 oktober 2017 av KPMG fastställts till 54 öre per teckningsoption.

Totalt har 564 500 teckningsoptioner tecknats av ledande befattningshavare av totalt 748 000 motsvarande 75 % av samtliga emitterade teckningsoptioner.

Förslag till disposition av företagets förlust

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, 39 195 tkr, disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	39 195
Summa	39 195

Vad beträffar koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Resultaträkning – koncernen

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		36 831	38 266
Övriga rörelseintäkter		1 121	105
		37 952	38 371
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-34 652	-31 303
Övriga externa kostnader		-17 146	-12 855
Personalkostnader	2	-12 134	-8 745
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 213	-2 772
Rörelseresultat	3	-29 193	-17 304
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	5	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-567	-341
Resultat efter finansiella poster		-29 755	-17 639
Skatt på årets resultat	6	212	42
Årets resultat		-29 543	-17 597
Hänförligt till Moderföretagets aktieägare		-29 543	-17 597
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Balansräkning – koncernen – Tillgångar

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	-	704
Patent	8	236	317
Produktutveckling	9	3 590	3 850
		3 826	4 871
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	10	32 065	26 183
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	517	494
Inventarier, verktyg och installationer	12	8 066	4 123
		40 648	30 800
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	15	435	138
		435	138
Summa anläggningstillgångar		44 909	35 809
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		12 702	6 459
Varor under tillverkning		811	1 020
Färdiga varor och handelsvaror		734	176
Förskott till leverantörer		1 336	-
		15 583	7 655
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		20 071	4 136
Övriga fordringar		1 134	713
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 635	929
		22 840	5 778
Kassa och bank		19 236	14 876
Summa omsättningstillgångar		57 659	28 309
SUMMA TILLGÅNGAR		102 568	64 118

Balansräkning – koncernen – Eget kapital och skulder

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital		7 152	3 017
Övrigt tillskjutet kapital		124 383	86 504
Reserver		-	396
Balanserat resultat inkl årets resultat		-83 519	-53 976
<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>		48 016	35 941
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa eget kapital		48 016	35 941
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	15	2 076	1 990
Övriga avsättningar	16	1 676	1 982
		3 752	3 972
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>	17		
Övriga skulder till kreditinstitut		14 365	14 398
		14 365	14 398
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 214	942
Förskott från kunder		13 840	-
Leverantörsskulder		7 895	3 076
Övriga skulder		4 063	4 420
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 423	1 369
		36 435	9 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		102 568	64 118

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen

2017-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal.res. Inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	3 017	86 504	396	-53 976	35 941
Årets resultat				-29 543	-29 543
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Teckningsoption		16			16
Nyemission	3 739	47 252			50 991
Kostnader nyemission		-9 389			-9 389
<i>Summa</i>	<i>3 739</i>	<i>37 879</i>	<i>-</i>		<i>41 618</i>
<i>Omföring mellan poster i eget kapital</i>					
Omföring	396		-396		-
<i>Summa</i>	<i>396</i>	<i>-</i>	<i>-396</i>		<i>-</i>
Vid årets utgång	7 152	124 383	-	-83 519	48 016

Kassaflödesanalys - koncernen

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	21	-29 755	-17 639
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	6 184	2 609
		-23 571	-15 030
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-23 571	-15 030
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-7 928	540
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-17 062	-2 349
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		25 890	158
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 671	-16 681
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-11 415	-8 592
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	75
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-613	-1 952
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-17 845
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 028	-28 314
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		41 618	32 006
Upptagna lån		-	14 350
Amortering av lån		-2 559	-485
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		39 059	45 871
Årets kassaflöde		4 360	876
Likvida medel vid årets början		14 876	14 000
Likvida medel vid årets slut	22	19 236	14 876

RESULTATRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		40 030	40 395
Övriga rörelseintäkter		1 301	105
		41 331	40 500
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-39 140	-32 883
Övriga externa kostnader		-16 863	-13 676
Personalkostnader	2	-12 134	-8 786
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 371	-2 543
Rörelseresultat	3	-29 177	-17 388
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	105	16
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-80	-148
Resultat efter finansiella poster		-29 152	-17 520
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag, erhållna		-	88
Resultat före skatt		-29 152	-17 432
Skatt på årets resultat	6	-	-
Årets resultat		-29 152	-17 432

Balansräkning - moderföretaget – tillgångar

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	-	704
Patent	8	236	317
Produktutveckling	9	3 590	3 850
		3 826	4 871
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	10	6 969	3 885
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	517	494
Inventarier, verktyg och installationer	12	2 723	2 561
		10 209	6 940
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	100	5 678
Fordringar hos koncernföretag	14	15 349	2 310
		15 449	7 988
Summa anläggningstillgångar		29 484	19 799
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		12 702	6 459
Varor under tillverkning		811	1 020
Färdiga varor och handelsvaror		734	176
Förskott till leverantörer		1 336	-
		15 583	7 655
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		19 776	3 923
Fordringar hos koncernföretag		191	1 528
Aktuell skattefordran		-	46
Övriga fordringar		663	432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 515	1 048
		22 145	6 977
<i>Kassa och bank</i>		19 076	14 633
		19 076	14 633
Summa omsättningstillgångar		56 804	29 265
SUMMA TILLGÅNGAR		86 288	49 064

BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Balansräkning – moderföretaget – eget kapital och skulder

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		7 152	3 017
Nyemission under registrering		-	396
Fond för utvecklingsutgifter		2 188	1 800
		9 340	5 213
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		69 244	31 380
Balanserat resultat		-897	16 923
Årets resultat		-29 152	-17 432
		39 195	30 871
		48 535	36 084
Avsättningar			
Övriga avsättningar	16	1 676	1 982
		1 676	1 982
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>	17		
Övriga skulder till kreditinstitut		1 025	1 175
		1 025	1 175
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		150	150
Förskott från kunder		13 840	-
Leverantörsskulder		7 868	3 077
Skulder till koncernföretag		-	1 116
Aktuell skatteskuld		197	-
Övriga skulder		3 854	4 375
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 143	1 105
		35 052	9 823
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 288	49 064

Rapport över förändringar i eget kapital - moderföretaget

2017-12-31	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Nyemission under registrering	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Bal.res. inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	3 017	396	1 800	31 381	-509	36 085
Årets resultat					-29 152	-29 152
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Nyemission	3 739	-		47 252		50 991
Kostnader nyemission				-9 389		-9 389
<i>Summa</i>	<i>3 739</i>	<i>-</i>		<i>37 863</i>	<i>-</i>	<i>41 602</i>
<i>Omföring mellan poster i eget kapital</i>						
Omföring	396	-396		-	0	-
<i>Fond för utvecklingsutgifter</i>						
	-	-	632	-	-632	-
Årets upplösning utvecklingsfond			-244		244	
<i>Summa</i>	<i>396</i>	<i>-396</i>	<i>388</i>	<i>-</i>	<i>-388</i>	<i>-</i>
Vid årets utgång	7 152	-	2 188	69 244	-30 049	48 535

KASSAFLÖDESANALYS – MODERFÖRETAGET

Kassaflödesanalys - moderföretaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	21	-29 152	-17 520
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	5 340	2 380
		-23 812	-15 140
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-23 812	-15 140
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-7 928	542
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-15 256	-3 483
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		21 965	1 081
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 031	-17 000
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 993	-4 329
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	75
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-613	-1 953
Förvärv av finansiella tillgångar		-7 461	-7 938
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 067	-14 145
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		41 603	31 978
Erhållna koncernbidrag		88	-
Amortering av lån		-150	-150
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		41 541	31 828
Årets kassaflöde		4 443	683
Likvida medel vid årets början		14 633	13 950
Likvida medel vid årets slut	22	19 076	14 633

Noter

Redovisningsprinciper och noter

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år. Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.

- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (t.ex. material och löner).

Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvats är redovisade till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Internt upparbetade immateriella tillgångar	Nyttjandeperiod
Balanserade utgifter för produktutveckling	5 år
Förvärvade immateriella tillgångar	
Produktutveckling	5 år
Patent	5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

För vissa av de materiella anläggningstillgångarna, byggnader, har skillnaden i förbrukningen av betydande komponenter bedömts vara väsentlig. Dessa tillgångar har därför delats upp i komponenter vilka skrivs av separat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas

	Nyttjandeperiod
Byggnader	30–100 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–20 år

Nedskrivningar - materiella och immateriella anläggningstillgångar samt andelar i koncernföretag

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller uttrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

Leasing

Koncernen har enbart operationella leasingavtal.

Leasetagare

Alla leasingavtal har klassificerats som finansiella eller operationella leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilka de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Leasegivare

Alla leasingavtal har klassificerats som finansiella eller operationella leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilka de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är finansiellt.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive första förhöjd hyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som intäkt linjärt över leasingperioden.

Utländsk valuta

Poster i utländsk valuta

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med

innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning Pensionsförpliktelser

Bolagets samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma bolaget tillgodo.

Övriga långfristiga ersättningar till anställda
Skuld avseende övriga långfristiga ersättningar till anställda redovisas till nuvärdet av förpliktelsen på balansdagen.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägningar, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen a) avsluta en anställds eller en grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller b) lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen och har inte nuvärdeberäknats.

Uppskjutna skattefordringar har värderats till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Värderingen omprövas varje balansdag.

I koncernbalansräkningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatt och eget kapital.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

Eventualförpliktelser

- En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Eventualförpliktelser är en sammanfattande beteckning för sådana garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tas upp i balansräkningen.

Intäkter

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

Försäljning av varor

Vid försäljning av varor redovisas en intäkt när följande kriterier är uppfyllda:

- De ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget,
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- Företaget har överfört de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med varornas ägande till köparen,
- Företaget har inte längre ett sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna, samt
- De utgifter som har uppkommit eller

förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förknippat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Om bidraget har tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas bidraget som en skuld.

Redovisning av bidrag relaterade till anläggningstillgångar

Offentliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen genom att bidraget reducerar tillgångens redovisade värde.

Koncernredovisning*Dotterföretag*

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

Redovisningsprinciper i moderföretaget

Redovisningsprinciperna i moderföretaget överensstämmer med de ovan angivna redovisningsprinciperna i koncernredovisningen utom i nedanstående fall.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Det erhållna/lämnade koncernbidraget har påverkat företagets aktuella skatt.

Not 1 | Uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder.

- De ekonomiska - Värdering av immateriella tillgångar är beroende av framtida nyttjandevärden.
- Till följd av bolagets nuvarande intjäningsförmåga är det styrelsens bedömning att existerande underskottsavdrag ej med säkerhet kommer kunna nyttjas inom den närmsta framtiden varför ingen aktivering skett.
- Värderingen av framtida garantikostnader är då bolagets produkter är nya på marknaden förknippat med vissa antaganden.

NOTER

Not 2 | Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Medelantalet anställda	2017	Varav män	2016	Varav män
Moderföretaget Sverige	13	77%	11	68%
<i>Totalt i moderföretaget</i>	13	77%	11	68%
Dotterföretag Sverige	-	0%	-	0%
<i>Totalt i dotterföretag</i>	-	0%	-	0%
Koncernen totalt	13	77%	11	68%

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

	2017		2016	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget	7 697	3 430	5 815	2450
<i>(varav pensionskostnad) 1)</i>	(-)	(894)	(-)	(552)
Dotterföretag	-	-	-	-
<i>(varav pensionskostnad)</i>	-	-	-	-
Koncernen totalt	7 697	3 430	5815	2450
<i>(varav pensionskostnad) 2)</i>		(894)		(552)

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 410 tkr (f.å. 199 tkr) företagets VD och styrelse. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 tkr (f.å. 0 tkr).

2) Av koncernens pensionskostnader avser 410 tkr (f.å. 199 tkr) företagets VD och styrelse. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 tkr (f.å. 0 tkr).

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	1 289	6 408	886	4 929
<i>(varav tantiem o.d.)</i>	(-)	(894)	(-)	
Dotterföretag	-	-	-	-
<i>(varav tantiem o.d.)</i>	(-)		(-)	
Koncernen totalt	1 289	6 408	886	4 929
<i>(varav tantiem o.d.)</i>	(-)		(-)	

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda avser 3 101 tkr (2 297 tkr) andra ledande befattningshavare än styrelse och VD.

Not 3 | Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>		
Inom ett år	942	678
Mellan ett och fem år	1 129	1 217
Senare än fem år	-	-
	2 071	1 895
	2017	2016
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	869	1 450
Moderföretaget		
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>		
Inom ett år	2 960	2 637
Mellan ett och fem år	5 502	7 422
Senare än fem år	-	-
	8 462	10 059
	2017	2016
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	2 719	3 103
Leasingavtal där företaget är leasegivare	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>		
Inom ett år	1 587	963
Mellan ett och fem år	2 552	2 088
Senare än fem år	-	-
	4 139	3 051

NOTER

Not 4 | Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2017	2016
Koncernen		
Ränteintäkter, övriga	5	6
	5	6
Moderföretaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	100	10
Ränteintäkter, övriga	5	6
	105	16

Not 5 | Räntekostnader och liknande resultatposter

	2017	2016
Koncernen		
Räntekostnader, övriga	-567	-341
	-567	-341
Moderföretaget		
Räntekostnader, övriga	-80	-148
	-80	-148

Not 6 | Skatt på årets resultat

	2017	2016
Koncernen		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	212	42
	212	42
Moderföretaget		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
	-	-

Avstämning av effektiv skatt

	2017		2016	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Koncernen				
Resultat före skatt		-29 755		-17 639
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	6 546	22,0%	3 881
Andra icke-avdragsgilla kostnader	-0,1%	-39	-0,2%	-27
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	-	0,0%	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande				
aktivering av uppskjuten skatt	-28,6%	-8 510	-27,6%	-4 876
Emissionskostnader	6,9%	2 066	5,1%	905
Ej avdragsgill avsättning	0,5%	149	0,9%	159
Redovisad effektiv skatt	0,7%	212	0,2%	42

	2017		2016	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Moderföretaget				
Resultat före skatt		-29 152		-17 432
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	6 413	22,0%	3 835
Ej avdragsgilla kostnader	-0,1%	-37	-0,2%	-27
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	-	0,0%	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande				
aktivering av uppskjuten skatt	-29,5%	-8 591	-27,9%	-4 872
Emissionskostnader	7,1%	2 066	5,2%	905
Ej avdragsgill avsättning	0,5%	149	0,9%	159
Redovisad effektiv skatt	0,0%	-	0,0%	-

NOTER

Not 7 | Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	5 482	5 482
Vid årets slut	5 482	5 482
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-4 778	-3 682
Årets avskrivning	-704	-1 096
Vid årets slut	-5 482	-4 778
Redovisat värde vid årets slut	0	704
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	5 482	5 482
Vid årets slut	5 482	5 482
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-4 778	-3 682
Årets avskrivning	-704	-1 096
Vid årets slut	-5 482	-4 778
Redovisat värde vid årets slut	-	704

Not 8 | Patent

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	468	458
Övriga investeringar	-	10
<i>Vid årets slut</i>	<i>468</i>	<i>468</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-151	-70
Årets avskrivning	-81	-81
<i>Vid årets slut</i>	<i>-232</i>	<i>-151</i>
Redovisat värde vid årets slut	236	317
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	468	458
Övriga investeringar	-	10
<i>Vid årets slut</i>	<i>468</i>	<i>468</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-151	-70
Årets avskrivning	-81	-81
<i>Vid årets slut</i>	<i>-232</i>	<i>-151</i>
Redovisat värde vid årets slut	236	317

Planenlig avskrivning påbörjas när patent har godkänts.

NOTER

Not 9 | Produktutveckling

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	5 956	4 013
Nyanskaffningar	613	1 943
<i>Vid årets slut</i>	6 569	5 956
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-2 106	-1 321
Årets avskrivning	-873	-785
<i>Vid årets slut</i>	-2 979	-2 106
Redovisat värde vid årets slut	3 590	3 850
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	5 956	4 013
Nyanskaffningar	613	1 943
<i>Vid årets slut</i>	6 569	5 956
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-2 106	-1 321
Årets avskrivning	-873	-785
<i>Vid årets slut</i>	-2 979	-2 106
Redovisat värde vid årets slut	3 590	3 850

Not 10 | Byggnader och mark

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	32 658	2 463
Nyanskaffningar	6 566	4 376
Rörelseförvärv	-	25 819
<i>Vid årets slut</i>	<i>39 224</i>	<i>32 658</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-6 475	-51
Rörelseförvärv	-	-5 993
Årets avskrivning	-684	-431
<i>Vid årets slut</i>	<i>-7 159</i>	<i>-6 475</i>
Redovisat värde vid årets slut	32 065	26 183
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	4 170	2 463
Nyanskaffningar	3 341	1 707
<i>Vid årets slut</i>	<i>7 511</i>	<i>4 170</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-285	-51
Årets avskrivning	-257	-234
<i>Vid årets slut</i>	<i>-542</i>	<i>-285</i>
Redovisat värde vid årets slut	6 969	3 885
Varav mark		
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	3 408	2 808
Redovisat värde vid årets slut	3 408	2 808
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	82	82
Redovisat värde vid årets slut	82	82

NOTER

Not 11 | Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	719	705
Nyanskaffningar	170	249
Avyttringar och utrangeringar	-37	-235
<i>Vid årets slut</i>	852	719
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-225	-213
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	26	116
Årets avskrivning	-136	-128
<i>Vid årets slut</i>	-335	-225
Redovisat värde vid årets slut	517	494
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	719	705
Nyanskaffningar	170	249
Avyttringar och utrangeringar	-37	-235
<i>Vid årets slut</i>	852	719
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-225	-213
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	26	116
Årets avskrivning	-136	-128
<i>Vid årets slut</i>	-335	-225
Redovisat värde vid årets slut	517	494

Not 12 | Inventarier, verktyg och installationer

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	4 745	778
Nyanskaffningar	4 733	4 647
Direktavskrivning	-56	-680
<i>Vid årets slut</i>	<i>9 422</i>	<i>4 745</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-622	-371
Årets avskrivning	-734	-251
<i>Vid årets slut</i>	<i>-1 356</i>	<i>-622</i>
Redovisat värde vid årets slut	8 066	4 123
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	3 151	778
Nyanskaffningar	537	3 053
Direktavskrivning	-56	-680
<i>Vid årets slut</i>	<i>3 632</i>	<i>3 151</i>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-590	-371
Årets avskrivning	-319	-219
<i>Vid årets slut</i>	<i>-909</i>	<i>-590</i>
Redovisat värde vid årets slut	2 723	2 561

Anskaffningsvärdet har minskat med ett offentliga bidrag om 56 tkr (680) som erhöles år 2017.

NOTER

Not 13 | Andelar i koncernföretag

	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
<i>Vid årets början</i>	5 678	50
Förvärv	50	5 628
Avyttring	-5 628	-
<i>Vid årets slut</i>	100	5 678
Redovisat värde vid årets slut	100	5 678

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

	2017-12-31		2016-12-31	
Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
Zenergy Ziprent AB, 559005-3681, Skillingaryd	500	100%	50	50
Zenergy Fastighets Holding AB, 559142-7249, Skillingaryd	500	100%	50	-
"Bolag ägda genom dotterföretag Zenergy Fastighets Holding AB"				
Zenergy Fastighets AB, 556463-9291, Skillingaryd				5 628
Zenergy Bostäder Kvarteret 1 i Skillingaryd AB, 559083-0161, Skillingaryd				
			100	5 678

i) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Not 14 | Fordringar hos koncernföretag

	2017-12-31	2016-12-31
Moderföretaget		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
<i>Vid årets början</i>	2 310	-
Tillkommande fordringar	13 039	2 310
<i>Vid årets slut</i>	15 349	2 310
Redovisat värde vid årets slut	15 349	2 310

Not 15 | Uppskjuten skatt

	2017-12-31		
Koncernen	Redovisat värde	Skattemässigt värde	Temporär skillnad
Väsentliga temporära skillnader hänförliga till uppskjuten skattefordran			
Internvinst	-	1 980	1 980
		1 980	1 980
Väsentliga temporära skillnader hänförliga till uppskjuten skatteskuld			
Byggnader och mark	24 371	14 932	9 439
	24 371	14 932	9 439

Skattemässiga underskottsavdrag uppgår till 122 503 (83 816) tkr.

	2017-12-31		
Koncernen	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Internvinst	435	-	435
Byggnader och mark	-	2 077	-2 077
Uppskjuten skattefordran/skuld	435	2 077	-1 642

NOTER

Not 16 | Övriga avsättningar

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Garantiåtaganden	1 676	1 982
	1 676	1 982
Moderföretaget		
Garantiåtaganden	1 676	1 982
	1 676	1 982
Koncernen		
Garantiåtaganden		
<i>Redovisat värde vid årets början</i>	1 982	2 187
Avsättningar som gjorts under året ⁱ⁾	403	806
Belopp som tagits i anspråk under året	-709	-1 011
<i>Redovisat värde vid årets slut</i>	1 676	1 982
Moderföretaget		
Garantiåtaganden		
<i>Redovisat värde vid årets början</i>	1 982	2 187
Avsättningar som gjorts under året ⁱ⁾	403	806
Belopp som tagits i anspråk under året	-709	-1 011
<i>Redovisat värde vid årets slut</i>	1 676	1 982

i) Inkl ökningar av befintliga avsättningar.

Not 17 | Långfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Skulder som förfaller senare än fem år från balansdagen:	9 686	10 692
Övriga skulder till kreditinstitut	9 686	10 692
Moderföretaget		
Skulder som förfaller senare än fem år från balansdagen	425	575
Övriga skulder till kreditinstitut	425	575

Not 18 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
För egna skulder och avsättningar		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Fastighetsinteckningar	17 750	17 750
Företagsinteckningar	3 450	3 450
	<i>21 200</i>	<i>21 200</i>
<i>Övriga skulder</i>		
Fordringar	1 913	3 923
	<i>1 913</i>	<i>3 923</i>
Summa ställda säkerheter	23 113	25 123

Not 19 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - moderföretaget

Ställda säkerheter	2017-12-31	2016-12-31
Moderföretaget		
För egna skulder och avsättningar		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Fastighetsinteckningar	1 550	1 550
Företagsinteckningar	3 450	3 450
	<i>5 000</i>	<i>5 000</i>
<i>Övriga skulder</i>		
Fordringar	1 963	3 923
	<i>1 963</i>	<i>3 923</i>
Summa ställda säkerheter	6 963	8 923

Eventalförpliktelser

Bolaget har borgensåtagande för dotterbolags skulder till bank om 13 224 tkr.

NOTER

Not 20 | Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- CE-märkning av Zenergys ZIP-element Den 17 januari meddelades att bolaget erhållit CE-märkning för sitt patenterade ZIP-Element som utgör grundstommen i bolagets modulärt tillverkade bostäder. I och med detta återupptogs förhandlingar med tyska ProContain GmbH gällande inköp av ZIP-Element för tillverkning och försäljning av bostadsmoduler på den tyska marknaden.
- Bolagets fabrikschef och vice VD Robert Gurbin slutar Den 12 februari meddelade Zenergy att bolagets fabrikschef och sedan årsskiftet vice VD Robert Gurbin valt att lämna Zenergy av personliga skäl. Robert kommer att arbeta kvar inom bolaget under 2018.
- Zenergy rekryterar Johan Olofsson som ansvarig för inköp, logistik, produktplanering och affärsutveckling Den 7 mars meddelades att bolaget har rekryterat Johan Olofsson, med bred ledningserfarenhet från modulhusbranschen, till bolagets nya position som chef för inköp, logistik, produktplanering och affärsutveckling. Johan kommer att ingå i Zenergy-koncernens ledningsgrupp och utgöra en viktig del i skapandet av en effektiv process från inköp och logistik till produktion och etablering.

Not 21 | Betalda räntor och erhållen utdelning

	2017	2016
Koncernen		
Erhållen ränta	5	6
Erlagd ränta	-567	-341
Moderföretaget		
Erhållen ränta	105	16
Erlagd ränta	-80	-148

Not 22 | Likvida medel

	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Banktillgodohavanden	14 186	14 826
Spärrade bankmedel	5 050	50
	19 236	14 876
Moderföretaget		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Banktillgodohavanden	14 026	14 583
Spärrade bankmedel	5 050	50
	19 076	14 633

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Not 23 | Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Avskrivningar	3 213	2 772
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	11	42
Övriga avsättningar	-306	-205
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3 266	-
	6 184	2 609
Moderföretaget		
Avskrivningar	2 371	2 543
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	11	42
Övriga avsättningar	-306	-205
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3 264	-
	5 340	2 380

Göteborg den 16e april 2018

Michael Lindström
Ordförande

Göran Gustafsson
Styrelseledamot

Olof Magnusson
Verkställande direktör

Jan Bengtsson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 16e april 2018

Roger Mattson
KPMG AB
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenergy AB, org. nr 556796-2260

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Zenergy AB för år 2017. Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om

fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenergy AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser

skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Roger Mattsson

Auktoriserad revisor