

Årsredovisning 2025



Biofrigas i korthet

BIOFRIGAS ERBJUDER KOMPLETTA ANLÄGGNINGAR FÖR FÖRVÄTSKNING AV BIOGAS FRÅN BIOGAS ELLER UPPGRADERAD BIOGAS. FÖRVÄTSKAD BIOGAS ANVÄNDS SOM BRÄNSLE FÖR TUNGA VÄGTRANSPORTER OCH INOM SJÖFARTEN MEN OCKSÅ FÖR OLIKA BEHOV INOM INDUSTRIEN. ANLÄGGNINGENS SMÅSKALIGHET GÖR DEN LÄMPLIG FÖR LANTBRUK, RENINGSVERK, LIVSMEDELSINDUSTRIER ELLER KOMMUNALA UPPGRADERINGSANLÄGGNINGAR. ANLÄGGNINGEN BASERAS PÅ CONTAINERFORMAT.

VISION

Biofrigas ska, genom sin kunskap och erfarenhet, vara en ledande leverantör av utrustning, processteknik och metoder för förädling av biogas. Därigenom ska Biofrigas bidra till ett hållbart samhälle, såväl ekologiskt som ekonomiskt. Långsiktighet, trovärdighet och affärsmässighet är nyckeln till vår framgång och genomsyrar vår vardag. Vår vision är att kunna utvinna förvätskad biogas från alla organiska restprodukter och förädla denna till ett fossilfritt bränsle.

MÅLSÄTTNING

Vår målsättning är att Biofrigas skall bli marknadsledande inom utrustning och tjänster för småskalig biogasproduktion och därmed medverka till ett minskat behov av fossila bränslen. Biofrigas kommer att utvecklas genom ett nära samarbete med kunder, leverantörer och partners. Biofrigas skall vara en lärande, utvecklande och motiverande arbetsplats för alla.

AFFÄRSMODELL

Biofrigas erbjuder sin unika teknik genom containerbaserade anläggningar som gör det möjligt att uppgradera och förvätska biogas från småskalig produktion inom lantbruk, reningsverk, industri och från uppgraderingsanläggningar. På detta vis skapas ett värde och ett fossilfritt bränsle av ett avfall eller restprodukt. Kunden köper (eller leasar) anläggningen med tillhörande driftövervakning och serviceavtal.



FÖR LANTBRUK

Ett lantbruk får ut flera saker av biogasproduktion utifrån en råvara som redan finns: biobränsle i form av flytande biogas, flytande koldioxid och biogödsel av hög kvalitet. Uppgraderingsprocessen skiljer ut metan för bränsleproduktion samt koldioxid. Rötresten blir ett utmärkt biogödsel där fosfor och kalium kvarstår och där kvävet mineraliseras till ammonium som är mer effektivt för grödorna att ta upp. Det flytande biogödslet är enklare att sprida och luktar betydligt mindre än gödsel från kostall. Foderrester, restprodukter och energigrödor kan också användas för produktion av biogas.

Vid årets ingång fanns 109 gårdsanläggningar i Sverige som producerade 200 GWh.

FÖR LIVSMEDELSINDUSTRI

Livsmedelsindustrin genererar stora mängder organiskt avfall som är en utmärkt råvara för biogasproduktion. Biofrigas anläggningar gör det möjligt för dessa industrier att omvandla sina restprodukter till gröna bränslen för att förbättra bolagens hållbarhetsarbete.

Vid årets ingång fanns 8 industrianläggningar i Sverige som producerade 147 GWh.

FÖR KOMMUNALA ANLÄGGNINGAR

Många kommunala anläggningar producerar idag komprimerad fordonsgas från matavfall eller slam från reningsverk. Med Biofrigas anläggningar kan gasen förvätskas till förvätskad biogas som då öppnar upp för leveranser till kraftigt ökade behov inom tunga transporter, sjöfarten och industri.

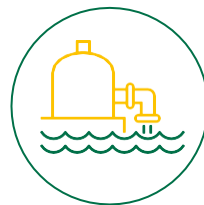
Vid årets ingång fanns 131 reningsverk i Sverige som producerade 712 GWh.

FÖR SAMRÖTNINGS- OCH UPPGRADERINGSANLÄGGNINGAR

Olika aktörer samlar ibland ihop sina substrat som rötas i en gemensam så kallad samröttningsanläggning. Ofta uppgraderas gasen till fordonsgas och blir till ett viktigt bidrag till ett klimatneutralt samhälle.

Biofrigas teknik gör det möjligt att förvätska gasen till flytande biogas för att erbjuda fordonsbränsle till den tunga transportnäringen.

Vid årets ingång fanns 32 samröttningsanläggningar i Sverige som producerade 1 233 GWh.



Året 2025 i korthet

FÖRSTA KVARTALET

- ✓ I januari informerar bolaget att en viktig milstolpe passerats inför kommande leverans till kund då en granskning av DEKRA, en oberoende tredje part, genomförts med godkänt resultat vilket betyder att färdigställandet av anläggningen nu kan avslutas.

ANDRA KVARTALET

- ✓ I april informerar bolaget att de förstärker försäljningsresurserna och upptar lån på 1,5 MSEK från Almi med möjlighet att utöka med ytterligare 1,5 MSEK.
- ✓ I april meddelar bolaget att dess patentansökan är godkänd i USA.
- ✓ I maj beslutar styrelsen i Biofrigas om en företrädesemission av units om ca 10,1 MSEK och ingår avtal om kreditfacilitet om ca 3,5 MSEK.
- ✓ I maj informerar bolaget att man växlar upp och närmar sig kommersiellt genombrott samt att patentbrevet är utfärdat i USA
- ✓ I juni offentliggör bolaget utfall i företrädesemissionen med en total teckning om 11 647 744 units motsvarande ca 62,5 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att bolaget kommer att tillföras en likvid om ca 6,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Efter omvandling kommer antalet aktier i Bolaget öka med 23 295 488 aktier till 79 229 727 aktier, motsvarande en utspädning om ca 29,4%. Antalet teckningsoptioner av serie TO3 kommer efter omvandling uppgå till 11 647 744 vilket efter maximal teckning skulle motsvara en ytterligare utspädning om ca 12,8%.
- ✓ I juni beslutar bolaget om en ersättningsemission till garantier om 1 342 591 units motsvarande 2 685 182 aktier och 1 342 591 teckningsoptioner av serie TO3 samt en riktad emission av vederlagsfria teckningsoptioner till JEQ Capital AB omfattande 1 750 000 av serie TO3 och 1 750 000 av serie TO4. Ersättningsemissionen innebär att aktiekapitalet ökar med 724 999,14 SEK till 22 117 025,43 SEK och antalet aktier med 2 685 182 till 81 914 909 vilket efter registrering motsvarar en utspädning om ca 3,3%. Utnyttjas därtill samtliga teckningsoptioner kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 1 307 499,57 SEK och antalet aktier med högst 4 842 591 vilket motsvarar en ytterligare utspädning om ca 5,6%.
- ✓ I juni informerar bolaget att företrädesemissionen har registrerats och att sista dag för handel med BTU blir den 27 juni för att i juli omvandlas till 25 980 670 aktier och 14 740 335 teckningsoptioner av serie TO3.

TREDJE KVARTALET

- ✓ 1 juli var avstämningsdag för omvandling av bolagets BTU. Totalt omvandlades 25 980 670 aktier och 14 740 335 teckningsoptioner av serie TO3. Första dag för handel av de nyemitterade aktierna och TO3 var 3 juli.
- ✓ I augusti meddelar bolaget att nuvarande VD Jonas Stålhandske avgår och att Erik Fromell tillträder som VD per 1/9.
- ✓ I september kallade bolaget till extra bolagsstämma med avsikt att fatta beslut om styrelsens förslag till optionsprogram till ledande befattningshavare.

- ✓ I september informerar bolaget att fabrikstesterna avslutats med gott resultat.
- ✓ I september adjungerades Björn Westerholm som medlem i bolagets styrelse.

FJÄRDE KVARTALET

- ✓ I oktober beslutar extra bolagsstämma om en riktad emission av högst 1 474 469 teckningsoptioner av serie 2025/28:1 till ledande befattningshavare, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 398 106,63 SEK vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,77%.
- ✓ I oktober informerar bolaget att en historisk milstolpe är nådd och att bolaget levererar sin första anläggning.
- ✓ I november intervjuas bolagets VD Erik Fromell av Analyst Group.
- ✓ I november meddelar bolaget att man tidigarelägger publicering av kvartalsrapport för tredje kvartalet.
- ✓ 1 december inleds utnyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO3 avslutas 15 december.
- ✓ I december producerar Biofrigas flytande biogas, tankar en lastbil samt demonstrerar sin första anläggning för kunder, politiker och press.
- ✓ I december lanserar bolaget koncept för farmartankslösning
- ✓ I december meddelar bolaget att man tecknar avsiktsförklaring avseende en investering i en CryoSep-anläggning med tillhörande lösning för lagring och tankning med Högröyd Lantbruks Aktiebolag. Värdet på den potentiella investeringen är ca 15 MSEK.
- I december meddelar bolaget utnyttjandegraden av TO3 om cirka 74,4% där bolaget tillförs cirka 3 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna ökar det totala antalet aktier med 10 972 724, från 81 914 909 aktier till 92 887 633 aktier, och aktiekapitalet ökar med 2 962 635,48 SEK, från 22 117 025,43 SEK till 25 079 660,91 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 11,8 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 2025

- ✓ I januari informerar styrelseordförande Jan Lindblom att han avstår omval till Biofrigas styrelse
- ✓ I januari väcker bolaget stort intresse och uppmärksammas av flera branschtidningar
- ✓ I februari meddelas att installation går enligt plan och att Biofrigas anläggning tankar Arlas mjölkbil med flytande biogas (LBG)
- ✓ I mars kommenterar bolaget att den geopolitiska osäkerheten och volatila gaspriser förstärker efterfrågan på lokal LBG.
- ✓ I mars meddelar bolaget att man ingår samarbetsavtal med Sasejo för att öka tillgängligheten till flytande biogas i Sverige.
- ✓ I mars presenterar bolagets VD Biofrigas på Stora Aktiedagarna i Stockholm

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

- ✓ Värdet på den immateriella tillgången och bolagets fortsatta utveckling är avgörande av att bolaget lyckas kommersialisera sin produktionsanläggning med positivt kassaflöde i enlighet med bolagets affärsplan och strategier för finansiering av verksamheten.
- ✓ Under de senaste åren har komplexa geopolitiska utmaningar ökat, vilket kan leda till höga tullar, brist på energi och råvaror som i sin tur kan påverka bolaget. Det finns även osäkerheter kring hur försörjning av energigas i allmänhet (och naturgasen i synnerhet) ser ut i exempelvis Norden och Tyskland, vilket skapat en oro på marknaden. Som en konsekvens drivs det, genom REPowerEU, sedan en tid tillbaka en diskussion inom EU om ökad självförsörjningsgrad av förnyelsebar biogas som ersättning till rysk naturgas vilket bör påverka Biofrigas positivt.

Innehåll

BIOFRIGAS I KORTHET	2
ÅRET 2025 I KORTHET	3
VD HAR ORDET	5
VÅR TEKNIK	6
VÅR MARKNAD	8
VÅRT HÅLLBARHETSARBETE	11
AKTIEN	15
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	17
RESULTATRÄKNING	21
BALANSRÄKNING	22
KASSAFLÖDESANALYS	24
NOTER	25
UNDERTECKNANDE	29
STYRELSE OCH LEDNING	30
REVISIONSBERÄTTELSE	30
KALENDARIUM	33

Ett genombrottsår för Biofrigas

2025 HAR VARIT ETT GENOMBROTTSÅR FÖR BIOFRIGAS. UNDER ÅRET HAR VI TAGIT AVGÖRANDE STEG FRÅN UTVECKLINGSBOLAG TILL EN KOMMERSIELL AKTÖR, DÄR VÅR TEKNIK INTE LÄNGRE ENBART FINNS TILLGÄNGLIG I TESTMILJÖ – UTAN I PRAKTISK DRIFT HOS KUND.

FÖRSTA ANLÄGGNINGEN – FRÅN UTVECKLING TILL DRIFT

Den enskilt viktigaste milstolpen under året var leveransen av vår första anläggning till Habo i oktober. Det är resultatet av flera års målmedveten utveckling och representerar en banbrytande lösning för rening, nedkylning och förvätskning av biogas till flytande biogas (LBG) i småskaligt format.

Under det fjärde kvartalet slutförde vi fabrikstesterna, levererade anläggningen, påbörjade installation och driftsättning samt kunde visa upp tekniken i full drift för kunder, press och andra intressenter. En särskilt viktig bekräftelse kom när vi, tillsammans med Arla, genomförde vår första tankning av en LBG-lastbil – ett konkret bevis på att hela värdekedjan fungerar i ett kommersiellt sammanhang.

ETT SKALBART ERBJUDANDE TAR FORM

Parallellt med leveransen har vi fortsatt att utveckla och bredda vårt erbjudande. Under året lanserade vi vårt farmartankkoncept, som möjliggör för lantbrukare och biogasproducenter att tanka sina egna fordon direkt från den egna produktionen.

Konceptet är centralt i vår strategi att skapa mer standardiserade och skalbara lösningar, riktade mot lantbruk, kommuner och andra aktörer med lokal biogasproduktion – och därmed möjliggöra en mer repeterbar affärsmodell.

VÄXANDE INTRESSE OCH STARKARE MARKNADSNÄRVARO

Vi har under året fortsatt att bygga vår affärspipeline. Under hösten intensifierade vi även våra marknadsaktiviteter genom deltagande vid branschkonferenser, investerarevenemang och lokala möten. Responsen har varit mycket positiv och visar på ett växande intresse för småskalig produktion av flytande biogas.

STRUKTURELLA DRIVKRAFTER I MARKNADEN

Marknaden fortsätter att utvecklas i vår riktning. Skiftet från komprimerad biogas (CBG) till flytande biogas (LBG) accelererar, drivet av ökade krav inom transport och industri samt regulatoriska förändringar – inte minst inom sjöfart och tunga transporter.

Samtidigt ser vi en strukturell obalans i marknaden, där det på många håll finns ett överskott av CBG – särskilt inom jordbruk, avfall och avloppssektorn – samtidigt som efterfrågan på LBG ökar. Detta skapar ett

behov av lösningar som kan förädla och flytta energin till de segment där den efterfrågas, vilket ligger i linje med vår teknologiska plattform.

Vi ser även hur regulatoriska krav och hållbarhetsmål inom lantbruket driver ökat fokus på att ta tillvara och vidareförädla biogas från organiska restflöden. Här skapas incitament för gårdsbaserade lösningar där produktion och användning knyts närmare varandra – vilket ligger väl i linje med vårt erbjudande.

Samtidigt bidrar stödprogram som Klimatklivet till att förbättra investeringskalkyler och korta återbetalningstider, vilket stärker investeringsviljan hos våra kunder.

STÄRKT FINANSIELL POSITION

Under året har vi stärkt vår finansiella position, bland annat genom ett framgångsrikt genomfört teckningsoptionsprogram (TO3) i december, som tillförde bolaget cirka 3 MSEK och förbättrade våra förutsättningar att fortsätta den kommersiella expansionen.

FOKUS FRAMÅT – KOMMERSIALISERING OCH TILLVÄXT

Inför 2026 är vårt fokus tydligt. Vi ska slutföra driftsättningen i Habo, vidareutveckla CryoSep-plattformen och etablera fler referensanläggningar i Sverige och Norden.

Parallellt intensifierar vi våra försäljningsaktiviteter med målet att omvandla vår pipeline till konkreta affärer och bygga en stabil orderbok. Vi arbetar aktivt med befintliga kunder och ser fram emot att möta fler potentiella kunder under året.

EN TYDLIG AMBITION

Vår ambition är att etablera Biofrigas som en ledande aktör inom småskalig produktion av flytande biogas i Norden. Med de framsteg vi gjort under 2025 – tekniskt, kommersiellt och finansiellt – står vi väl positionerade för nästa fas i bolagets utveckling.

JAG VILL RIKTA ETT STORT TACK TILL VÅRA MEDARBETARE, PARTNERS OCH AKTIEÄGARE FÖR ERT FORTSATT ENGAGEMANG OCH FÖRTROENDE.

Erik Fromell, VD för Biofrigas Sweden AB Göteborg i mars 2026



Vår unika teknik CryoSep

FLYTANDE BIOGAS HAR EN STOR TILLVÄXTPOTENTIAL INOM TUNG TRANSPORT OCH FRAKT PÅ LÅNGA STRÄCKOR, FRÄMST PÅ GRUND AV SKÄRPTE MILJÖ- OCH HÅLLBARHETSKRAV PÅ TRANSPORTÖRER. DESSUTOM ÄR FLYTANDE BIOGAS ETT FOSSILFRITT OCH FÖRNYBART BRÄNSLE MED MÅNGA FÖRDELAR.

Ökade transporter kräver hållbara energilösningar som flytande biogas

Jämfört med fossila bränslen sänker flytande biogas koldioxidutsläppen med cirka 95 procent. Vid förvätskningen av biogas krymper volymen dessutom ungefär 600 gånger. Därmed ökar energitätheten, vilket gör bränslet effektivt att transportera och lagra och möjliggör att till exempel en lastbil kan köra ungefär lika långt på en tank som med exempelvis diesel.

Därför ses flytande biogas som framtidens drivmedel för hållbara transporter. Under 2024 växte marknaden för flytande fordonsgas med 30 procent jämfört med föregående och leveranserna till fordonssektorn har vuxit 19 kvartal i rad. Fortsatt så överstiger efterfrågan produktionen, vilket skapar stora möjligheter för småskaliga producenter som med Biofrigas CryoSep-anläggning nu kan producera flytande biogas nära sin verksamhet.

Så producerar vi flytande biogas

Biofrigas lösning CryoSep är en komplett, mobil anläggning som gör det möjligt för mindre producenter som lantbruk, mindre reningsverk och livsmedelsindustri att producera flytande biogas. CryoSep utgår ifrån den gas, ofta kallad rötgas, som kommer från den naturliga rötningsprocess som bryter ner organiskt och biologiskt avfall i olika typer av röt-kammare.

Därefter följer tre steg: först renas biogasen från föroreningar som svavelväte, partiklar och vatten, sedan separeras metan och koldioxid ut. Det skapar en hög renhet hos biogasen, vilket möjliggör det tredje och sista steget, förvätskning, då biogasen kyls ner till cirka 160°C och kondenseras, vilket skapar slutprodukten flytande biogas.

Den flytande biogasen lagras därefter i tankar, avsedda för lagring av kall gas, som finns i anslutning till produktionen och det är från dessa tankar som den flytande gasen hämtas av lastbilar som transporterar gasen till kunderna. Biofrigas kan bistå med att förmedla kontakter mellan företagets kunder och de företag som köper och transporterar flytande biogas.

Biofrigas erbjuder i dag två standardiserade lösningar. CryoSep som uppgraderar och förvätskar rågas från olika typer av röt-kammare samt CryoSep P som polerar och förvätskar uppgraderad gas från uppgraderingsanläggningar eller lokala gasnätet. CryoSep förvätskar upp till 2 GWh flytande biogas per år och motsvarande siffra för CryoSep P är 10 GWh.

En huvudprodukt med flera biprodukter

Utöver huvudprodukten, flytande biogas, skapar processen flera kommersiellt gångbara biprodukter som kan användas eller säljas vidare. Efter att metangasen skiljts från det organiska substratet stannar övriga näringsämnen kvar och gör att restavfallet kan användas som biogödsel. I framställningen av biogasen separerar anläggningen också stora mängder grön CO₂, en produkt som kan säljas vidare och kan exempelvis användas till växthusodling, brandsläckare eller isblästring.



Vår teknik låser upp ny potential

Vår egenutvecklade teknik i containerbaserade anläggningar gör att småskalig produktion av flytande biogas blir realistisk. I dagsläget sker nästan all produktion på ett fåtal storskaliga anläggningar, men det är i det lokalproducerade och småskaliga som mycket av den framtida potentialen finns. CryoSep levereras i vanliga 20-40fotscontainrar, vilket gör att tekniken kommer nära de verksamheter där det finns biologiskt nedbrytbart avfall att ta vara på. Därmed omhändertas en viktig resurs, som tidigare inte varit ekonomiskt hållbar att utvinna.

Den flytande biogas som produceras i en CryoSep anläggning uppfyller automatiskt kvalitetskraven på fordonbränsle tack vare den flytande biogasens höga renhet. En CryoSep-anläggning tillverkas och provkörs i fabrik innan leverans till kund och levereras då CE-märkta till kund då anläggningarna faller under EU:s maskindirektiv. Vår ambition är att skapa en process som gör det så

smidigt som möjligt för mindre verksamheter att använda anläggningen.

En möjlighet för producenter av fordonsgas att ställa om till förvätskad biogas

Ett mycket spännande område är att kunna adressera de större uppgraderingsanläggningarna som renar rötgas upp till 97-98 procent metanhalt vilket räcker för fordonsgas, men inte för att förvätska till flytande biogas. Med vår teknik kan vi rena bort de sista procenten koldioxid och därefter förvätska till flytande biogas. Kunderna kan då välja den avsättning som är mest optimal och därmed öka möjligheterna att optimera sina intäkter och minska riskerna för att stå med överskott av gas utan avsättning. Detta blir särskilt viktigt i och med att förbrukarna av fordonsgas, vilket till stor del är stadsbussar och taxi nu elektrifieras, med en vikande fordonsgasmarknad som följd. Förvätskad biogas utgör nu en tredjedel av allt gasbränsle till fordonssektorn och växer kraftigt.

Vår marknad

”

Förvätskad biogas utgör nu 30% av allt biogasbaserat fordonsbränsle i Sverige och leveranserna har ökat 19 kvartal i rad.

Vår marknad

MARKNADEN FÖR FÖRVÄTSKAD BIOGAS I SVERIGE HAR UTVECKLATS MYCKET POSITIVT DE SENASTE ÅREN. FRÅN ATT 2020 VARIT CA 5% AV ALLT BIOGASBRÄNSLE TILL TRANSPORTSEKTORN SÅ VAR MOTSVARANDE ANDEL 2024 CA 30%. ANDELEN BEDÖMS FORTSÄTTA ÖKA, DELS DRIVET AV ATT FÖRVÄTSKAD GAS HUVUDSAKLIGEN ANVÄNDS TILL TUNGA TRANSPORTER OCH DÄR VÄXER ANDELEN FORDON MED FÖRVÄTSKAD GAS SOM DRIVMEDEL, SAMT ATT MARKNADEN FÖR KOMPRIMERAD GAS, SOM FRAMFÖR ALLT ANVÄNDS TILL STADSBUSSAR OCH TAXI, FÖRVÄNTAS MINSKA UNDER KOMMANDE ÅR DRIVET AV ELEKTRIFIERING. SVENSK GASINDUSTRI HAR I SIN FÄRDPLAN SOM UPPDATERADES 2024 ENATS OM EN MÅLSÄTTNING ATT FEMDUBBLA DEN INHEMSKA PRODUKTIONEN AV BIOGAS TILL 10 TWH 2030.

Under 2024 användes i Sverige cirka 4,1 TWh biogas varav ca 41% importerades. Den svenska biogasproduktionen ökade under året med 6%.

Den svenska produktionen kommer idag från fem olika grupperingar enligt tabellen nedan.

En stor del av produktionen går till att producera el och värme och här ser vi tydligt intresse från framför allt lantbruken att vilja komplettera med flytande biogas som bedöms som ett mycket mer attraktivt kommersiellt värde.

Både kommunala avloppsreningsverk och samrötningsanläggningar utvärderar nu att producera flytande gas då den komprimerade gasens ökning har avstannat och tros minska i och med elektrifiering av bland annat stadsbussar. Av den producerade gasen facklas (eldas upp) cirka 8 procent av olika anledningar men hade med rätt planering kunnat omvandlas till flytande biogas i CryoSep anläggningar.

De flesta av dagens biogasproducenter enligt ovan är adresserbara kunder till Biofrigas som skulle kunna lägga till produktion av flytande biogas till sitt utbud som komplement till att producera el och värme eller i stället för att tvingas fackla gasen.

Det finns 330 producenter av biogas i Sverige idag men den totala potentialen bedöms vara betydligt större med cirka 2 500 adresserbara anläggningar i Sverige. Av dessa är cirka 1 400 lantbruk med en storlek intressant för Biofrigas.

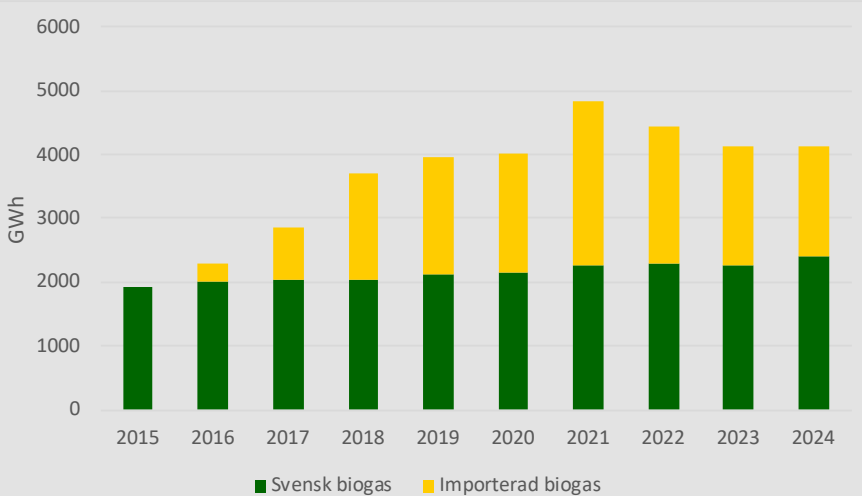
Användningen av flytande biogas ökade med 129 GWh till 755 GWh, en ökning med 21 procent jämfört med 2023. Sedan 2020 har användningen av LBG tiodubblats i Sverige. Medan produktionen har mer än tredubblats under perioden har importen ökat ännu mer. Två tredjedelar av LBG-användningen under 2024 var importerad biogas.

	ANTAL ANLÄGGNINGAR	BIOGASPRODUKTION (GWH)
Avloppsreningsverk	131	712
Samrötningsanläggningar	32	1233
Gårdsanläggningar	109	200
Industrianläggningar	8	147
Deponier	50	104
Totalt	330	2395

(Källa: Produktion och användning av rötrest 2023, Energimyndigheten, samt Energigas Sverige)

SVENSK BIOGASANVÄNDNING HAR MER ÄN DUBBLATS FRÅN 2015-2024

Den svenska biogasmarknaden befinner sig i en period av kraftig expansion. Under de senaste åren har investeringarna i både produktion och förädling av biogas ökat markant. Enligt Klimatklivet beviljades under 2024 stöd som väntas generera 2,4 TWh ny biogasproduktion per år. Inför 2026 ökade ansökningarna om biogasstöd till 1 058 miljoner kronor, och den ansökta volymen steg till 3,8 TWh. Den snabbast växande delen av marknaden är förvätskning av biogas (LBG), drivet av behov inom tung trafik, sjöfart och industri.



VI SER FORTSATTA BETEENDEFÖRÄNDRINGAR KRING NATURGASENS ANVÄNDANDE

Från det att naturgasen hade sin topp i Sverige 2010 på ca 17 TWh har försäljningen mer än halverats och var 2024 ca 9,3 TWh. Industrin står idag för ca två tredjedelar av användningen och då inom kemisk industri, stål och metall samt livsmedelsindustri. Sammantaget är fortfarande endast en mindre del av den totala energigas användningen i industrin förnyelsebar. Flytande biogas är en utmärkt ersättningsprodukt till naturgas och industrin efterfrågar i dag stora mängder förnyelsebar gas. Den svenska samlade produktionskapaciteten räcker i dag inte till och vi ser fortsatta möjligheter att växa biogasproduktionen i Sverige och internationellt.

Sedan Rysslands invasion av Ukraina är försörjningen av naturgas på samtliga EU-nationers bord och en diskussion om ökad självförsörjning av energigas väntas få fortsatt stort politiskt utrymme framöver. I och med det är det rimligt att lokalt producerad biogas kommer få ett ökat intresse.

2,4TWh

INHEMSK PRODUKTION AV BIOGAS 2024

59%

SVENSK SJÄLVFÖRSÖRJNINGSGRAD AV BIOGAS (2024)

98%

ANDELEN FÖRNYBAR KOMPRIMERAD BIOGAS I TRANSPORTSEKTORN (202)

100%

ANDELEN FÖRNYBAR FLYTANDE BIOGAS I TRANSPORTSEKTORN (2024)

40

TANKSTATIONER FÖR FLYTANDE BIOGAS I SVERIGE (2024)

Vårt hållbarhetsarbete



”

Potentialen i lättillgänglig förvätskad biogas har en stor betydelse ur ett hållbarhetsperspektiv. Inom såväl livsmedelsindustrin, lantbruk som reningsverk genereras idag stora mängder organiska och animaliska avfall som riskerar att gå förlorade.

Men genom att tillvarata dessa restprodukter skapas inte bara nya affärsmässiga möjligheter, utan vi får tillgång till en rik energikälla som kommer kunna försörja framtidens hållbara transporter.



HÅLLBARHET

”

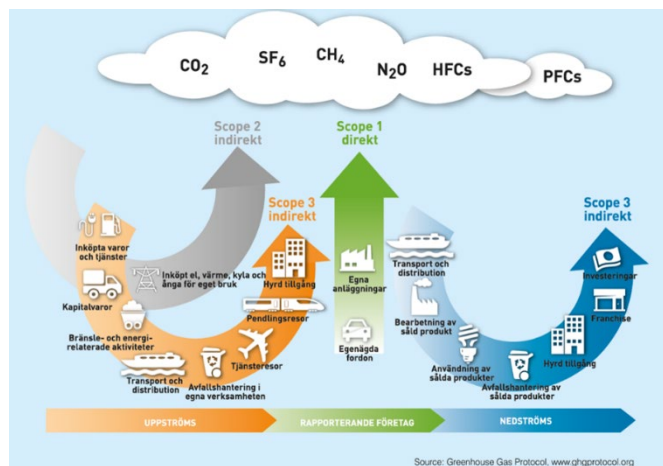
Kärnan i vår teknologi är att ta tillvara på resurser och vår ambition är att så lite som möjligt ska gå till spillo. Våra lösningar gör det möjligt att ta tillvara på organiskt avfall ifrån exempelvis livsmedelsproduktion, vilket gör att vi kan bidra till en mer hållbar konsumtion där inget slängs i onödan

Vårt hållbarhetsarbete

Grundtanken bakom Biofrigas är att minska koldioxidavtrycket i världen, vilket är en tanke som i allra högsta grad lever kvar och präglar den dagliga verksamheten. Precis som andra börsnoterade bolag lever vi med de ökade förväntningarna på att ta ansvar för vår påverkan. Vi väljer framför allt att ta fasta på vårt positiva bidrag till ett hållbart samhälle och har valt att integrera vårt hållbarhetsarbete med Agenda 2030 samt med ISO 26 000.

Vårt koldioxidavtryck

För närvarande kartlägger vi våra utsläpp av växthusgaser vi genererar i vår verksamhet samt de utsläppsbesparingar vi gör när våra produkter används. Vi använder beräkningsverktyg framtagna av Greenhouse Gas Protocol och World Resources Institute (WRI). Utsläppskategorierna som används förklaras av nedanstående bild.



Scope 1: Direkta utsläpp är inte applicerbart då vi inte äger egna fabriker och verksamhetslokaler utan arbetar tillsammans med partners för tillverkning och sitter i hyrda lokaler.

Scope 2: Indirekta utsläpp orsakat av inköpt el, värme, kyla för eget bruk i den dagliga verksamheten är begränsat till ett fåtal ton CO₂-ekvivalenter under 2024.

Scope 3: Indirekta utsläpp uppströms och nedströms. Här ingår även tjänsteresor för den egna personalen samt resor till och från arbetet och inköp av kapitalvaror av olika slag så som datorer, telefoner, kaffe med mera. Dessa utsläpp ligger väl under 10 ton CO₂-ekvivalenter för

2025. Hos underleverantörer uppströms, vilket inkluderar produktion av anläggningar och ingående material, håller vi på att kartlägga miljöbelastningen och detta är ett omfattande arbete som kommer att pågå under lång tid. Scope 3 innefattar även effekterna av användning av sålda produkter och där kommer vi bidra med ”negativa utsläpp” då produkterna i sin användning ersätter fossil diesel. I denna del bidrar CryoSep med ca 500 ton CO₂-ekvivalenter per år vilket ger ca 10 000 ton under dess livstid. Motsvarande värden för CryoSep P är ca 2 600 ton per år och ca 52 000 ton under sin livstid.

Trender och drivkrafter

Vi ser en ökad medvetenhet om klimatförändringar och regulatoriska drivkrafter som verkar i vår riktning. Energianvändningen måste bli mer hållbar, även drivet av geopolitiska utmaningar, och hållbara drivmedel och energilag måste på sikt vara det mest affärsmässigt fördelaktiga valet. Vi ser ett fortsatt gynnsamt investeringsklimat för klimatpositiva satsningar.

Social & Environmental Return on Investment, SROI

Under 2024 har vi gjort en första kartläggning av vår SROI, vilket innebär att för varje investerad krona i verksamheten skapas 2,1 i värden för samhället. Detta genom att titta tre år framåt med huvudsakligt bidrag från undvikande av CO₂ utsläpp. Beräkningsmodellen utvecklas och kommer att förbättras ytterligare när ytterligare aspekter tas med.

Mot ständig förbättring

Vårt hållbarhetsarbete fortsätter utvecklas och vi kommer lägga till ytterligare mätningar och uppföljningar framgent.

Våra valda globala utvecklingsmål



MÅL 7: HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA

Vår teknologi och kärnprodukt bygger på att tillvarata värdet av restprodukter och därigenom göra det möjligt att ersätta fossil energi med icke-fossilt. Genom att vi gör denna teknologi både tillgänglig och dessutom lättanvänd, bidrar vi till att öka andelen förnybar energi i samhället.



MÅL 8: ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT

Genom våra lösningar erbjuder vi marknaden ett effektivt sätt att förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion. Samtidigt skall vårt eget förhållningssätt till hur vi producerar och konsumerar resurser präglas av effektivitet, miljömedvetenhet och återhållsamhet. Vår ambition är att säkerställa att vår verksamhets påverkan på klimatet blir mer än klimatneutral.



MÅL 9: HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER OCH INFRASTRUKTUR

Biofrigas är ett utvecklingsintensivt bolag och hela vår verksamhet är inriktad mot att utveckla en modern och tillgänglig teknologi som ska bidra till en mer hållbar industri och infrastruktur i samhället. Genom våra lösningar skapar vi möjligheter för att såväl fordon som uppvärmning ska kunna drivas på ett cirkulärt sätt med en totalt sett positiv miljöpåverkan.



MÅL 12: HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION

Kärnan i vår teknologi är att ta tillvara på resurser och vår ambition är att så lite som möjligt ska gå till spillo. Våra lösningar gör det möjligt att återvinna organiskt avfall ifrån exempelvis livsmedelsproduktion, vilket gör att vi kan bidra till en mer hållbar konsumtion där inget slängs i onödan. Genom att vår teknologi dessutom är enkel att tillämpa kan fler få möjlighet att införa mer hållbara produktionsmetoder och samtidigt få tillgång till bränslen som ytterligare minskar verksamhetens koldioxidavtryck.

Våra hållbarhetsområden enligt ISO 26000

MILJÖ - M2: ATT VERKA FÖR CIRKULÄRA LÖSNINGAR OCH HÅLLBART ANVÄNDANDE AV RESURSER



Vi möjliggör för våra kunder att erbjuda cirkulära lösningar. Våra produkter omvandlar exempelvis matavfall till energi i form av flytande biogas som kan användas i transporter i livsmedelsindustrin som levererar lantbrukares produkter till mataffärer som vi äter och blir nytt matavfall. I avfallstrappan bidrar vår teknologi till en resurs och energieffektiv process, rötresten från biogasprocessen återbrukas som biogödsel och vi återvinner energi ur biogasen. Med servicekontrakt kan vi förlänga livslängden på investeringen. Med hyr- & leasingmodeller kan investeringen nyttjas av flera.

MILJÖ - M3: ATT VERKA FÖR KLIMATET



Våra lösningar fångar in och separerar biogasens två huvudkomponenter, koldioxid och metangas. Metangasen kan användas som bränsle och ersätter fossila drivmedel och koldioxiden kan ersätta fossilt framställd koldioxid i olika applikationer och ersätta denna (CCU), alternativt lagras i berggrunden igen (CCS).

AFFÄRSETIK - E4: VERKA FÖR EN HÅLLBAR VÄRDEKEDJA



Vi arbetar med seriösa leverantörer och kunder som delar våra värderingar kring hållbarhet. När så är möjligt väljer vi de mest hållbara alternativen och vi ställer krav och efterfrågar hållbarhetsinformation kring de komponenter vi använder. Hållbarhet skall vara en röd tråd i hela värdekedjan och genom produkternas livscykel så långt som möjligt ur hållbarhetens alla perspektiv: konsumenternas bästa, mänskliga rättigheter, miljön och samhället. Spårbarhet i komponenter underlättar om problem uppstår.

KUND & KONSUMENT - K3: ATT VERKA FÖR HÅLLBAR KONSUMTION



Vi verkar för en hållbar konsumtion av energi och våra anläggningar skapar förutsättningar för produktion av ett cirkulärt bränsle utan att ny, fossil, energi behöver användas. Vidare kan den cirkulärt framställda energin användas för att industrin skall kunna skifta fossilbaserad energi till cirkulär och motsvarande gäller för sjöfarten.

SAMHÄLLSUTVECKLING – S4: ATT UTVECKLA OCH SPRIDA TEKNIK SOM BIDRAR TILL ETT BÄTTRE SAMHÄLLE



Biofrigas teknologi möjliggör omställning till ett bättre samhälle genom att organiska restprodukter omvandlas till hållbar energi. Biofrigas utvecklar och sprider teknik för detta i de marknader de adresserar samt ser framtida möjligheter till licensiering av tekniken så att den kan komma fler till godo för att uppnå ytterligare förbättrade samhällen genom minskade utsläpp av växthusgaser.

Utöver ovanstående fokusområden har vi även valt ut följande områden som relevanta i vårt arbete:

Miljö – M1: Att förebygga föroreningar

Affärsetik – E1: Att motverka korruption

Affärsetik – E5: Att respektera äganderätten

Arbetsmiljö – A4: Att främja god hälsa på arbetsplatsen

Arbetsmiljö – A5: Att främja personlig utveckling på arbetsplatsen

Kund & Konsument – K7: Att medvetandegöra kunder och konsumenter



Biofrigas aktie

AKTIEN

Det totala antalet aktier vid periodens start, den 1 januari 2025 var 55 934 239. Under första halvåret genomfördes en företrädesemission om 11 647 744 units där varje unit bestod av 2 nya aktier samt 1 ny teckningsoption av serie TO3. Aktiekapitalet ökade härigenom med 6 289 781,76 SEK från 15 102 244,53 SEK till 21 392 026,29 SEK och antalet aktier ökar med 23 295 488 aktier från 55 934 239 aktier till 79 229 727 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka 29,4 procent av det totala antalet aktier respektive röster i bolaget. I samband med företrädesemissionen genomförde bolaget som kompensation till garanten en ersättningsemission om 1 342 591 units, vilket under kvartalet ökade aktiekapitalet med 724 999,14 SEK och antalet aktier med 2 685 182, motsvarande en utspädning om cirka 3,3 procent av det totala antalet aktier respektive röster i bolaget,

Under fjärde kvartalet utökades antalet aktier genom utnyttjande av TO3 med 10 972 724, från 81 914 909 aktier till 92 887 633 aktier, och aktiekapitalet ökar med 2 962 635,48 SEK, från 22 117 025,43 SEK till 25 079 660,91 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 11,8 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget. Antal aktier per 31 december 2025 var 92 887 633.

OPTIONER

Under första halvåret 2025 genomfördes emission av 14 740 335 teckningsoptioner av serie TO3 samt 1 750 000 teckningsoptioner av serie TO4. Teckningsperioden för teckning av aktier med stöd av TO3 avslutades i december.

Under fjärde kvartalet beslutade extra bolagsstämman om en riktad emission av högst 1 474 469 teckningsoptioner av serie 2025/28:1 till ledande befattningshavare, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 398 106,63 SEK vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,77%. I bolaget kvarstår därefter följande teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande skulle påverka aktiekapitalet enligt följande:

SERIE	ANTAL OPTIONER	AKTIEKAPITALFÖRÄNDRING
TO4 ¹⁾	1 750 000	472 500,00
2025/28:1 ²⁾	1 474 469	398 106,63

¹⁾ Vederlagsfria Teckningsoptioner till JEQ som ersättning för kreditfacilitet utfärdade i juli 2025

²⁾ Riktad emission av Teckningsoptioner till ledande befattningshavare beslutad i oktober 2025

AKTIENS UTVECKLING UNDER 2025

DE STÖRSTA AKTIEÄGARN PER 31 DECEMBER 2025

ALMI-koncernen*	12 330 151	13,27%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	8 940 242	9,62%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 009 848	5,39%
Sandberg, Andreas	1 886 866	2,03%
Arnkil, Göran	1 726 000	1,86%
Silvén, Mårten	1 429 997	1,54%
Martic, Ivan	1 358 404	1,46%
Stålhandske, Jonas (inkl bolag)	1 311 180	1,41%
Sköldbberg, Annika (inkl bolag)	1 261 300	1,36%
Fredlund, Nicklas	1 093 851	1,18%
Övriga	56 539 794	60,87%
Totalt	92 887 633	100,00%

Källa Euroclear 30/12 2025

*Varav Almi Invest Fond SI AB 11 825 401 st och Almi Invest AB 504 750 st.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

ÅR	HÄNDELSE	PRIS PER AKTIE	KVOTVÄRDE	ÖKNING AV ANTALET AKTIER	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL	TOTALT AKTIEKAPITAL
2012	Nybildning	-	100	500	50 000	500	50 000
2014	Nyemission ¹⁾	20 000	100	90	9 000	590	59 000
2015	Split (1/100)	-	1	58 410	-	59 000	59 000
2015	Nyemission ²⁾	150	1	6 700	6 700	65 700	65 700
2015	Nyemission ³⁾	274	1	14 600	14 600	80 300	80 300
2016	Split (1/50)	-	0,02	3 934 700	-	4 015 000	80 300
2016	Fondemission	-	0,13	-	441 650	4 015 000	521 950
2016	Nyemission ⁴⁾	3,8	0,13	1 100 000	143 000	5 115 000	664 950
2018	Nyemission ⁵⁾	1,4	0,13	1 907 156	247 930,28	7 022 156	912 880,28
2019	Nyemission ⁶⁾	0,7	0,13	3 600 057	468 007,41	10 622 213	1 380 007,69
2020	Omvänd split (2/1)	-	0,26	-	-	5 311 106	1 380 007,69
2020	Fondemission	-	0,27	-	53 110,93	5 311 106	1 433 998,62
2020	Nyemission ⁷⁾	4,7	0,27	3 617 766	976 796,82	8 928 872	2 410 795,44
2021	Nyemission ⁸⁾	6,3	0,27	2 380 952	642 857,04	11 309 824	3 053 652,48
2022	Nyemission ⁹⁾	5,67	0,27	2 388 609	644 924,43	13 698 433	3 698 576,91
2024	Nyemission ¹⁰⁾	0,36	0,27	23 972 485	6 472 570,95	37 670 918	10 171 147,86
2024	Nyemission ¹¹⁾	0,42	0,27	15 049 033	4 063 238,91	52 719 951	14 234 386,77
2024	Nyemission ¹²⁾	0,42	0,27	3 214 288	867 857,76	55 934 239	15 102 244,53
2025	Nyemission ¹³⁾		0,27	2 685 182	724 999,14	58 619 421	15 827 243,67
2025	Nyemission ¹⁴⁾	0,27	0,27	23 295 488	6 289 781,76	81 914 909	22 117 025,43
2025	Nyemission ¹⁵⁾	0,27	0,27	10 972 724	2 962 635,48	92 887 633	25 079 660,91

1) Kapitalisering, 1 800 000 SEK 2014

2) Kapitalisering, 1 005 000 SEK 2015

3) Kapitalisering, 4 000 400 SEK 2015

4) Kapitalisering, 4 180 000 SEK 2016

5) Kapitalisering, 2 670 019 SEK 2018

6) Kapitalisering, 2 556 039 SEK. 2019

7) Nyemission plus kompensation till bryggånegivarna

8) Riktad emission

9) Nyemission genom utnyttjande av teckningsoptioner

10) Riktad emission i form av units

11) Nyemission genom utnyttjande av teckningsoptioner

12) Riktad emission

13) Ersättningsemission till garanter vid Riktad emission

14) Riktad Emission

15) Nyemission genom utnyttjande av teckningsoptioner

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖR BIOFRIGAS SWEDEN AB (PUBL) AVGER FÖLJANDE ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2025.

ÅRSREDOVISNINGEN ÄR UPPRÄTTAD I SVENSKA KRONOR, SEK. OM INTE ANNAT SÄRSKILT ANGES, REDOVISAS ALLA BELOPP I HELA KRONOR (KR). UPPGIFTER INOM PARENTES AVSER FÖREGÅENDE ÅR.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten.

Bolaget utvecklar och säljer en egenutvecklad småskalig produktionsanläggning, CryoSep, för uppgradering och förvätskning av biogas.

Vision

Biofrigas ska, genom sin kunskap och erfarenhet, vara en ledande leverantör av utrustning, processteknik och metoder för förädling av biogas. Därigenom ska Biofrigas bidra till ett hållbart samhälle, såväl ekologiskt som ekonomiskt. Långsiktighet, trovärdighet och affärsmässighet är nyckeln till vår framgång och genomsyrar vår vardag. Vår vision är att kunna utvinna förvätskad biogas från alla organiska restprodukter och förädla denna till ett fossilfritt bränsle.

Målsättning

Vår målsättning är att Biofrigas skall bli marknadsledande inom utrustning och tjänster för småskalig biogasproduktion och därmed medverka till ett minskat behov av fossila bränslen. Biofrigas kommer att utvecklas genom ett nära samarbete med kunder, leverantörer och partners. Biofrigas skall vara en lärande, utvecklande och motiverande arbetsplats för alla.

Affärsmodell

Biofrigas erbjuder sin unika teknik genom containerbaserade anläggningar som gör det möjligt att uppgradera och förvätska biogas från småskalig produktion inom lantbruk, reningsverk, industri och från uppgraderingsanläggningar. På detta vis skapas ett värde och ett fossilfritt bränsle av ett avfall eller restprodukt. Kunden köper (eller leasar) anläggningen med tillhörande driftövervakning och serviceavtal.

Biofrigas teknik

Biofrigas erbjuder kompletta anläggningar för förvätskning av biogas från biogas eller uppgraderad biogas. Förvätskad biogas används som bränsle för tunga vägtransporter och inom sjöfarten men också för olika behov inom industrin. Anläggningens småskalighet gör den lämplig för lantbruk, reningsverk, livsmedelsindustrier eller kommunala uppgraderingsanläggningar. Anläggningen baseras på containerformat.

Biofrigas för lantbruk

Ett lantbruk får ut flera saker av biogasproduktion utifrån en råvara som redan finns: biobränsle i form av flytande biogas, flytande koldioxid och biogödsel av hög kvalitet. Uppgraderingsprocessen skiljer ut metan för bränsleproduktion samt koldioxid. Rötresten blir ett utmärkt biogödsel där fosfor och kalium kvarstår och där kvävet mineraliseras till ammonium som är mer effektivt för grödorna att ta upp. Det flytande biogödslet är enklare att sprida och luktar betydligt mindre än gödsel från kostall. Foderrester, restprodukter och energigrödor kan också användas för produktion av biogas.

Biofrigas för livsmedelsindustri

Livsmedelsindustrin genererar stora mängder organiskt avfall som är en utmärkt råvara för biogasproduktion. Biofrigas anläggningar gör det möjligt för dessa industrier att omvandla sina restprodukter till gröna

bränslen för att förbättra bolagens hållbarhetsarbete.

För kommunala anläggningar

Många kommunala anläggningar producerar idag komprimerad fordonsgas från matavfall eller slam från reningsverk. Med Biofrigas anläggningar kan gasen förvätskas till förvätskad biogas som då öppnar upp för leveranser till kraftigt ökade behov inom tunga transporter, sjöfarten och industri.

För samrötnings- och uppgraderingsanläggningar

Olika aktörer samlar ibland ihop sina substrat som rötas i en gemensam så kallad samrötningsanläggning. Ofta uppgraderas gasen till fordonsgas och blir till ett viktigt bidrag till ett klimatneutralt samhälle. Biofrigas teknik gör det möjligt att förvätska gasen till flytande biogas för att erbjuda fordonsbränsle till den tunga transportnäringen.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I januari informerar bolaget att en viktig milstolpe passerats inför kommande leverans till kund då en granskning av DEKRA, en oberoende tredje part, genomförts med godkänt resultat vilket betyder att färdigställandet av anläggningen nu kan avslutas.
- I april informerar bolaget att de förstärker försäljningsresurserna och upptar lån på 1,5 MSEK från Almi med möjlighet att utöka med ytterligare 1,5 MSEK.
- I april meddelar bolaget att dess patentansökan är godkänd i USA.
- I maj beslutar styrelsen i Biofrigas om en företrädesemission av units om ca 10,1 MSEK och ingår avtal om kreditfacilitet om ca 3,5 MSEK.
- I maj informerar bolaget att man växlar upp och närmar sig kommersiellt genombrott samt att patentbrevet är utfärdat i USA
- I juni offentliggör bolaget utfall i företrädesemissionen med en total teckning om 11 647 744 units motsvarande ca 62,5 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att bolaget kommer att tillföras en likvid om ca 6,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Efter omvandling kommer antalet aktier i Bolaget öka med 23 295 488 aktier till 79 229 727 aktier, motsvarande en utspädning om ca 29,4%. Antalet teckningsoptioner av serie TO3 kommer efter omvandling uppgå till 11 647 744 vilket efter maximal teckning skulle motsvara en ytterligare utspädning om ca 12,8%.
- I juni beslutar bolaget om en ersättningsemission till garanter om 1 342 591 units motsvarande 2 685 182 aktier och 1 342 591 teckningsoptioner av serie TO3 samt en riktad emission av vederlagsfria teckningsoptioner till JEQ Capital AB omfattande 1 750 000 av serie TO3 och 1 750 000 av serie TO4. Ersättningsemissionen innebär att aktiekapitalet ökar med 724 999,14 SEK till 22 117 025,43 SEK och antalet aktier med 2 685 182 till 81 914 909 vilket efter registrering motsvarar en utspädning om ca 3,3%. Utnyttjas därtill samtliga teckningsoptioner kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 1 307 499,57 SEK och antalet aktier med högst 4 842 591 vilket motsvarar en ytterligare utspädning om ca 5,6%.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- I juni informerar bolaget att företrädesemissionen har registrerats och att sista dag för handel med BTU blir den 27 juni för att i juli omvandlas till 25 980 670 aktier och 14 740 335 teckningsoptioner av serie TO3.
- 1 juli var avstämningsdag för omvandling av bolagets BTU. Totalt omvandlades 25 980 670 aktier och 14 740 335 teckningsoptioner av serie TO3. Första dag för handel av de nyemitterade aktierna och TO3 var 3 juli.
- I augusti meddelar bolaget att nuvarande VD Jonas Stålhandske avgår och att Erik Fromell tillträder som VD per 1/9.
- I september kallade bolaget till extra bolagsstämma med avsikt att fatta beslut om styrelsens förslag till optionsprogram till ledande befattningshavare.
- I september informerar bolaget att fabrikstesterna avslutats med gott resultat.
- I september adjungerades Björn Westerholm som medlem i bolagets styrelse.
- I oktober beslutar extra bolagsstämma om en riktad emission av högst 1 474 469 teckningsoptioner av serie 2025/28:1 till ledande befattningshavare, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 398 106,63 SEK vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,77%.
- I oktober informerar bolaget att en historisk milstolpe är nådd och att bolaget levererar sin första anläggning.
- I november intervjuas bolagets VD Erik Fromell av Analyst Group.
- I november meddelar bolaget att man tidigarelägger publicering av kvartalsrapport för tredje kvartalet.
- 1 december inleds utnyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO3 avslutas 15 december.
- I december producerar Biofrigas flytande biogas, tankar en lastbil samt demonstrerar sin första anläggning för kunder, politiker och press.
- I december lanserar bolaget koncept för farmartanklösning
- I december meddelar bolaget att man tecknar avsiktsförklaring avseende en investering i en CryoSep-anläggning med tillhörande lösning för lagring och tankning med Högröd Lantbruks Aktiebolag. Värdet på den potentiella investeringen är ca 15 MSEK.
- I december offentliggör bolaget utnyttjandegraden av TO3 om cirka 74,4% där bolaget tillförs cirka 3 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna ökar det totala antalet aktier med 10 972 724, från 81 914 909 aktier till 92 887 633 aktier, och aktiekapitalet ökar med 2 962 635,48 SEK, från 22 117 025,43 SEK till 25 079 660,91 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 11,8 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I januari informerar styrelseordförande Jan Lindblom att han avstår omval till Biofrigas styrelse
- I januari väcker bolaget stort intresse och uppmärksammas av flera branschtidningar
- I februari meddelas att installation går enligt plan och att Biofrigas anläggning tankar Arlas mjölkbil med flytande biogas (LBG)
- I mars kommenterar bolaget att den geopolitiska osäkerheten och volatila gaspriser förstärker efterfrågan på lokal LBG.
- I mars meddelar bolaget att man ingår samarbetsavtal med Sasejo för att öka tillgängligheten till flytande biogas i Sverige.
- I mars presenterar bolagets VD Biofrigas på Stora Aktiedagarna i Stockholm

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Värdet på den immateriella tillgången och bolagets fortsatta utveckling är avgörande av att bolaget lyckas kommersialisera sin produktionsanläggning med positivt kassaflöde i enlighet med bolagets affärsplan och strategier för finansiering av verksamheten..

Under de senaste åren har komplexa geopolitiska utmaningar ökat, vilket kan leda till höga tullar, brist på energi och råvaror som i sin tur kan påverka bolaget. Det finns även osäkerheter kring hur försörjning av energigas i allmänhet (och naturgasen i synnerhet) ser ut i exempelvis Norden och Tyskland, vilket skapat en oro på marknaden. Som en konsekvens drivs det, genom REPowerEU, sedan en tid tillbaka en diskussion inom EU om ökad självförsörjningsgrad av förnyelsebar biogas som ersättning till rysk naturgas vilket bör påverka Biofrigas positivt.

Företaget har sitt säte i Göteborgs kommun.

Ägarförhållanden

Bolagets största ägare per 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Andel
ALMI-koncernen*	12 330 151	13,27%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	8 940 242	9,62%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 009 848	5,39%
Sandberg, Andreas	1 886 866	2,03%
Arnkil, Göran	1 726 000	1,86%
Silvén, Mårten	1 429 997	1,54%
Martic, Ivan	1 358 404	1,46%
Stålhandske, Jonas (inkl bolag)	1 311 180	1,41%
Sköldberg, Annika (inkl bolag)	1 261 300	1,36%
Fredlund, Nicklas	1 093 851	1,18%
Övriga	56 539 794	60,87%
Totalt	92 887 633	100,00%

Källa Euroclear 30/12, 2025

*Varav Almi Invest Fond SI AB 11 825 401 st och Almi Invest AB 504 750 st.

Flerårsöversikt (Tkr)

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	275	6 144	0	0	0
Rörelsemarginal (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balansomslutning	27 613	33 759	29 789	35 092	22 745
Avkastning på totalt kap. (%)	-40,2	-28,4	-22,2	-19,5	-24,5
Avkastning på eget kap. (%)	-56,7	-39,7	-33,3	-25,8	-26,8
Soliditet (%)	72,9	72,7	67,0	75,8	92,0

Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	15 278 233	20 666 442	-1 648 061	-9 737 636	24 558 978
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			-9 737 636	9 737 636	0
Nyemission	9 977 416		-2 918 513		7 058 903
Fond för utvecklingsutgifter		570 064	-570 064		0
Ej registrerat aktiekapital	-175 988		73 723		-102 265
Årets resultat				-11 397 670	-11 397 670
Belopp vid årets utgång	25 079 661	21 236 506	-14 800 551	-11 397 670	20 117 946

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten (kronor):

Fri överkursfond	-2 918 513
Ansamlad förlust	-11 311 975
Fond för utvecklingsutgifter	-570 064
Årets förlust	-11 397 670
Summa	-26 198 222
Behandlas så att i ny räkning överföres	-26 198 222

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Resultaträkning

Belopp i KR	Not	2025	2024
Nettoomsättning		274 714	6 144 000
Aktiverat arbete för egen räkning		570 064	2 732 240
Övriga rörelseintäkter		651 808	0
		1 496 586	8 876 240
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-4 523 411	-7 719 565
Övriga externa kostnader	2	-5 409 864	-7 076 978
Personalkostnader	3	-2 615 518	-3 488 079
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-38 418	-223 524
Övriga rörelsekostnader		-89	-20 587
		-12 587 300	-18 528 733
Rörelseresultat		-11 090 714	-9 652 493
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		2 060	79 777
Räntekostnader och liknande resultatposter		-309 016	-164 920
		-306 956	-85 143
Resultat efter finansiella poster		-11 397 670	-9 737 636
Resultat före skatt		-11 397 670	-9 737 636
Årets resultat		-11 397 670	-9 737 636

Balansräkning

Belopp i KR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Pågående utvecklingsarbeten och förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	4	21 273 135	20 666 442
		21 273 135	20 666 442
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	6	547	38 965
		547	38 965
Finansiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	3 199 999	0
		3 199 999	0
Summa anläggningstillgångar		24 473 681	20 705 407
Omsättningstillgångar			
Kortsiktiga fordringar			
Kundfordringar		0	3 199 999
Övriga fordringar	8	676 977	1 330 639
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	284 720	283 830
		961 697	4 814 468
Kassa och bank		2 177 738	8 238 876
Summa omsättningstillgångar		3 139 435	13 053 344
SUMMA TILLGÅNGAR		27 613 116	33 758 751

Belopp i KR	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10, 11		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		25 079 661	15 102 245
Ej registrerat aktiekapital		0	175 988
Fond för utvecklingsutgifter		21 236 506	20 666 442
		46 316 167	35 944 675
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		54 411 559	57 330 072
Balanserad vinst eller förlust		-69 212 110	-58 978 133
Årets resultat		-11 397 670	-9 737 636
		-26 198 221	-11 385 697
Summa eget kapital		20 117 946	24 558 978
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	14	3 583 784	1 765 725
Summa långfristiga skulder		3 583 784	1 765 725
Kortfristiga skulder			
Pågående arbete för annans räkning	15	0	299 999
Leverantörsskulder		733 905	3 487 009
Övriga skulder	14	1 897 608	2 019 651
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	1 297 873	1 627 389
Summa kortfristiga skulder		3 911 386	7 434 048
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		27 613 116	33 758 751

Kassaflödesanalys

Belopp i KR	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-11 397 670	-9 737 636
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	-613 388	223 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12 011 058	-9 514 112
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		652 771	-885 603
Förändring av leverantörsskulder		-2 753 104	2 727 670
Förändring av kortfristiga skulder		-1 198 126	-5 359 702
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 309 517	-13 031 747
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-606 693	-2 732 240
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-606 693	-2 732 240
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 608 445	14 339 757
Upptagna lån		2 762 500	2 000 000
Amortering av lån		-515 873	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 855 072	16 339 757
Årets kassaflöde		-6 061 138	575 770
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		8 238 876	7 663 106
Likvida medel vid årets slut		2 177 738	8 238 876

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Ersättning i form av ränta, royalty eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pågående entreprenadarbeten

Avtal till fastpris redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs, så kallad successiv vinstavräkning. När utfallet av ett uppdrag går att bedöma på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsten och hänförliga utgifter enligt färdigställandegraden av aktiviteterna på balansdagen. Intäkterna värderas till verkligt värde för ersättning som har erhållits eller kommer att erhållas i förhållande till färdigställandegraden.

När utfallet av ett uppdrag inte går att bedöma på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkterna bara i den mån uppdragsutgifter har uppkommit och kan återvinnas. Uppdragsutgifter redovisas i den period de uppkommer. Färdigställandegraden har beräknats som nedlagda uppdragsutgifterna för att fullgöra uppdraget. När det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befärdade förlusten omgående i resultatet.

Immateriella tillgångar

Företaget redovisar internt utvecklad immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen ska kostnadsföras när de uppkommer och samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen ska aktiveras under förutsättning att

- Det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.

- Företaget har förutsättningar 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.
- Företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling

I samband med varje kvartal görs en bedömning att villkoren ovan fortfarande är relevanta genom översyn av affärsplan, prognos och likviditet.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-5 År
--	--------

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Avkastning på totalt kap. (%)

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutningen.

Avkastning på eget kap. (%)

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Byrå Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	129 198	206 689
	129 198	206 689

Not 3 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Män	2	2
	2	2
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 996 033	2 731 738
Övriga anställda	1 328 689	2 207 000
	3 324 722	4 938 738
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för övriga anställda	125 547	210 159
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	566 452	1 076 229
	691 999	1 286 388
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	4 016 721	6 225 126
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	40 %	40 %
Andel män i styrelsen	60 %	60 %

Löner och andra ersättningar till styrelse och verkställande direktör inkluderar det belopp som tidigare VD fakturerade för sin nedlagda tid. Beloppet för övriga anställda inkluderar det belopp som CFO fakturerar för sin nedlagda tid. CFO är inte anställd i bolaget.

Not 4 Immateriella anläggningstillgångar

Posten avser utveckling kylmaskin.

Under året har det aktiverats eget arbete för 544 293 kr (1 230 548 kr) samt externa inköp för 25 771 kr (1 501 692 kr)

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	17 934 202	14 380 941
Inköp	2 732 240	3 553 261
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 666 442	17 934 202
Utgående redovisat värde	20 666 442	17 934 202

De internt upparbetade immateriella anläggningstillgångarna aktiveras och avskrivningar påbörjas i samband med slutligt godkännande av första sålda enheten till betalande kund. Avskrivningar sker linjärt under fem år.

Delfakturerings av den första enheten gjordes under våren 2022 och avskrivning kommer att påbörjas när vi har fått slutligt godkännande för den.

Not 5 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	680 186	680 186
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	680 186	680 186
Ingående avskrivningar	-680 186	-589 975
Årets avskrivningar	0	-90 211
Utgående ackumulerade avskrivningar	-680 186	-680 186
Utgående redovisat värde	0	0

Not 6 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	427 577	427 577
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	427 577	427 577
Ingående avskrivningar	-388 612	-255 299
Årets avskrivningar	-38 418	-133 313
Utgående ackumulerade avskrivningar	-427 030	-388 612
Utgående redovisat värde	547	38 965

Not 7 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Omklassificeringar	3 199 999	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 199 999	0
Utgående redovisat värde	3 199 999	0

Kundfordringarna har under året omklassificerats och bedöms numera vara långfristiga till följd av ändrade villkor

Not 8 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	673 375	1 192 011
Övriga fordringar	3 602	138 628
	676 977	1 330 639

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald hyra	45 561	44 343
Förutbetald försäkring	18 746	19 830
Övriga förutbetalda kostnader	220 414	219 657
	284 721	283 830

Not 10 Antal aktier och kvotvärde

Namn	Antal aktier	Kvotvärde
Antal registrerade aktier	92 887 633	0,27
	92 887 633	

Not 11 Disposition av vinst eller förlust

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten (kronor):

Fri överkursfond	-2 918 513
Ansamlad förlust	- 11 311 975
Fond för utvecklingsutgifter	-570 064
Årets förlust	-11 397 670
Summa	-26 198 222

Disponeras så att i ny räkning överföres -26 198 222

Not 12 Långfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller senare än fem år efter balansdagen		
Övriga skulder	1 262 500	0
	1 262 500	0

Not 13 Skulder som avser flera poster

Företagets lån om 4 756 796 kr (2 510 169 kronor) redovisas under följande poster i balansräkningen.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder		
Övriga skulder	3 583 784	1 765 725
	3 583 784	1 765 725
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	1 173 012	744 444
	1 173 012	744 444

Not 14 Kredit

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljat belopp på kredit uppgår till	3 000 000	0
Utnyttjad kredit uppgår till	-1 500 000	0

Bolaget har möjlighet att uppta ytterligare lån om sammanlagt 1 500 000 kronor inom ramen för befintliga låneavtal.

Not 15 Pågående arbete för annans räkning

	2025-12-31	2024-12-31
Projektets totala kostnader	12 242 976	7 975 564
Upparbetade kostnader avseende pågående projekt vid räkenskapsårets utgång	-12 242 976	-7 675 565
	0	299 999

Fakturerat till kund per 2025-12-31 6 400 000 kr
Upparbetade intäkter avseende pågående arbeten vid räkenskapsårets utgång 6 400 000 kr

Projektets beräknade förlust per 2025-12-31 uppgår till 4 267 411. Förlusten per 2024-12-31 uppgick till 1 575 565 kr. Projektets totala förlust 5 842 976kr.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna räntekostnader	3 302	2 551
Upplupna styrelsearvodena	656 832	640 080
Upplupna personalkostnader	216 949	365 707
Övriga upplupna kostnader	402 790	619 051
	1 279 873	1 627 389

Not 17 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	38 420	223 524
Teckningsoptioner	-651 808	
	-613 388	223 524

Not 18 Eventualförpliktelser

Enligt styrelsens bedömning har företaget inga eventualförpliktelser.

Not 19 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
För skulder till kreditinstitut:		
Företagsinteckningar	5 000 000	2 000 000
	5 000 000	2 000 000

Årsredovisningen beslutades den 24 mars 2026

Underskriven den 26 mars 2026

Göteborg mars 2026

Jan Lindblom
Ordförande

Åsa Burman

Göran Arnkil

Sara Davidsson

Erik Fromell
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2026

Deloitte AB

Pernilla Rehnberg
Auktoriserad revisor

Styrelse

JAN LINDBLOM – STYRELSEORDFÖRANDE (875 000 aktier*)

Jan Lindblom (född 1966) har mer än 30 års erfarenhet av ledande positioner. Jans erfarenheter omfattar roller som Managementkonsult, Marknads- & Försäljningsdirektör, VD samt styrelsearbete. Erfarenhet från både tillväxtbolag och större värdebolag. Är vice styrelseordförande för Stiftelsen Carlanderska Sjukhuset.

GÖRAN ARNKIL – STYRELSELEDAMOT (1 726 000 aktier*)

Göran Arnkil (född 1960) har en 40 års lång och relevant industriell och stor internationell erfarenhet från vatten- och avloppsbranschen. Har under 13 år som VD och delägare för Nordic Water utvecklat bolaget från att ha omsatt 165MSEK till 500MSEK. Tidigare förtroendeuppdrag inom Vattenindustrins branschorganisation.

ÅSA BURMAN – STYRELSELEDAMOT (184 782 aktier*)

Åsa Burman (född 1962) har en M.Sc i Chemical Engineering från Chalmers. Åsa har jobbat inom energi och processindustrin men även inom hamnvärlden, och har cirka 25 års erfarenhet i ledande befattningar. Hon har kunskap om biogasens marknadsförutsättningar, befintliga och potentiella kunder och ett nätverk inom området. Åsa har även kompetens inom uppstart av ny teknik och ett stort nätverk med relevant teknikkompetens.

SARA DAVIDSSON – STYRELSELEDAMOT (340 000 aktier*)

Sara Davidsson (född 1975), civilingenjör inom miljö- och vattenteknik. Sara har en drygt 20-årig karriär inom miljörelaterade frågor kopplat till affärsutveckling. Idag arbetar Sara som Sustainability & Compliance Director på Stena Recycling AB och har tidigare erfarenhet av att arbeta som affärsområdeschef, konsult och uppdragsledare inom miljö-, säkerhets- och kvalitetsområdet. Specifikt har Sara gedigen erfarenhet av tillståndsansökningar, riskanalyser, miljökonsekvensutredningar enligt miljöbalken.

Ledning

ERIK FROMELL – VD (1 228 724 teckningsoptioner*)

Erik Fromell (född 1975) magisterexamen i företagsekonomi med inriktning internationell handel och ekologisk ekonomi. Erik har en stark affärsutvecklingsprofil med en gedigen bakgrund inom gasmarknaden. Inledningsvis i Göteborg Energi där han bland annat ansvarade för bolagets gashandel. Därefter från Skangas och där han arbetade med försäljning och affärsutveckling kring flytande gas innan han flyttade till moderbolaget Gasum. I Gasum hade Erik ett flertal roller, bland annat som nordisk affärsutvecklingschef för trafiksegmenten. Erik var i den rollen med om att etablera ett nordiskt tankstationsnät för flytande biogas till tunga lastbilar. Erik har också arbetat med etablering av Nature Energy, en av världens största biogasproducenter, i Sverige.

ANNIKA SKÖLDBERG – CFO (1 261 300 aktier, 245 745 teckningsoptioner*)

Annika Sköldberg (född 1968) är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Annika har de senaste femton åren varit verksam som CFO, COO, Finanschef och Controller i tillväxtföretag under förändring. Dessförinnan var hon under 20 år verksam på Nobel Biocare och Ericsson där hon främst arbetade med controlling, processförbättringar och finansiering. Annika har även erfarenhet av HR, logistik och bolagsförvärv och har suttit som styrelseordförande i startupbolag.

*Aktuellt innehav – direkt eller via närstående.

Revisionsberättelse

TILL BOLAGSSTÄMMAN I BIOFRIGAS SWEDEN AB (PUBL)
ORGANISATIONSNUMMER 556902-2881

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Biofrigas Sweden AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 17–29 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Biofrigas Sweden AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Biofrigas Sweden AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÄSENTLIG OSÄKERHETSFAKTOR AVSEENDE ANTAGANDET OM FORTSATT DRIFT

Vi vill fästa läsarens uppmärksamhet på den information som lämnas i förvaltningsberättelsen under avsnitt "Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer" där det framgår att bolagets fortlevnad förutsätter att affärsplanen efterlevs och resulterar i ett positivt kassaflöde. En finansiering för att färdigställa bolagets produkt, ta den till marknaden samt uppnå ett positivt framtida kassaflöde utifrån försäljningen är av avgörande betydelse, dels för bolagets fortlevnad och dels för den bokförda immateriella tillgångens värde.

Om inte framtida försäljningar av produkten och likviditet erhålls i den omfattning som styrelsen och den verkställande direktören förväntar sig, föreligger osäkerhet kring bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningståtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Biofrigas Sweden AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Biofrigas Sweden AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. 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

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt 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 ersättningskyldighet 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 vi 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 granskningståtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi 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. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Jönköping den 30 mars 2026

Deloitte AB

Pernilla Rehnberg

Auktoriserad revisor

DATUM FÖR RAPPORTER

Delårsrapport kvartal 1, 2026	22 maj 2026
Delårsrapport kvartal 2, 2026	28 augusti 2026
Delårsrapport kvartal 3, 2026	27 november 2026
Bokslutskommuniké 2026.....	26 februari 2027
Årsstämma	29 juni 2026

Detta är en web-version av Biofrigas Årsredovisning för 2025 och är inte granskad av företagens revisorer. Vid eventuella skillnader/felaktigheter hänvisas till originalet som finns på bolagets hemsida och, efter godkännande på årsstämma, även på bolagsverket. I originalet finns samma uppgifter som i förvaltningsberättelsen på sid 17-29 i detta dokument.



BIOFRIGAS

Biofrigas Sweden AB (Publ)
Mässans gata 10
Box 5243
402 24 Göteborg, Sweden
+46 70 38 00 838

biofrigas.se
Email: info@biofrigas.se