

Inbjudan till teckning av units i Biofrigas Sweden AB (publ)

Företrädesemission
16 maj 2025

Teckningsperiod
19 maj – 2 juni 2025

Som aktieägare i Biofrigas Sweden AB (publ) kommer du att erhålla uniträtter. Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 2 juni 2025, eller
- senast den 27 maj 2025 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att för att kunna sälja uniträtterna måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer ("Legal Entity Identifier") eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID). Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare. Observera även att det är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter.

Det förenklade informationsdokumentet utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen. För detaljerad information om det förenklade informationsdokumentet, se avsnittet "Viktig information".

Viktig information

Allmänt

Detta förenklade informationsdokument har upprättats med anledning av den förestående företrädesemissionen i Biofrigas Sweden AB (publ) om högst 18 644 746 units som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Med ”**Biofrigas**”, ”**Bolaget**” eller ”**Emittenten**” avses Biofrigas Sweden AB (publ), organisationsnummer 556902-2881, ett svenskt publikt aktiebolag. Med ”**Informationsdokumentet**” avses detta förenklade informationsdokument. Med ”**Företrädesemissionen**” eller ”**Erbjudandet**” avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna units i enlighet med villkoren i Informationsdokumentet. Med ”**Euroclear**” avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisningarna till ”**SEK**” avser svenska kronor. Med ”**USD**” avses amerikanska dollar. Med ”**EUR**” avses euro. Med ”**T**” avses tusen och med ”**M**” avses miljoner.

Rådgivare

Eminova Partners Corporate Finance AB (”**Eminova Partners**”) är finansiell rådgivare och MAQS Advokatbyrå AB (”**MAQS**”) är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget vid upprättande av Informationsdokumentet. Då samtliga uppgifter i Informationsdokumentet rörande Biofrigas härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova Partners och MAQS från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Biofrigas och avseende andra direkt eller indirekt ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter från Informationsdokumentet. Eminova Fondkommission AB (”**Eminova Fondkommission**”) är emissionsinstitut i Företrädesemissionen.

Undantag från prospektskyldighet

Informationsdokumentet har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129, i dess ändrade lydelse, (”**Prospektförordningen**”) eller Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och utgör således inte ett prospekt. Informationsdokumentet har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Inget prospekt har tagits fram eller kommer tas fram i samband med Erbjudandet då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen underskrider 2,5 miljoner EUR. Detta Informationsdokument utgör inte heller ett dokument som avses i artikel 1.4 da eller db i Prospektförordningen.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt.

Inga aktie, units, teckningsoptioner eller andra värdepapper i Biofrigas har registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse (”**U.S. Securities Act**”) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Informationsdokumentet får inte offentliggöras, publiceras, kopieras, reproduceras eller distribueras i eller till USA, Kanada, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Japan, Ryssland, Belarus eller andra länder där sådant offentliggörande, publicering, kopiering, reproducering eller distribution kräver ytterligare åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. För Informationsdokumentet gäller svensk rätt.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet ”Riskfaktorer”. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Informationsdokument samt eventuella tillägg till detta Informationsdokument. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Informationsdokument. Om så ändå sker ska sådan information eller

sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Informationsdokumentet tillgänglighet

Informationsdokumentet finns tillgängligt på Biofrigas kontor med adressen Mässans gata 10, 412 51 Göteborg, på Bolagets hemsida (www.biofrigas.se) och på Spotlight Stock Markets hemsida (www.spotlightstockmarket.com). Informationsdokumentet kan härutöver nås via Eminova Fondkommissions hemsida (www.eminova.se).

Framåtriktad information och marknadsinformation

Informationsdokumentet innehåller framåtriktad information som återspeglar Biofrigas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som ”avses”, ”bedöms”, ”förväntas”, ”kan”, ”planerar”, ”uppskattar” och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Biofrigas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information ینefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer”. Framåtriktad information i Informationsdokumentet gäller endast per dagen för Informationsdokumentets offentliggörande. Biofrigas lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Informationsdokumentet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Biofrigas har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Spotlight Stock Market

Biofrigas aktie är upptagen till handel på Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Market är en multilateral handelsplattform (”**MTF**”) som är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på Spotlight Stock Market omfattas inte av lika vittgående regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Spotlight Stock Market har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Spotlight Stock Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad, då aktier som är noterade på Spotlight Stock Market inte omfattas av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader.

Viktig information om handelsplatsen Spotlight Stock Market

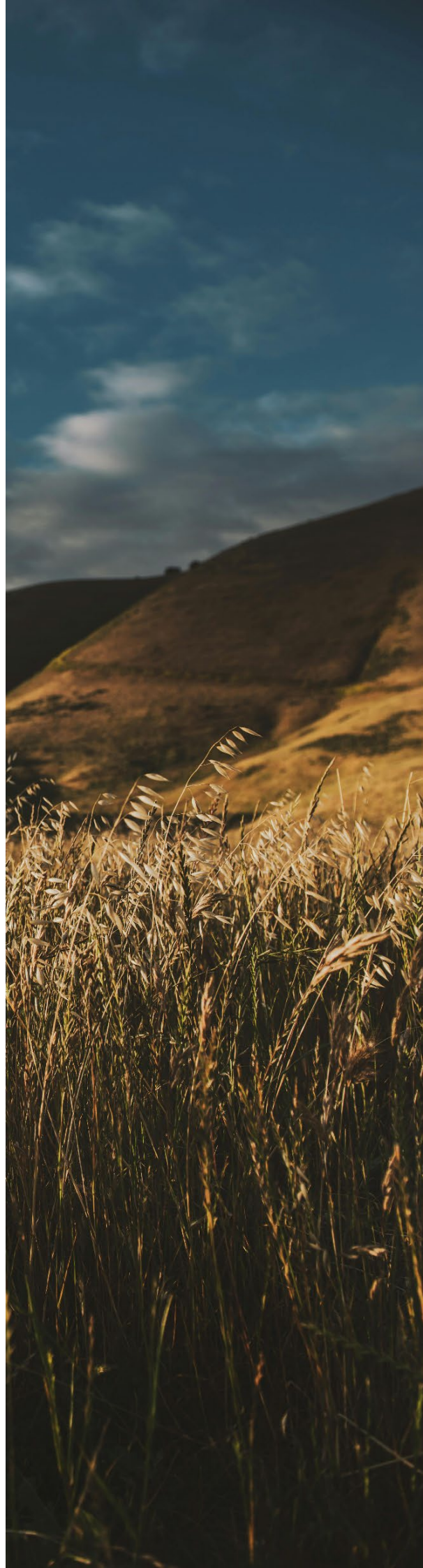
Spotlight Stock Market är en s.k. MTF som även är registrerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag (”**SME-marknad**”). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika omfattande krav på Bolaget avseende bland annat informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s.k. reglerad marknadsplats. En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF med status som en SME-marknad kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Tvist

Tvist med anledning av innehållet i Informationsdokumentet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol.

Innehållsförteckning

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART	4
BAKGRUND OCH MOTIV	5
VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT	6
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	12
RISKFaktorER	17



ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

ANSVARIGA FÖR INFORMATIONSdokUMENTET

Styrelsen för Biofrigas är ensamt ansvarig för innehållet i Informationsdokumentet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som ges i Informationsdokumentet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd.

Per dagen för Informationsdokumentet består styrelsen i Biofrigas av:

Namn	Befattning
Jan Lindblom	Styrelseordförande
Göran Arnkil	Styrelseledamot
Åsa Burman	Styrelseledamot
Sara Davidsson	Styrelseledamot

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Bolaget försäkrar att information från tredje part i Informationsdokumentet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Informationsdokumentet grundar sig på styrelsens och ledningens samlade bedömning om inga andra grunder uttryckligen anges.

FÖRENKLAT INFORMATIONSdokUMENT

Informationsdokumentet har upprättats i enlighet med Spotlight Stock Markets regelverk och utgör inte ett prospekt enligt betydelsen i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har inte godkänt eller granskat Informationsdokumentet. Informationsdokumentet utgör inte heller ett dokument som avses i artikel 1.4 da eller db i Prospektförordningen. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Informationsdokumentet och Erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsdokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

EFTERLEVNA D AV RAPPORTERINGSSKYLDIGHET AV OFFENTLIGGJORD INFORMATION

Styrelsen för Biofrigas intygar härmed att Bolaget fortlöpande har efterlevt sin rapporteringsskyldighet och skyldigheten att offentliggöra information under hela den perioden då Bolagets värdepapper har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG och, i förekommande fall, förordning (EU) nr 596/2014 och, i förekommande fall, delegerade förordning (EU) 2017/565.

Styrelsen bekräftar härmed att Bolaget, vid tidpunkten för Erbjudandet, inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014.

Den obligatoriska informationen som Emittenten offentliggör i enlighet med skyldigheter att offentliggöra löpande information samt Bolagets senast publicerade prospekt finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.biofrigas.se.

BAKGRUND OCH MOTIV

BAKGRUND OCH MOTIV FÖR ERBJUDANDET

I början av 2025 färdigställde Biofrigas sin första kommersiella anläggning, utformad för att effektivt framställa flytande biogas (LBG). Med pågående provdrift i fabrik och med nära förestående driftsättning av referensanläggningen hos kund, växlar Bolaget nu upp sin marknadsbearbetning, med tydligt fokus på att omvandla befintliga offerter till lönsamma affärer.

Samtidigt talar mycket för en fortsatt stark marknadstillväxt, inte minst till följd av den återinförda skattebefrielsen för biogas och förstärkning av Klimatklivets investeringsstöd till biogasområdet, vilket ytterligare stärker efterfrågan på hållbara energilösningar.

Biofrigas avser att använda likviden från den förestående Företrädesemissionen samt kreditfaciliteten för att möta den snabbt växande efterfrågan på Bolagets lösningar. Genom att kapitalisera på referensanläggningen, förstärka det tekniska och kommersiella teamet och bygga upp en orderbok skapas goda förutsättningar för tillväxt, och kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna bedöms därmed kunna säkerställas.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget en emissionslikvid om cirka 10,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna relaterade till Företrädesemissionen uppskattas vid fullteckning uppgå till cirka 1,1 – 1,8 MSEK, beroende på i vilken utsträckning ersättningsberättigade bottengaranter väljer att erhålla sin ersättning i form av nytgivna units. Nettolikviden från Företrädesemissionen är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter:

Utökning av det tekniska och kommersiella teamet

Driftsättning av referensanläggningar

Rörelsekapital

I händelse av att samtliga i Företrädesemissionen utgivna teckningsoptionerna av serie TO3 utnyttjas fullt ut under december 2025 kan Bolaget komma att erhålla ytterligare cirka 5 MSEK före emissionskostnader. Nettolikvid från aktieteckning genom utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO3 avses stärka finansieringen av rörelsekapital och accelererad kommersialisering.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN I SAMMANDRAG

I samband med Erbjudandet har Biofrigas erhållit teckningsförbindelser, bottengarantiåtaganden ("Bottengarantin") och ett vederlagsfritt top-down-garantiåtagande ("Top-down-garantin") om totalt cirka 5,7 MSEK, motsvarande cirka 57,0 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna med och utan stöd av företrädesrätt har erhållits från befintliga aktieägare och medlemmar i styrelse och ledning, däribland VD Jonas Stålhandske via bolag och styrelseordförande Jan Lindblom, vilka sammanlagt uppgår till cirka 0,4 MSEK, motsvarande cirka 4,4 procent av Företrädesemissionen. Bottengarantin uppgår till cirka 4,5 MSEK eller cirka 44,7 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av ett antal externa investerare och befintliga aktieägare. Top-down-garantin har lämnats vederlagsfritt av Bolagets befintliga aktieägare Almi Invest Fond SI AB och uppgår till cirka 0,8 MSEK, motsvarande cirka 7,9 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

KREDITFACILITET I SAMMANDRAG

Bolaget har ingått ett avtal om en kreditfacilitet om upp till 3,5 MSEK ("Kreditfaciliteten"). Lån under Kreditfaciliteten kan avropas av Bolaget vid ett eller flera tillfällen under avtalets löptid, dock senast 31 januari 2026 och kan maximalt sammanlagt uppgå till 3,5 MSEK. Kreditfaciliteten har en uppläggningsavgift om 7,5 procent av facilitetsbeloppet och utbetalade lån under Kreditfaciliteten löper med en ränta om 1,5 procent för varje påbörjad månad. Som en del av ersättningen för Kreditfaciliteten kommer JEQ Capital AB ("Långgivaren") att erhålla 1 750 000 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO3 och 1 750 000 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO4 (se mer information nedan). Avropat lån under Kreditfaciliteten får inte överstiga 10 procent av Bolagets börsvärde vid respektive utbetalningstillfälle. Utbetalda lån under Kreditfaciliteten inklusive upplupen ränta förfaller till betalning den 31 mars 2026. Långgivaren har rätt att konvertera fordringar under Kreditfaciliteten till aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande det lägsta av (i) 0,35 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under Kreditfaciliteten löptid med undantag för Företrädesemissionen, dock lägst aktiens kvotvärde. Långgivaren kommer vederlagsfritt att erhålla 1 750 000 teckningsoptioner av serie TO3, vilka även ingår i de units som erbjuds i Företrädesemissionen, samt 1 750 000 teckningsoptioner av serie TO4. Teckningsoptionerna av serie TO3 respektive TO4 ska emitteras till och tilldelas Långgivaren efter att teckningsperioden i Företrädesemissionen avslutats, dock senast den 30 juni 2025. En (1) teckningsoption av serie TO4 avses ge rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden från och med den 5 oktober 2026 till och med den 19 oktober 2026 till en teckningskurs om 0,35 SEK, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna av serie TO4 kommer inte tas upp till handel och emitteras enbart till Långgivaren.

VERKSAMHETSBSKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

ALLMÄN INFORMATION OM EMITTENTEN

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Biofrigas Sweden AB (publ) med organisationsnummer 556902-2881. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300433GW2P6KWVJ09. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 29 augusti 2012. Bolagets associationsform regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Göteborg kommun med adress Mässans gata 10, 412 51 Göteborg och telefonnummer 070-380 08 38. Bolagets webbplats är www.biofrigas.se.

INTRODUKTION TILL BIOFRIGAS

Biofrigas verksamhet är inriktad mot att framställa flytande biogas (eng. liquid biogas, LBG). Bolaget grundades 2012 och är beläget i Göteborg. Biofrigas har utvecklat en familj produktionsanläggningar: CryoSep och CryoSep P. Anläggningarna gör det ekonomiskt hållbart även för småskaliga verksamheter att förvätska och producera det förnybara drivmedlet flytande biogas, en möjlighet som tidigare enbart funnits tillgänglig för större verksamheter.

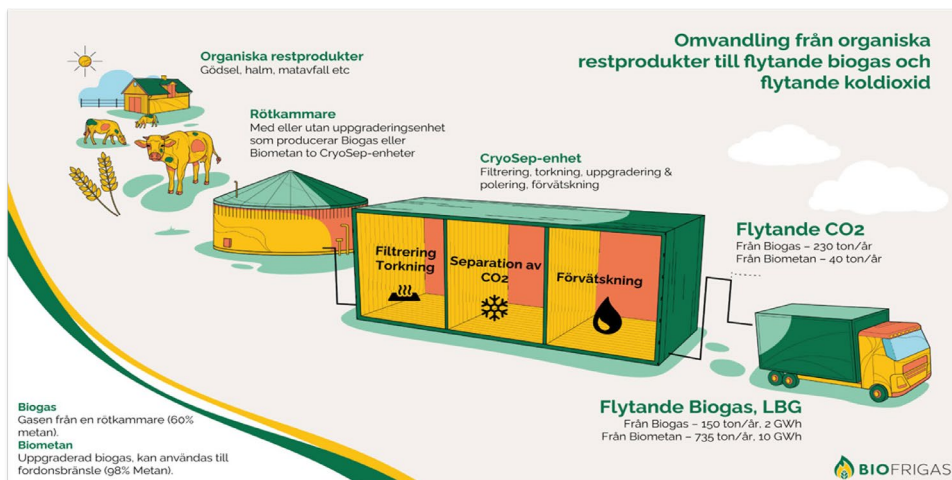
Biogas är ett förnybart och miljövänligt bränsle tillverkat av lokala råvaror, som är lämpligt för en mängd olika användningsområden inklusive fordons- och fartygsbränsle, för el- och värmeproduktion eller som råvara eller bränsle i industriella processer. Flytande biogas är en form av biogas som har renats från koldioxid och kondenserats till flytande form för att öka dess energitäthet och underlätta transport samt lagring. Genom Biofrigas teknologi och anläggningar ger Bolaget nu en stor grupp verksamheter möjlighet att producera förnybar biogas i flytande form.

Bolaget befinner sig i en stark kommersiell uppskalning och byggde under 2024 upp en betydande offertstock på cirka 200 MSEK. I början av 2025 färdigställde Biofrigas sin första kommersiella anläggning och nu pågår fabrikstester för godkännande av prestanda. Anläggningen är skräddarsydd för lantbruk och utformad för att effektivt omvandla organiskt avfall till biogas. Avsiktsförklaringar med kunder i Norge och Finland bekräftar ett brett och växande intresse för Bolagets lösningar, vilket ger goda förutsättningar för en stark tillväxtresa.

CRYOSEP – BIOFRIGAS EGENUTVECKLADE TEKNIK

Med Biofrigas egenutvecklade teknik, CryoSep, möjliggörs en kommersiellt hållbar och nyckelfärdig lösning för produktion av flytande biogas. Biofrigas CryoSep-familj är containerbaserade anläggningar som gör det möjligt för mindre producenter som lantbruk, kommunala anläggningar och livsmedelsindustrier att producera flytande biogas från sina organiska restströmmar. Som utgångspunkt använder CryoSep den gas som produceras i en rötchammare, så kallad rågas, och som i huvudsak består av metan och koldioxid. I de fall där gasen efter rötchammaren uppgraderas till fordonsgaskvalitet, så kallad biometan, används CryoSep P i uppgraderingsanläggningen.

De huvudsakliga processerna för både CryoSep och CryoSep P är i grunden desamma. I processens första steg renas gasen från föroreningar såsom svavelväten, partiklar och vatten. I nästa steg separeras metan och koldioxid i två olika flöden. Det metan som utvinns har en mycket hög renhet, vilket möjliggör det tredje och sista steget i processen - förvätskning. I förvätskningssteget kyls metangasen till cirka -160°C och omvandlas till vätska, vilket resulterar i slutprodukten flytande biogas, bestående av i princip helt ren metan. Tack vare den höga renheten uppfyller produkten med god marginal de kvalitetskrav som ställs inom transportsektorn. Den flytande biogasen lagras i tankar i direkt anslutning till produktionen och distribueras därefter till kunder via tankbilar.



PRODUKTPORFÖLJ OCH KAPACITET

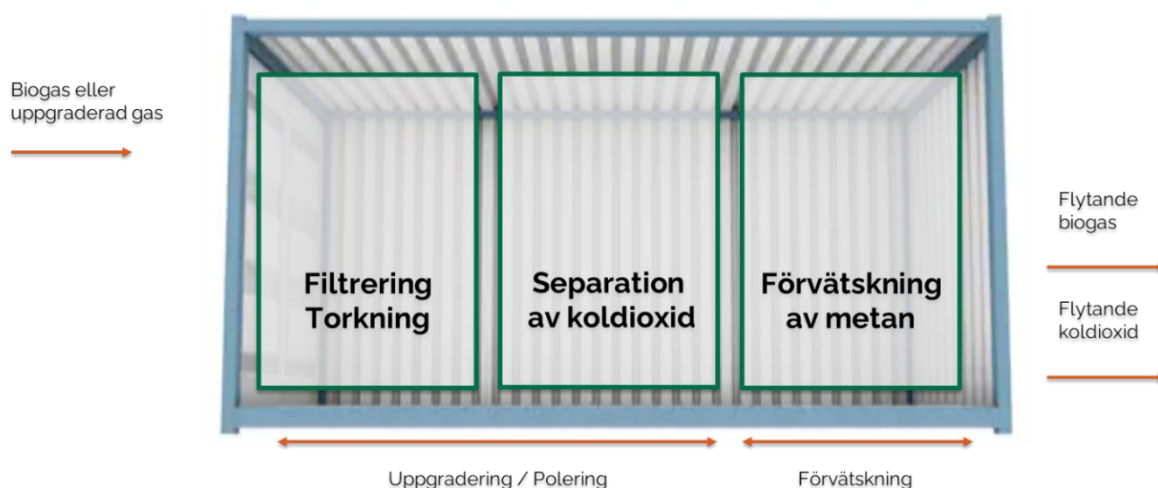
Biofrigas produktportfölj består av CryoSep och CryoSep P. CryoSep adresserar i huvudsak lantbruket och erbjuder en komplett lösning för uppgradering och förvätskning av biogas till flytande biogas. CryoSep P vänder sig till större aktörer med befintlig eller planerad uppgraderingsanläggning - exempelvis kommunala biogasanläggningar, reningsverk eller samrötningsanläggningar, där behovet av högre kapacitet är mer uttalat.

CryoSep och CryoSep P levererar cirka 150 respektive 735 ton flytande biogas årligen, vilket motsvarar cirka 2 respektive 10 GWh energi. Utöver biogasen separerar anläggningarna även ut cirka 230 ton koldioxid per år i CryoSep och cirka 40 ton i CryoSep P, vilket ger en ytterligare intäktsmöjlighet för lantbrukaren. Den flytande biogasen transporteras från produktionsstället ut till kund med lastbilstransport. För att sätta detta i relation till exempelvis diesel motsvarar 150 ton flytande biogas en årsproduktion på cirka 195 000 liter diesel eller cirka 225 000 liter bensin, då 1 kg fordonsgas motsvarar ungefär 1,3 liter diesel eller 1,5 liter bensin.¹

KUNDNYTTA

Som tidigare nämnt lämpar sig flytande biogas särskilt väl för användning inom transportsektorn, i synnerhet tunga vägtransporter och sjöfart, där behovet av ett bränsle med högt energiinnehåll som kan ersätta eller blandas med flytande naturgas är stort. Utöver huvudprodukten, flytande biogas, genererar CryoSep-processen även flytande biogen koldioxid, en värdefull biprodukt med många användningsområden där den kan ersätta fossil koldioxid. Exempel på sådana applikationer inkluderar livsmedelsindustrin, växthusodling eller som insatsmaterial vid exempelvis cementtillverkning. Andra användningsområden kan vara som svetsgaser, kolsyreis eller till brandsläckare i stället för koldioxid med fossilt ursprung.

De flöden av flytande biogas, koldioxid, och biogödsel som utvinns ur kundens organiska avfall skapar förutsättningar för löpande nya intäkter vid försäljning till externa kunder. Alternativt bidrar det till lägre kostnader och stärkt självförsörjning inom kundens egen verksamhet.



AFFÄRSMODELL

Bolagets säljer sina anläggningar för cirka 8–12 MSEK per enhet, med potential att öka till 14 MSEK inom tre år. Med tillgång till relevanta investeringsstöd kan kunderna ofta räkna med en återbetalningstid på högst fem år, vilket gör investeringen både hållbar och lönsam.

Bolaget tillämpar en betalningsmodell som successivt genererar likviditet från avtalstecknande till färdigställd och fullt driftsatt anläggning. Betalningen fördelas med 30 procent vid order, ytterligare 30 procent när ingående material har anlänt till Biofrigas, 30 procent vid leverans av anläggningen samt slutligen 10 procent efter godkänt prestandaprov. Denna modell innebär att intäkterna följer projektets framdrift, vilket bidrar till att minska likviditetspåfrestningar. Biofrigas förväntar sig att nå break-even vid en handfull installerade anläggningar. Bolaget sköter även, via serviceavtal med kund, underhållet av anläggningen med egna processingenjörer och certifierade tredjepartsaktörer. Serviceavtalen omfattar hela anläggningens livslängd på 20 år och genererar löpande serviceintäkter motsvarande cirka 4 procent av anläggningens försäljningspris per år.

Bolagets strategi är att i snabb takt etablera och kommersialisera sin teknologi och anläggning för produktion av flytande biogas. Genom upprättande av referensanläggningar i Sverige läggs en stabil grund för vidare expansion till övriga Europa. På längre sikt ser Biofrigas även goda möjligheter att licensiera sin teknologi för koldioxidavskiljning och

¹ <https://www.energigas.se/fakta-om-gas/biogas/faq-om-biogas/vad-ar-energiinnehallet-i-naturgas-biogas-och-fordonsgas/>

förvätskning, baserat på Bolagets know-how och immateriella rättigheter. Detta kan skapa nya intäktsströmmar för Bolaget.

TILLVERKNING OCH UNDERLEVERANTÖRER

Tillverkningen av CryoSep-anläggningarna sker för närvarande i Sverige och tillverkningskomponenter förvärvas från välrenommerade svenska och globala aktörer. De färdigtillverkade anläggningarna genomgår noggranna kvalitetstester och CE-märks innan leverans till kund, då de bland annat faller under EU Norm 2006/42/EC, det så kallade Maskindirektivet. Biofrigas ansvarar för att varje ny generation av CryoSep-anläggningar genomgår en certifieringsprocess för att säkerställa att de regulatoriska kraven uppfylls. Efter fullgjord certifieringsprocess kan därefter identiska enheter levereras utan ytterligare certifieringsåtgärder. Biofrigas samarbetar med såväl tjänste- som varuleverantörer i Sverige och övriga Europa.

TILLSTÅND

Bolaget behöver för närvarande inga tillstånd för att bedriva verksamhet i Sverige. För Bolagets kunder kan dock produktionen av flytande biogas innebära att deras verksamhet blir anmälnings- eller tillståndspliktig enligt miljöbalken, beroende på produktionsvolym. Dessa tillstånd hanteras av länsstyrelsen i det aktuella länet eller den kommunala prövningsmyndigheten, och miljötillstånd söks i samband med beslut om investeringsprojekt.

Bolaget fokuserar initialt på att etablera CryoSep inom lantbruket och den kommunala sektorn. Under början av 2025 har Biofrigas färdigställt sin första kommersiella anläggning, som efter pågående fabrikstester kommer att fungera som referensanläggning. Tillsammans med kunden planerar Bolaget att anordna studiebesök, så att potentiella kunder får möjlighet att på plats ta del av installationen.

Leveranstiden för Biofrigas anläggningar uppskattas initialt till 9–12 månader, med målsättningen att på längre sikt reducera den till 6–9 månader.

CryoSep P lämpar sig särskilt väl för användning inom kommunala biogasanläggningar, reningsverk, samrättningsanläggningar samt livsmedelsindustrin.

REGULATORISKA DRIVKRAFTER

Det finns starka regulatoriska drivkrafter för att öka användningen av biogas i Sverige, och ett bidragssystem föreslogs i Biogasmarknadsutredningen (SOU 2019:63 Mer biogas! För ett hållbart Sverige) under 2019. Systemet bygger på investeringsstöd som administreras genom Klimatklivet – ett stöd som bland annat kan sökas av företag och som syftar till att möjliggöra satsningar på fossilfri framtidsteknik och grön omställning.

Klimatklivet delfinansieras av EU:s återhämtningsfond, NextGenerationEU, och Sveriges riksdag har i vårändringsbudgeten föreslagit ett ökat bemyndigande om 6,8 miljarder SEK för de kommande åren fram till 2030. Investeringsstöd genom Klimatklivet kan exempelvis beviljas för etablering av biogasproduktion på gårdar eller i kommunala verksamheter. För Biofrigas kunder innebär detta att upp till 65 procent av den totala investeringskostnaden kan finansieras via stödet, vilket avsevärt sänker tröskeln för investeringsbeslut.

Därutöver har även den svenska skattebefrielsen för biogas återinförts fram till och med 2030. Denna togs bort under 2022 men godkändes på nytt av EU-kommissionen i oktober 2024 efter en fördjupad granskning. Återinförandet innebär att det återigen är ekonomiskt konkurrenskraftigt att använda biogas som drivmedel. Konkurrenskraften för biogas har därmed återställts, och Biofrigas ser att investeringsviljan inom området har ökat på nytt. De som har betalat in skatten under perioden när skattebefrielsen var upphävd kan nu återfå beloppet genom att begära omprövning hos Skatteverket.

Stödmöjligheter	Typ	Storlek
Gödselgasstöd	Produktionsstöd	40 öre/kWh
Uppgraderingsstöd	Produktionsstöd	30 öre/kWh
Förvätskningsstöd	Produktionsstöd	15 öre/kWh
Klimatklivet	Investeringsstöd	<65 procent

FRAMTIDSUTSIKTER OCH STRATEGI

I takt med att marknaden för flytande biogas fortsätter att växa kraftigt, i kombination med stärkta möjligheter till investeringsstöd och återinförandet av skattebefrielsen för biogas, bedömer styrelsen att den närmaste tiden är en strategiskt viktig period då grunden läggs för Bolagets framtida tillväxt.

Sedan noteringen har Bolaget arbetat med en slimmad organisation i syfte att hålla kostnadsnivån låg i väntan på att försäljningstillväxt ska kunna påvisas. I dagsläget bedömer Bolaget att marknaden har mognat till en punkt där konsumtionen av flytande biogas i Sverige överstiger den inhemska produktionen, samtidigt som investeringsklimatet

är gynnsamt med långsiktiga stöd för både investeringar och produktion. Med en kommande referensanläggning och produkter väl anpassade för marknads behov ser Bolaget nu goda möjligheter att tillvarata dessa samverkande faktorer.

Under 2025 avser Bolaget, med utgångspunkt i den nära förestående driftsättningen av referensanläggningen, att konvertera befintliga offerter till affärer samt intensifiera bearbetningen av nya kunder. På längre sikt är målsättningen att etablera fler anläggningar i Norden och EU med initialt fokus på Tyskland och i samband med detta bygga upp en serviceorganisation för att möta efterfrågan på service- och underhållsavtal kopplade till levererade anläggningar. Parallellt kommer Bolaget att fortsätta utveckla produkter och lösningar inom området och aktivt förvalta sina immateriella rättigheter. Syftet är att bredda erbjudandet till marknaden och samtidigt skapa förutsättningar för nya intäktsmodeller, exempelvis genom licensiering av Bolagets teknik.

För att möta den ökade efterfrågan på biogas kommer Bolaget att behöva växa under de kommande åren. Expansionen medför naturliga utmaningar i form av kompetensförsörjning, ökad leveranskapacitet och fortsatt marknadsförtroende. Den kommande driftsättningen av referensanläggningen, i kombination med en utökad marknadsbearbetning, ger Bolaget goda förutsättningar att hantera dessa utmaningar. Den omfattande offertstocken ger samtidigt tydlig sikt mot framtida intäkter.

Bolaget stödjer även sina kunder i arbetet med finansieringsansökningar, bedriver aktivt påverkansarbete via sin branschorganisation och verkar för att synliggöra den växande marknaden för flytande biogas – vilket sammantaget stärker både kundernas investeringsvilja och Bolagets egna tillväxtmöjligheter.

PATENT OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget lämnade under första halvåret 2020 in en svensk patentansökan avseende ”Method and system for the production of liquid biogas”. Ansökan avser den tekniska principiella lösningen med samtliga processteg anpassade för användning i en mobil enhet, såsom en container.

Under oktober 2022 lämnades motsvarande patentansökningar in i Europa (EU+4), USA och Kina. Dessa baseras på den internationella PCT-ansökan med publiceringsnummer WO 2021/201763, vilken i sin tur utgår från den ursprungliga svenska patentansökan som Bolaget lämnade in under 2020. I april 2025 erhöll Biofrigas ett så kallat *Notice of Allowance* från det amerikanska patentverket, vilket innebär att Bolagets patentansökan har godkänts i USA. Nästa steg är en administrativ process som omfattar betalning av avgifter samt utfärdande av ett formellt patentbrev. Detta förväntas slutföras senast under oktober eller november 2025. Processen med ansökningarna i Europa och Kina fortlöper och besked väntas under 2025.

MARKNADSÖVERSIKT

Naturgas, inklusive flytande naturgas (LNG, *Liquefied Natural Gas*), har länge varit en betydande energikälla inom EU och används bland annat som bränsle, inom industrin samt för uppvärmning.² Under de senaste åren har utbyggnaden av infrastrukturen för flytande naturgas intensifierats, särskilt efter Rysslands invasion av Ukraina.³ Naturgas omvandlas till vätska vid $-163\text{ }^{\circ}\text{C}$, vilket minskar volymen med cirka 600 gånger. Detta gör flytande naturgas till ett effektivt drivmedel, särskilt inom tunga transporter där högt energiinnehåll och kompakta bränslelösningar krävs. I Sverige pågår en kontinuerlig utbyggnad av tankstationer för flytande gas, och i dagsläget finns totalt 35 stationer.⁴

Som en del av EU:s strävan att bli mer självförsörjande inom energiförsörjning ses en naturlig utveckling i att successivt ersätta fossil naturgas med inhemskt producerad, förnybar biogas.

MARKNADENS UTVECKLING

Marknaden för förvätskad biogas i Sverige har utvecklats mycket positivt under de senaste åren. År 2020 utgjorde förvätskad biogas cirka 5 procent av det totala biogasbränslet inom transportsektorn, medan motsvarande andel uppgick till cirka 30 procent år 2024. Denna andel förväntas fortsätta öka, dels till följd av att förvätskad gas huvudsakligen används i tunga transporter, ett segment där antalet gasdrivna fordon växer snabbt, dels på grund av att användningen av komprimerad gas, som främst nyttjas för stadsbussar och taxitrafik, bedöms minska i takt med ökad elektrifiering. Sveriges gasindustri har i sin färdplan, senast uppdaterad 2024, enats om en målsättning att femdubbla den inhemska produktionen av biogas till 10 TWh fram till år 2030.

På EU-nivå pågår samtidigt ett antal initiativ för att accelerera den gröna omställningen. Ett centralt initiativ är RePowerEU-planen, lanserad av EU-kommissionen 2022, med syftet att säkerställa en trygg, hållbar och prisvärd energiförsörjning inom unionen. Inom ramen för detta lanserades *Biomethane Industrial Partnership* - där Biofrigas

² <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/eu-gas-supply/>

³ <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/lng-infrastructure-in-the-eu/>

⁴ <https://www.energiogas.se/fakta-om-gas/fordonsgas-och-gasbilar/tanka-lnglb/>

deltar - ett samarbete mellan EU-kommissionen och industrin som syftar till att stödja målet om att producera 35 miljarder kubikmeter biometan per år till 2030.⁵

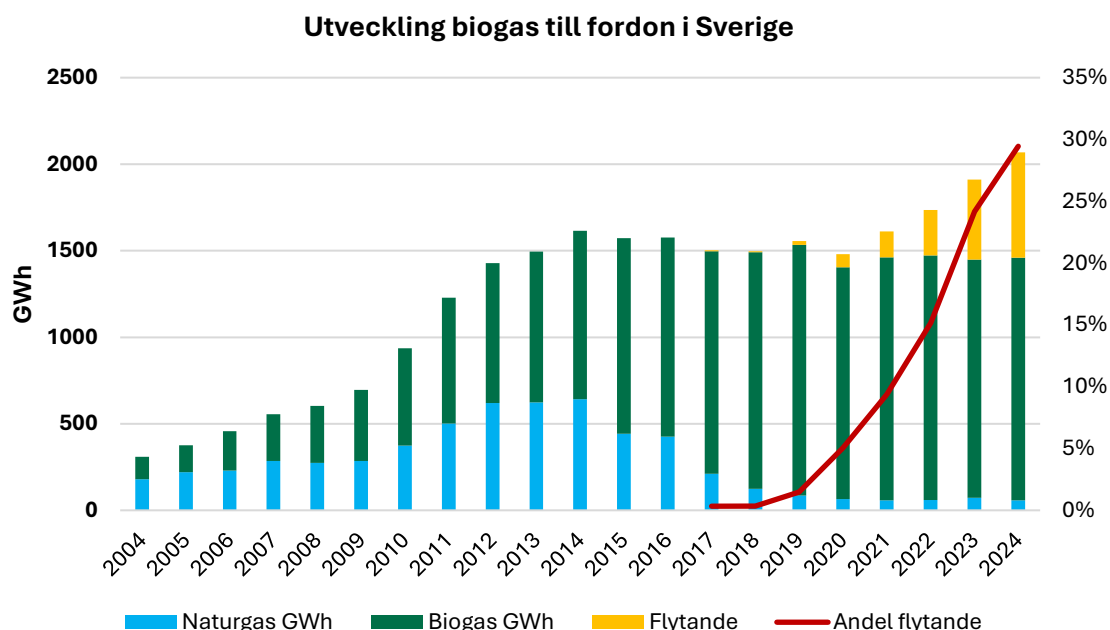
Den europeiska produktionen av biogas har vuxit stadigt sedan 2011, med tillväxt inom både rågas (eng. *Biogas*) och uppgraderad biometan (eng. *Biomethane*). Biofrigas anläggning CryoSep är lämpad för rågasproducenter, medan CryoSep P lämpar sig för biometanproducenter. Antalet biogasanläggningar i Europa har ökat kraftigt under de senaste åren och marknaden förväntas fortsätta växa. Tyskland är det land i Europa som står för den största produktionen, med cirka 10 000 anläggningar.⁶ I dagsläget används den producerade rågasen i huvudsak för elproduktion, men det finns stor potential att uppgradera och förvätska gasen för att i stället producera flytande biogas.

Biogas utgör en av de mest hållbara energibärarna och kan bidra avsevärt till minskade växthusgasutsläpp, särskilt genom att metanutsläpp från jordbrukssektorn reduceras när gödsel används som råvara i biogasproduktionen.

DRIVKRAFTER I MARKNADEN

Sedan 2021 har användningen av flytande biogas ökat kraftigt inom transportsektorn. Under 2023 fördubblades den svenska nettoimporten av flytande biogas. Det växande intresset för flytande biogas drivs av flera samverkande faktorer:

- Inom transportsektorn erbjuder allt fler fordonstillverkare, däribland Volvo och Scania, fordon som drivs med flytande biogas, och satsningarna inom området intensifieras. Biogasmarknaden genomgår en strukturell förändring där flytande biogas tar marknadsandelar från komprimerad gas, vars huvudsakliga användningsområden, såsom stadsbussar och taxitrafik, i ökande grad elektrifieras.
- Inom sjöfarten dominerar fortfarande fossila bränslen. Fartyg som idag drivs med fossilt framställt flytande naturgas (LNG) kommer att omfattas av EU:s handel med utsläppsätter. Som en del av FuelEU Maritime har även en reduktionsplikt för sjöfarten införts, vilket driver en successiv inblandning av flytande biogas i fartygens drivmedelsmix.
- Industrin står för den största användningen av energigaser i Sverige, men endast en liten andel av detta utgörs i dagsläget av förnybar biogas. Detta väntas hamna i ökat fokus i takt med att CSRD-direktivet implementeras, vilket innebär att företag blir skyldiga att redovisa sina utsläpp och åtgärder för att minska dessa.
- Tillgången på flytande naturgas är samtidigt en viktig möjliggörare för utvecklingen av marknaden för flytande biogas. Naturgasen har bidragit till att bygga upp en fungerande marknad och har burit en del av kostnaden för utbyggnaden av infrastrukturen. Detta stärker även förutsättningarna för flytande biogas att ta större plats i energimixen.



⁵ <https://bip-europe.eu/>

⁶ https://www.biogas.org/fileadmin/redaktion/dokumente/presse/branchenzahlen/23-09-25_Biogasindustryfigures_2022-2023_english.pdf

MARKNADSPOTENTIAL FÖR BIOFRIGAS

Enligt styrelsens bedömning utgörs Biofrigas marknadspotential i dagsläget av följande:

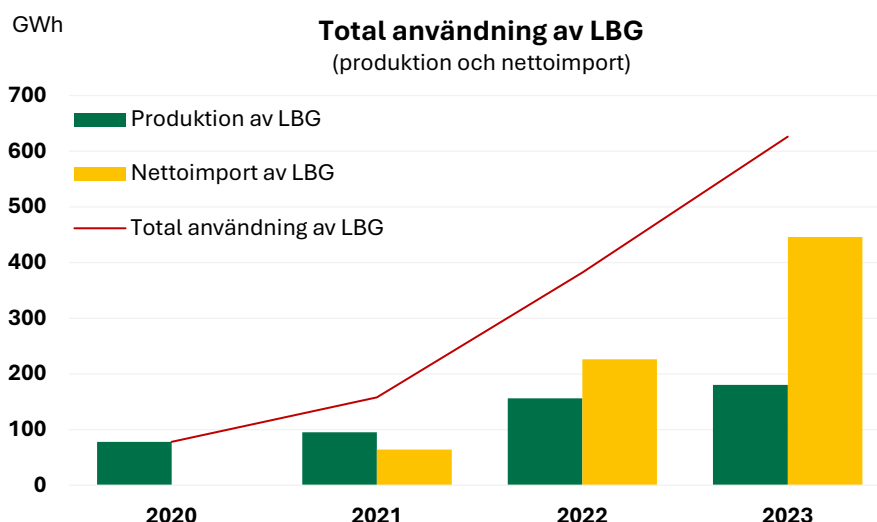
- Sverige: cirka 2 500 enheter, fördelade på jordbruk med fler än 250 kor, reningsverk och naturgasproducenter.
- Inom EU: omkring 140 000 jordbruk om bedöms vara potentiellt intressanta för Biofrigas erbjudande.

Marknadspotentialen är enligt styrelsens bedömning omfattande, dels eftersom en stor grupp verksamheter ges möjlighet att själva producera flytande biogas, dels mot bakgrund av det ökade behovet av att ställa om till förnybara bränslen med hög energieffektivitet och god klimatprestanda.

MARKNADSUTVECKLING FÖR FLYTANDE BIOGAS I SVERIGE

Den svenska användningen av flytande biogas (LBG) ökade med 164 procent under 2023 och uppgick till totalt 0,6 TWh.⁷ Ökningen kan främst hänföras till ett växande användande inom transportsektorn, särskilt för tunga transporter, samt till ökande efterfrågan inom industrin.

Samtidigt ökade den inhemska produktionen endast marginellt, vilket medförde att import stod för cirka 44 procent av den totala användningen. Den svenska biogasproduktionen förväntas öka avsevärt, med hänvisning till den nationella målsättningen om att uppnå 10 TWh årlig produktion till år 2030. I dagsläget finns 296 biogasproducenter i Sverige, men den totala marknadspotentialen bedöms vara betydligt större, med cirka 2 500 adresserbara anläggningar. Av dessa utgörs omkring 1 400 av lantbruk i en storlek som är relevant för Biofrigas erbjudande. Av den biogas som produceras i Sverige idag facklas cirka 8 procent, det vill säga eldas upp, på grund av olika anledningar. Med rätt planering och teknik skulle denna gas i stället kunna tas tillvara och omvandlas till flytande biogas i CryoSep-anläggningar.



⁷ <https://www.energiigas.se/fakta-om-gas/biogas/statistik-om-biogas-2023/>

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen beslutade den 6 maj 2025, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025, om en emission av högst 18 644 746 units, bestående av aktier och vederlagsfria teckningsoptioner, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

FÖRETRÄDESRÄTT OCH UNITRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 15 maj 2025 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna units utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje (1) innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs tre (3) uniträtter för att teckna en (1) unit. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

UNIT

En (1) unit innehåller två (2) aktier och en (1) teckningsoption av serie TO3.

EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 18 644 746 units (motsvarande högst 37 289 492 aktier och högst 18 644 746 teckningsoptioner av serie TO3), motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 10,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Bolagets emissionskostnader uppskattas till cirka 1,8 MSEK vid fullteckning, huvudsakligen bestående av ersättningar till finansiell och legal rådgivare, maximalt kontant garantiarvode och andra administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet. För det fall samtliga ersättningsberättigade garanter i Bottengarantin väljer ersättning i form av nytgivna units, kan de totala emissionskostnaderna relaterade till Erbjudandet som högst uppgå till cirka 1,1 MSEK.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 maj 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 13 maj 2025. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 14 maj 2025.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 0,54 SEK per unit, motsvarande 0,27 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO3 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO3

En (1) teckningsoption av serie TO3 ger rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden från och med den 1 december 2025 till och med den 15 december 2025 till en teckningskurs per aktie uppgående till det lägsta av (i) 0,27 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför innan den 1 december 2025, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0025012222 och avses att tas upp till handel på Spotlight Stock Market. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner av serie TO3 avseende nyteckning av aktier i Biofrigas Sweden AB (publ)" som återfinns på Bolagets hemsida, www.biofrigas.se.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske från och med den 19 maj 2025 till och med den 2 juni 2025. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED UNITRÄTTER (UR)

Handel med uniträtter avses att ske på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 19 maj 2025 till och med den 27 maj 2025. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av uniträtt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren. ISIN-koden för UR är SE0025012255.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE - INNEHAV PÅ VP-KONTO

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 15 maj 2025 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller informationsbroschyr, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningsedel och anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter. VP-avi avseende registrering av uniträtter på VP-konto skickas inte ut.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE – INNEHAV PÅ DEPÅ

Aktieägare vars innehav av aktier i Biofrigas är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning sker i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING OCH BETALNING AV UNITS MED STÖD AV UNITRÄTTER, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 2 juni 2025. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga tiden för betalning. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga units som antalet innehavda uniträtter berättigar och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi, Emissionsredovisning

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.*

2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, till exempel om uniträtter har köpts eller sålts. Högsta antal units som kan tecknas bestäms av antalet innehavda uniträtter enligt redan beskrivna villkor. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (ej REK), via mail eller fax. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.*

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, e-post info@eminova.se.

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 2 juni 2025. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB

Ärende: Biofrigas Sweden AB (publ)

Adress: Biblioteksgatan 3, 3 tr., 111 46 Stockholm

Telefon: 08-684 211 00

Hemsida: www.eminova.se

Fax: 08-684 211 29

E-post: info@eminova.se (inskannad anmälningssedel)

TECKNINGSBERÄTTIGADE AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta emissionsredovisningen kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

BIC/SWIFT: SWEDSESS

IBAN: SE39 8000 0890 1188 4765 6991

TECKNING OCH BETALNING AV UNITS UTAN STÖD AV UNITRÄTTER

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units. Anmälan om teckning av units utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 19 maj 2025 till och med den 2 juni 2025.

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter" som finns att ladda ned från www.eminova.se. Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats. Det finns ingen begränsning på antal units som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.*

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (cirka 165 000 SEK) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln. Besked om tilldelning av units lämnas genom översändande av en avräkningsnota och tilldelning

sker efter att betalning kommit Eminova Fondkommission tillhanda. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan berörda units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i Företrädesemissionen, exempelvis USA, (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Hongkong, Sydafrika, Ryssland och Belarus. Dessa aktieägare kommer inte att erhålla uniträtter, emissionsredovisning eller någon annan information om Företrädesemissionen. Eminova Fondkommission förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova Fondkommission inte bedriver verksamhet.

TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

I det fall att inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter. Tilldelning kommer då ske i följande prioritetsordning:

- i) i första hand till dem som även tecknat units med stöd av uniträtter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- ii) i andra hand till andra som anmält sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och vid överteckning, i förhållande till det antal units som var och en har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- iii) i tredje och sista hand ska eventuella återstående units tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, pro rata i förhållande till ställda garantiutfästelser och i enlighet med ingångna garantiavtal.

HANDEL MED BETALDA TECKNADE UNITS (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på VP-kontot. Tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTU avses att ske på Spotlight Stock Market från och med den 19 maj 2025 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO3. ISIN-koden för BTU är SE0025012263.

HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Bolaget handlas på Spotlight Stock Market. Aktierna har ISIN-kod SE0014262887 och handlas under kortnamnet BIOF. Efter det att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel, vilket planeras ske omkring vecka 26 2025. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

LEVERANS AV VÄRDEPAPPER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 26 2025, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO3 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Biofrigas har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med angivna villkor. Styrelsen för Biofrigas äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Företrädesemissionen innebär att antalet aktier kan öka med högst 37 289 492 aktier från 55 934 239 aktier till 93 223 731 aktier, och att aktiekapitalet kan öka med högst 10 068 162,84 SEK från 15 102 244,53 SEK till 25 170 407,37 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 40,0 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

Utnyttjas därtill samtliga teckningsoptioner av serie TO3 som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 5 034 081,42 SEK och antalet aktier kan öka med ytterligare högst 18 644 746 aktier, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om cirka 16,7 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas.

Vid fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga inom ramen för Företrädesemissionen utgivna teckningsoptioner av serie TO3 uppstår en total utspädning om cirka 50,0 procent.

Aktieägare som väljer att inte teckna units i Företrädesemissionen har möjlighet att kompensera för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter.

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningsperiodens utgång, vilket beräknas till omkring den 4 juni 2025. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets hemsida.

ÖVRIG INFORMATION

Teckning av units med eller utan uniträtter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Angående teckning till ISK, IPS eller kapitalförsäkring

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, en IPS eller ISK (investeringssparkonto) gäller särskilda regler vid nyteckning av units. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade units inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningssedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

Angående leverans av tecknade värdepapper

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova Fondkommission icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av units till investerarens VP-konto eller depå. Eminova Fondkommission avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av units.

Villkor för hantering av felaktig, oidentifierbar eller för sent inkommen betalning – tecknare/investerare

I det fall kunden betalar in ett för högt och därmed felaktigt belopp eller betalar in för sent, kommer Eminova Fondkommission inte att återbetala belopp understigande 10 SEK. Kunden förlorar, genom sin felaktiga inbetalning, sin rätt att göra anspråk på beloppet. För belopp på 10 SEK eller mer kan kunden kontakta Eminova Fondkommission för att få överskjutande belopp återfört till det konto betalningen kommit från. Inbetalaren behöver lämna underlag som visar inbetalt belopp, till vilket konto betalningen gjordes, när och från vilket konto betalningen gjordes samt vem som äger kontot. Eminova Fondkommission kommer inte att betala ut beloppet till något annat konto. Anspråksrätten för belopp 10-100 SEK kvarstår i ett års tid från inbetalningens datum. Anspråksrätten för belopp överstigande 100 SEK kvarstår i tio år från inbetalningens datum. Efter det att anspråksrätten förfallit avregistreras beloppet från kunden.

I det fall inbetalningen inte går att identifiera och koppla till en kund kommer beloppet att registreras under "okända ägare". Det åligger inbetalaren att kontakta Eminova Fondkommission för att göra anspråk på beloppet. Samma villkor, beloppsgränser och anspråksrätt gäller som i stycket ovan.

Eminova Fondkommission kommer inte, på eget initiativ, kontakta kunder eller andra som betalat in ett felaktigt belopp, ett belopp som inte går att identifiera eller betalat in för sent, för att återbetala överskjutande belopp. Detta ansvar åligger inbetalaren.

Kontakt sker via mail: info@eminova.se med ref. INBETALNING.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna förts in i aktieboken hos Euroclear.

Aktiebok och tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt. Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 5,7 MSEK, motsvarande cirka 57,0 procent av Företrädesemissionen.

Teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt har erhållits från befintliga aktieägare och medlemmar i styrelse och ledning, däribland VD Jonas Stålhandske via bolag och styrelseordförande Jan Lindblom, vilka sammanlagt uppgår till cirka 0,4 MSEK eller cirka 4,4 procent av Företrädesemissionen.

Lämnade garantiåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 5,3 MSEK, motsvarande cirka 52,6 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är uppdelade i en så kallad Bottengaranti och en så kallad Top-down-garanti. Bottengarantin uppgår till cirka 4,5 MSEK eller cirka 44,7 procent av Företrädesemissionen och har lämnats från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare. Bottengarantin inklusive ingångna teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt omfattar cirka 4,9 MSEK, motsvarande cirka 49,1 procent av Företrädesemissionen. Den vederlagsfria Top-down-garantin uppgår till cirka 0,8 MSEK eller cirka 7,9 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av den befintliga aktieägaren Almi Invest Fond SI AB. Garantiåtaganden inom ramen för Bottengarantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till cirka 49,1 procent eller mer och garantiåtagandet inom ramen för Top-down-garantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till 100 procent eller mer. Garanter i Bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garanten i Top-down-garantin har åtagit sig och vice versa. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas eller de som lämnat teckningsförbindelser och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov säkerställs kan styrelsen komma att utvärdera alternativ finansiering eller bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Ersättning för lämnade åtaganden inom ramen för Bottengarantin uppgår till femton (15) procent av garanterat belopp i kontanta medel, alternativt tjugo (20) procent av garanterat belopp i nyutgivna units. För det fall att garantiersättning erläggs i nyutgivna units emitteras dessa till en teckningskurs motsvarande teckningskursen per unit i Företrädesemissionen. Vardera unit innehåller, likt de units som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen, två (2) aktier och en (1) teckningsoption av serie TO3. Styrelsen avser att besluta om en riktad emission av units innehållande aktier och teckningsoptioner av serie TO3 till de garantier som väljer alternativet där ersättning utgår i form av units, med stöd av samma bemyndigande som används för Företrädesemissionen. Sammanlagt kan högst 1 666 665 units emitteras (motsvarande högst 3 333 330 aktier och högst 1 666 665 teckningsoptioner av serie TO3), vilket innebär att aktiekapitalet kan komma att öka med ytterligare högst 899 999,10 SEK (exklusive utnyttjande av vidhängande teckningsoptioner) och en ytterligare utspädning om cirka 3,5 procent. Ersättningen har fastställts efter förhandlingar på armlängds avstånd med potentiella garantier och bedöms återspegla rådande marknadsförhållanden. Ingen ersättning utgår till de som lämnat teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt eller top-down-garantiåtagandet.

Nedanstående tabell sammanfattar samtliga teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt samt garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Informationsdokumentets avgivande.

Namn	Tecknings- förbindelser*		Botten- garantiåtaganden		Top- down- garantiåtaganden		Totalt åtagande	
	Belopp (SEK)	Andel (%)	Belopp (SEK)	Andel (%)	Belopp (SEK)	Andel (%)	Belopp (SEK)	Andel (%)
JEQ Capital AB			875 000	8,7%			875 000	8,7%
Jinderman & Partners AB			875 000	8,7%			875 000	8,7%
JJV Investment Group AB			875 000	8,7%			875 000	8,7%
UBB Consulting AB			875 000	8,7%			875 000	8,7%
Almi Invest Fond SI AB					800 000	7,9%	800 000	7,9%
Christian Berger	200 000	2,0%	500 000	5,0%			700 000	7,0%
Andreas Björklund			250 000	2,5%			250 000	2,5%
Invika AB			250 000	2,5%			250 000	2,5%
Göran Arnkil (styrelseledamot)	54 000	0,5%					54 000	0,5%
IFIX AB (Annika Sköldberg, CFO)	54 000	0,5%					54 000	0,5%
Jan Lindblom (styrelseordförande)	54 000	0,5%					54 000	0,5%
Jonas Stålhandske AB (Jonas Stålhandske, VD)	54 000	0,5%					54 000	0,5%
Sara Davidsson (styrelseledamot)	27 000	0,3%					27 000	0,3%
Totalt, cirka	443 000	4,4%	4 500 000	44,7%	800 000	7,9%	5 743 000	57,0%

*Med och utan stöd av företrädesrätt.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Biofrigas verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Spotlight Stock Markets regelverk är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Informationsdokumentet. Riskfaktorerna presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL BIOFRIGAS VERKSAMHET

Biofrigas har historiskt bedrivit forskning och teknikutveckling och är beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete

Biofrigas bildades år 2012 och har sedan dess bedrivit forskning och teknikutveckling för flytande biogas. Bolagets kontakter med såväl kunder som leverantörer är fortsatt relativt nyetablerade. Det finns därför en risk att Bolaget inte lyckas etablera och/eller behålla långvariga och stabila kund- och leverantörsrelationer, vilket kan komma påverka Bolagets kommersialiseringsarbete negativt. Bristen på långvariga och stabila leverantörsrelationer innebär en risk att leveranser uteblir eller försenas. Vidare medför bristen på långvariga och stabila kundrelationer att Bolaget behöver lägga ner mer resurser på att bygga och etablera sådana relationer, vilket kan vara en förutsättning för en effektiv och lyckad kommersialisering. Det finns således en risk att bristen på långvariga och stabila kund- och leverantörsrelationer kan innebära att Bolagets kommersialiseringsarbete försenas eller försvåras.

Med hänsyn till Bolagets historik som forsknings och utvecklingsbolag är Biofrigas i högre utsträckning beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete för att kunna börja generera intäkter jämfört med ett bolag med etablerad försäljning. Det finns en risk att Biofrigas kommersialisering av Bolagets produkter försenas, fördröjas eller misslyckas, vilket skulle kunna leda till fördröjt eller utesluten intäktsgenerering och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Marknadstillväxt och expansion av verksamheten

Biofrigas har planer på att expandera under de kommande åren, dels genom att vidga sin verksamhet i de länder och regioner där Bolaget redan har etablerat sig, dels genom att etablera sig i andra strategiskt utvalda länder och regioner. Det finns en risk att sådana expansioner misslyckas, vilket skulle kunna påverka Bolagets marknadstillväxt, kommersialisering och finansiella ställning negativt. Det finns även en risk att expansionerna försenas och därigenom försenar kommersialiseringen och påverkar Bolagets finansiella ställning negativt.

Det finns därutöver en risk att en för snabb expansion medför organisatoriska problem, såsom problem att integrera ny personal i organisationen. Det föreligger

även en risk att Bolagets marknadstillväxt sker fortare än efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Samarbete med leverantörer och tillverkare

Biofrigas har inlett och planerar att inleda samarbeten med framtida potentiella leverantörer och tillverkare. För det fall att en eller flera av Biofrigas leverantörer eller tillverkare väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget finns det en risk att Bolaget inte kan fullfölja sina förpliktelser gentemot Bolagets kunder. Vidare finns det en risk att kommersialiseringsarbetet och marknadstillväxten försenas för det fall att samarbeten bryts och Bolaget inte lyckas ingå nya motsvarande samarbeten. Det finns därutöver en risk att Bolagets leverantörer eller tillverkare inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer, vilket innebär att Bolaget kan komma behöva hitta nya leverantörer eller tillverkare.

Bolaget kan behöva lägga resurser på att etablera ytterligare eller nya samarbeten med leverantörer och/eller tillverkare och risken är att sådana processer blir utdragna och kostsamma, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Nyckelpersoner och medarbetare

Biofrigas nyckelpersoner har omfattande kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och avseende Bolaget produkter. Vidare har Biofrigas en liten organisation när det gäller antalet anställda i Bolaget. I det fall en eller flera nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning i Bolaget finns det risk att det försenar, försvårar eller pausar Bolagets arbete med kommersialisering och marknadstillväxt vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet och finansiella resultat. Det finns vidare en risk att Biofrigas inte kan lyckas ersätta nyckelpersoner som väljer att avsluta sin anställning i Bolaget och rekrytering av nya nyckelpersoner kan både bli kostsam såväl tidsmässigt som monetärt.

Det är viktigt för Biofrigas att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Medarbetarna behöver ha relevant utbildning, kompetens och erfarenhet. För det fall att Biofrigas inte lyckas rekrytera kvalificerade medarbetare i framtiden riskerar det att negativt påverka Bolagets möjligheter att växa och utvecklas.

Konkurrenser med stora ekonomiska resurser

En del av Biofrigas konkurrenser och potentiella framtida konkurrenser är multinationella företag med stora ekonomiska resurser, vilket innebär att de kan ha bättre förutsättningar att anpassa sig till exempelvis

förändringar i kunders efterfrågan. Det innebär vidare att de kan avsätta mer resurser på bland annat marknads-etableringar och produktutveckling.

Det finns risk att en omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent medför försämrade försäljning, försämrade intäktsmöjligheter eller försämrade marknadsförutsättningar för Biofrigas, eftersom konkurrenten kan komma att utveckla produkter som utkonkurrerar Biofrigas produkter och därigenom tar marknadsandelar av Bolaget. Vidare finns det en risk att företag som befinner sig på andra marknader bestämmer sig för att etablera sig på de marknader som Biofrigas finns på eller har tänkt etablera sig på, vilket påverkar Bolagets möjligheter att ta och behålla marknadsandelar.

Ökad konkurrens riskerar att negativt påverka Biofrigas försäljningsmöjligheter och därmed Bolagets finansiella resultat. För det fall en konkurrent utvecklar produkter med bättre funktion, kvalitet och/eller pris finns det en risk att efterfrågan på Biofrigas minskar och i värsta fall att Bolaget utkonkurreras.

Tekniska risker

Det finns risker knutna till processer och produktion av drivmedel. Biofrigas har testat och kontrollerat i en pilotanläggning att kapabilitet (teknisk kvalitet på den förvätskade biogas) och kapacitet (tillräcklig mängd biogas produceras per timme) kan uppnås. En av Biofrigas anläggningar har också granskats av en oberoende part med godkänt resultat inför leverans till kund.

Det finns däremot en risk att en nybyggd anläggning initialt inte uppnår förväntad kapabilitet och kapacitet utan att det krävs processoptimering och/eller justeringar i produktdesignen. Vidare finns det en risk att enskilda komponenter i en nybyggd anläggning inte agerar på samma sätt som i pilotanläggningen eller den granskade anläggningen och att justeringar behöver genomföras för att korrigera detta. Det finns även en risk att styrsystemet inte fungerar på förväntat sätt.

Det finns således en risk att det uppkommer tekniska problem med Biofrigas anläggningar, vilket negativt kan påverka Bolagets verksamhet, anseende, finansiella ställning och resultat. Eventuella tekniska problem med Bolagets anläggningar kan innebära att Bolaget kommer behöva lägga ner resurser på att åtgärda problemen och i värsta fall ersätta anläggningar eller komponenter vederlagsfritt. De åtgärder som kan behövas vidtas kan vara specifika för den aktuella kunden men kan även gälla samtliga anläggningar.

Det finns även en risk att Biofrigas antaganden om prestanda, produktionsvolym och kvalitet på Bolagets anläggningar visar sig inkorrekta, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på såväl anläggningarnas livslängd och pris som Bolagets finansiella ställning och resultat.

Kunder beroende av investeringsstöd

Flertal av Biofrigas kunder och potentiella kunder är beroende av att få investeringsstöd för att kunna ha möjlighet att köpa Bolagets produkter. Sådana

investeringsstöd kan ges på nationell/statlig nivå samt på EU-nivå. Biofrigas kan däremot inte förutse och inte heller påverka politiska besluta avseende investeringsstöd som möjliggör för kunder och potentiella kunder att köpa Bolagets produkter.

Klimatklivet är ett investeringsstöd som kan sökas av bland annat företag och ska göra det möjligt att sats på fossilfri framtidsteknik och grön omställning. Klimatklivet delfinansieras av EU:s återhämtningsfond, Next-GenerationEU, och Sveriges riksdag har beslutat att ge höjt anslag för åren 2024–2026 samt förlänga Klimatklivet till år 2028. Investeringsstöd genom Klimatklivet kan exempelvis ges för inrättande av produktion av biogas på gårdar, vilket ökar köpkraften hos Biofrigas kundkrets. Det finns däremot en risk att Biofrigas kunder inte beviljas investeringsstöd via Klimatklivet eller något annat investeringsstöd, vilket kan medföra att kunder inte kan genomföra köp av Bolagets produkter som skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Immateriella rättigheter, know-how och patent

Biofrigas framtida framgång kommer till viss del vara beroende av Bolagets förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd för Bolagets immateriella tillgångar samt skydda dess know-how. Det finns en risk att Bolaget inte kan lyckas skydda sig mot obehörig spridning av know-how, vilket kan medföra att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget. Det finns också en risk att konkurrenter genom att nyttja sådan know-how vidareutvecklar sina produkter och att Biofrigas därmed får ökad konkurrens vilket kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. För att behålla know-how inom Bolaget är det bland annat viktigt att behålla kvalificerade medarbetare se riskfaktorn "Nyckelpersoner och medarbetare".

Det finns en risk att Biofrigas inte beviljas patent på de marknader som är eller potentiellt kan bli viktiga marknader för Bolaget, vilket skulle göra det svårt för Bolaget att skydda sin teknik samt hindra konkurrenter och andra utomstående att utveckla liknande produkter. Det finns även en risk att patent inte ger ett tillräckligt skydd för att skydda Biofrigas teknik. Patent har därutöver en begränsad livslängd och patentskyddets omfång skiljer sig mellan olika jurisdiktioner.

Det finns en risk att utomstående gör intrång i patent som Bolaget kan komma inneha eller i Bolagets andra immateriella rättigheter. Biofrigas kan även omedvetet göra intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som ägs eller kontrolleras av utomstående part. För det fall det blir nödvändigt för Biofrigas att föra rättsliga processer på grund av intrång i patent eller andra immateriella rättigheter kan det innebära väsentliga kostnader och betydande tidsåtgång för Bolaget. Det finns även en risk att Biofrigas förlorar sådana rättsliga processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för Bolagets teknik helt eller delvis upphör samt att Bolaget kan vara tvungen att sluta använda tekniken.

Marknaden för flytande biogas

Biofrigas affärsmodell är att sälja kompletta anläggningar som producerar flytande biogas till Bolagets kunder som i sin tur antingen använder den flytande biogasen själva eller säljer den vidare till tredje parter. Efterfrågan på Bolagets anläggningar är därför till viss del beroende av marknadens efterfrågan på flytande biogas. För det fall att marknadens efterfrågan på flytande biogas eller priset på flytande biogas sjunker kraftigt finns det risk att efterfrågan på Biofrigas anläggningar minskar i motsvarande mån.

Marknaden för flytande biogas kan även påverkas av politiska beslut och lagstiftning, exempelvis kan EU:s direktiv om förnybar energi (2018/2001 med ändringar) påverka såväl efterfrågan som marknaden för flytande biogas. Direktivet kan driva på och möjliggöra för storskalig användning av förnybar gas, däribland flytande biogas, under det kommande decenniet och underlätta för tillgång av förnybar flytande biogas. Det finns dock en risk att direktivet revideras till nackdel för flytande biogas, vilket kan ha en negativ påverkan på såväl efterfrågan som marknaden för flytande biogas och därmed även Biofrigas verksamhet och finansiella resultat.

RISKER RELATERADE TILL BIOFRIGAS FINANSIELLA SITUATION

Behov av finansiering och kapital

Biofrigas framtidsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget och per dagen för Informationsdokumentet är Bolaget beroende av att erhålla finansiering från investerare. Det finns därför en risk att Biofrigas i framtiden kan behöva ta in ytterligare kapital för att kunna fortsätta bedriva och utveckla verksamheten, vilket kan komma från såväl befintliga aktieägare som tredje part (se även riskfaktorn ”Framtida emissioner”) eller genom upptagande av lån. Förseningar i Biofrigas kommersialiseringsarbete och marknadsgenombrott på nya marknader riskerar att medföra att Bolaget genererar kassaflöde senare än planerat.

Det finns en risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas på för Biofrigas godtagbara villkor, vilket kan medföra att Bolagets verksamhet skalas ner alternativt pausas, helt eller delvis, eller i värsta fall att Bolaget går i konkurs eller behöver likvideras. En konkurs skulle innebära en risk för aktieägarna vid tidpunkten förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Valutakursförändringar

Bolagets resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Däremot är det sannolikt att en del av Biofrigas framtida försäljningsintäkter och kostnader kommer vara i andra valutor än SEK, vilket innebär att Bolagets försäljningar och inköp kommer vara exponerade mot fluktuationer i valutor. Sannolikt kommer transaktioner ske i bland annat EUR och under år 2024 var kursen för en (1) EUR som högst 11,4865 SEK (2024-12-30) och som lägst 11,1545 SEK (2024-01-02).

Det finns en risk att Biofrigas framtida kostnader och intäkter påverkas negativt av fluktuationer i valutor. Om

till exempel SEK ökar i värde finns det en risk att Bolagets framtida försäljningar till andra länder minskar, vilket innebär i sin tur kan medföra minskade intäkter och försämrat rörelseresultat för Bolaget. På motsvarande sätt kan Bolagets framtida försäljningar till andra länder öka om SEK minskar i värde, men det innebär också en risk att Bolagets kostnader ökar om dessa är i en annan valuta än SEK.

Utvecklingskostnader

Biofrigas har historiskt sett bedrivit forskning och teknikutveckling och kommer även fortsättningsvis att nyttveckla och vidareutveckla produkter inom Bolagets verksamhetsområde. Bolaget kan inte på förhand förutse exakta tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling, vilket innebär en risk att planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än kalkylerat. Detta kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt att Bolaget får ett ökat behov av finansiering och kapital se riskfaktorn ”Behov av finansiering och kapital”.

RISKER RELATERADE TILL BIOFRIGAS VÄRDEPAPPER

Biofrigas förmåga att lämna utdelning

Biofrigas har fram till dagen för Informationsdokumentet inte lämnat någon utdelning. Bolagets förmåga att lämna utdelning i framtiden är beroende av flera olika faktorer, exempelvis Bolagets resultat, utdelningsbara medel och finansiella ställning samt allmänna ekonomiska och juridiska begränsningar. Biofrigas befinner sig i en inledande expansions- och utvecklingsfas och eventuellt överskott planeras att primärt investeras i Biofrigas utveckling.

Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Biofrigas kapitalbehov och att Bolaget därför inte har möjlighet att lämna någon utdelning. Det finns också en risk att styrelsen inte föreslår någon utdelning och/eller att stämman inte beslutar om utdelning.

Framtida emissioner

Biofrigas kan i framtiden besluta om att anskaffa ytterligare kapital genom nyemission av aktier eller andra värdepapper. Sådana beslut kan exempelvis föranledas av att Bolaget har behov av kapital till den löpande verksamheten eller till specifika investeringar. Sådana emissioner kan genomföras med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. För det fall att nyemission sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna inte möjlighet att försvara sig mot utspädning. Det finns en risk att nyemissioner får en negativ effekt på värdet på Biofrigas aktier eller andra värdepapper.

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer

Kursutvecklingen på Biofrigas aktier och andra värdepapper påverkas av flera faktorer, varav några är bolagsspecifika och några är hänförliga till aktiemarknaden generellt, och behöver därmed inte ha ett samband med Bolagets underliggande värde. Kursen för Bolagets aktier kan därmed variera. En investering i

Biofrigas kan därmed både öka eller minska i värde och det finns en risk att investerare inte får tillbaka investerat kapital eller att investerare inte kan sälja sina aktier eller andra värdepapper i Bolaget till för investeraren godtagbara villkor.

Biofrigas aktiekurs kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan på Bolagets aktier och andra värdepapper, allmänna ekonomiska förhållanden samt Bolagets förmåga att uppnå operativa och finansiella mål.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma att uteslutas och därmed vara förhindrade att delta i framtida emissioner

Aktieägarna i Biofrigas har som huvudregel företrädesrätt att teckna aktier eller andra värdepapper i Bolaget vid nyemissioner, såvida inte det beslutas om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Däremot kan aktieägare i vissa jurisdiktioner vara förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Biofrigas på grund av legala restriktioner, såsom krav på ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt.

För det fall erbjudande inte lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen eller att eventuella implementeringsåtgärder inte vidtas är personer inom EES förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Biofrigas. Personer i USA är också förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Bolaget såvida inte Biofrigas registrerar aktierna, teckningsrätter eller de andra värdepapperna i enlighet med Securities Act eller att undantag från registreringskraven är tillämpligt.

Det finns en risk att Biofrigas inte kommer vidta de åtgärder som krävs enligt ovan för att aktieägare i andra jurisdiktioner ska kunna teckna i framtida nyemissioner eller att undantag inte är tillämpligt.

RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Handel med uniträtter och BTU kan komma vara begränsad

Uniträtterna i Företrädesemissionen kommer vara föremål för handel på Spotlight Stock Market och förväntas ha ett ekonomiskt värde som enbart kan tillfalla innehavare av uniträtter om dessa antingen utnyttjar dem för teckning av units eller säljer dem. De uniträtter som inte utnyttjas eller säljs kommer bli värdelösa och innehavaren kommer då gå helt miste om det förväntade ekonomiska värdet av uniträtterna. Det finns en risk att handeln med uniträtterna blir begränsad och att innehavare kan ha svårt att avyttra sina uniträtter och därmed inte kan ta del av deras ekonomiska värde utan att nyttja dem.

Efter teckning av unit och erlagd betalning kommer tecknaren erhålla BTU. BTU kommer vara föremål för handel på Spotlight till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO3. Det finns en risk att

handel med BTU kommer vara begränsad, vilket innebär att enskilda innehavare kan komma ha problem med att avyttra sina BTU.

Därutöver kan marknadspriset på dessa instrument vara missvisande och inkorrekt, då det finns en risk att begränsad likviditet förstärker fluktuationer i marknadspriset för dessa.

Aktieägare som inte tecknar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Aktieägare i Biofrigas som väjer att inte utnyttja sina uniträtter i Företrädesemissionen, i enlighet med det förfarande som beskrivs i Informationsdokumentet, kommer få sitt proportionella ägande och rösträtt i Biofrigas minskat. Aktieägarna i Bolaget har också möjlighet att ekonomisk kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina uniträtter. Däremot finns det en risk att den ekonomiska ersättningen för sålda uniträtter inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Biofrigas efter att Företrädesemissionen slutförts.

De aktieägare som inte tecknar i Företrädesemissionen kommer vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nyemitterade aktierna motsvarande högst cirka 40,0 procent av antalet aktier och röster. Vid utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO3 för teckning av nya aktier i Bolaget kommer aktieägare som inte tecknar i Företrädesemissionen vidkännas ytterliga en utspädning om högst cirka 16,7 procent.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att teckna i Företrädesemissionen

De som är införda som aktieägare i Biofrigas aktiebok på avstämningsdagen för Företrädesemissionen har företrädesrätt att teckna i Företrädesemissionen, men aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att teckna i Företrädesemissionen, se riskfaktorn "Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma att uteslutas och därmed vara förhindrade att delta i framtida emissioner". Det föreligger således en risk att aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att försvara sig mot den utspädning som Företrädesemissionen medför.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Biofrigas har ingått avtal om teckningsförbindelser med styrelseledamöter, ledande befattningshavare och befintliga aktieägare motsvarande cirka 4,4 procent av Företrädesemissionen. Biofrigas har vidare ingått avtal om så kallade botten- och top-down-garantiåtaganden motsvarande cirka 52,6 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandet är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller något liknande arrangemang. Det finns därför en risk att utfästelserna inte fullföljs, vilket kan påverka emissionsutfallet negativt och innebära att Bolaget behöver söka alternativ finansiering.