

Inbjudan till teckning av aktier i

## **Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)**



# Innehållsförteckning

Viktig information	3
Bakgrund och motiv	4
VD har ordet	5
Villkor och anvisningar	7
Om Scandinavian Biogas	10
Förväntningar om den framtida utvecklingen	13
Aktien, optioner och ägarförhållanden	13
Marknadsöversikt	14
Marknad och drivkrafter	17
Koncernens resultat, balansräkning, kassaflöden	22
Styrelse	26
Ledande befattningshavare	28
Riskfaktorer	29
Skattefrågor för onoterade bolag	31
Adresser	32

# Viktig information

## Allmänt

Detta Memorandum ("Memorandumet") har upprättats av styrelsen i Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ), org.nr 556528-4733, ("Scandinavian Biogas" eller "Bolaget") med anledning av förestående företrädesemission ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Memorandumet utgör inte ett prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lag (1991:980) om handel med finansiella instrument då Företrädesemissionen är undantagen från prospektskyldighet. Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, [www.scandinavianbiogas.com](http://www.scandinavianbiogas.com) och Mangold Fondkommission ABs hemsida, [www.mangold.se](http://www.mangold.se).

Erbjudandet att teckna aktier i detta Memorandum riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Memorandumet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. De teckningsrätter, aktier eller betalda tecknade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Memorandum har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Företrädesemissionen omfattar inte heller personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler. För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet, och därmed sammanhängande rättsförhållanden, ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

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 och Erbjudandet, 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 Memorandum samt eventuella tillägg till detta Memorandum. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Memorandum. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold Fondkommission AB och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

## Framåtriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Memorandum innehåller framåtriktad information som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att den kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. 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 som återges i detta

Memorandum gäller endast vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådan framåtriktad information är rimliga, finns det ingen garanti för att framåtriktad information förverkligas eller visar sig vara korrekt. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framåtriktad information i detta Memorandum.

Memorandumet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell information i Memorandum har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

## Legal rådgivare

Cirio Advokatbyrå AB ("Cirio") är legal rådgivare till Bolaget i anledning av Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Memorandum. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Cirio från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Memorandum.

# Bakgrund och motiv

## Bakgrund

Scandinavian Biogas grundades i sin nuvarande form 2005. Under sina första år fokuserade Bolaget på att utveckla kompetensen om biogasproduktion vidare, samt på att identifiera konkreta affärsmöjligheter där Bolagets kärnkompetens kunde utnyttjas. Koncernen tog ett viktigt steg framåt i och med utvecklingen av förbättringsprojektet i Ulsan, Korea, som valts av koreanska miljödepartementet som en best-practice biogasanläggning för samrötning.

Biogasverksamheten i Stockholm (Henriksdal och Bromma) förvärvades 2010, och det förvärvet kan definieras som en grundsten för koncernens biogasaffär och produktion i Sverige. Anläggningarna i Stockholm följdes upp med anläggningen på Södertörn i Huddinge vilken driftsattes hösten 2015. Anläggningarna på Södertörn respektive Skogn är koncernens mest omfattande hittills beträffande komplexitet i processen för biogasproduktion.

Samtidigt har biogasmarknaden i Sverige utvecklats snabbt och antalet gasfordon och antalet tankstationer har ökat markant. Den svenska marknaden är ledande i Norden beträffande användning av biogas som drivmedel, och även segmentet tung transport indikerar stort intresse för biogas, främst i flytande form.

Den norska marknaden för biogas utvecklas nu också snabbt. Bussoperatörer, tung transport samt sjöfart visar stort intresse för biogas, även här främst i flytande form. Koncernen är majoritetsägare i Biokraft AS som genomfört ett omfattande investeringsprojekt i Skogn, utanför Trondheim i Norge. Anläggningen driftsattes sommaren 2018.

Koncernen har genomfört stora investeringar i Sverige och i Norge under åren 2015 till 2018. Koncernens kapacitet att leverera biogas fortsätter att öka markant, nästan upp till 500 GWh årligen. Baserat på långsiktiga leveransavtal för majoriteten av kapaciteten räknar koncernen med en väsentlig förbättring i lönsamheten för 2019.

Koncernens långsiktiga målsättning är att via Scandinavian Biogas kunskap och erfarenhet säkerställa tillväxt av

biogasleverans och användning. Leveransen kan, förutom från egna anläggningar, också komma från tredje part och bidra till koncernens omsättning via till exempel licens- eller drift- och serviceavtal. Koncernens långsiktiga målsättning är att säkerställa tillväxt som motsvarar 20 till 30 procent ökning av den genomsnittliga årliga biogasförsäljningen och leveransen. Bolagets ambition är att i ett första skede uppnå en totalkapacitet om en terawattimme, 1 TWh. Tillväxten kan vara baserad på egen produktion eller avtalat kunskapsutnyttjande.

För att kunna säkerställa finansieringen för tillväxt har Scandinavian Biogas koncernstyrelse för avsikt att notera Koncernens aktie på en lämplig marknadsplats senast under första halvåret 2020. Andra målsättningar med en notering är att stärka koncernens soliditet samt att förbättra aktielikviditeten.

Bolagets styrelse beslutade den 5 juni 2019, med stöd av det bemyndigande som lämnades av årsstämman den 25 juni 2018, om dels en riktad nyemission om totalt 31 714 168 aktier (varvid 15 207 500 aktier betalades genom kvittning av tidigare lämnade lån från aktieägare), dels Företrädesemissionen om högst 4 283 953 aktier. Genom dessa emissioner tillförs Bolaget cirka 86 MSEK, varav cirka 36 MSEK kvittas mot tidigare lämnade lån. Därutöver har en institutionell investerare åtagit sig att teckna ytterligare 25 160 000 aktier, motsvarande en emissionslikvid om cirka 60 MSEK.

Emissionslikviden från ovan beskrivna emissioner avses användas till att dels finansiera utestående investeringar, framför allt i Södertörn, samt framförallt till att stärka koncernens likviditet och soliditet.

Bolagets huvudaktieägare representerande cirka 68 % av aktierna och rösterna i Bolaget, vilka kvittat lån i ovan beskrivna riktade emission, har åtagit sig att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen, vilket möjliggör för övriga aktieägare att kunna teckna sig för fler aktier än företrädesrätten medger. Det noteras dock att för det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas kan även dessa huvudaktieägare komma att teckna aktier i syfte att Företrädesemissionen ska bli fulltecknad.

*Styrelsen i Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och kan förvissa sig genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.*

Stockholm den 10 juni 2019  
Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)  
Styrelsen

# VD har ordet

**2018 var ett intensivt verksamhetsår för Scandinavian Biogas, med såväl toppar som dalar. Jag är mycket stolt och glad över att driftsättningen av produktionsanläggningen i Skogn påbörjades i början av sommaren trots vissa förseningar. Vi har sedan september 2018 kunnat leverera flytande biogas (LBG, Liquid Biogas) till den norska marknaden, där det finns en stor efterfrågan från tung transport och sjöfart. Alla våra medarbetare har tillsammans med våra samarbetspartners bidragit till att vi nu har världens största produktionsanläggning för flytande biogas på plats.**

Tack vare 2017 års kapacitetshöjande satsningar hade vi under 2018 en hög och leveranssäker produktion av biogas. Totalproduktionen var 278 GWh, vilket är en ökning med 3 procent jämfört med 2017. Produktionen av biogödsel vid Södertörn nådde nya nivåer och vi ser allt tydligare hur efterfrågan på biogödsel ökar från jordbruket. Vi tar systematiskt hand om samhällets avfallsprodukter och omvandlar dem till förnybar energi – detta är cirkulär ekonomi på riktigt.

## Viktiga initiativ på svensk biogasmarknad

I början av 2018 trädde Sveriges nya klimatpolitiska ramverk i kraft, med det långsiktiga målet att Sverige inte ska ha några nettoutsläpp av växthusgaser år 2045. Vad som fortfarande saknas är långsiktiga spelregler för biogasbranschen, men ett förslag om en nationell biogasstrategi togs fram i april 2018. Scandinavian Biogas var delaktig i utformningen av strategin tillsammans med Energigas Sverige och andra aktörer på biogasmarknaden. Den gemensamma målsättningen är att minst 15 TWh biogas ska användas i Sverige år 2030, vilket kan jämföras med drygt 2 TWh under 2017.

Nu är det upp till politiker och beslutsfattare att visa vilja, mod och beslutsamhet i biogasfrågan. Att anta förslaget om en nationell biogasstrategi är en bra utgångspunkt. Ett första välkommet beslut var att regeringen i Sverige tillsatte en utredning som ska undersöka hur biogasen kan ges konkurrenskraftiga villkor på kort och lång sikt. Representanter för utredningen besökte vår anläggning i Henriksdal i december 2018, och vi framförde då att den svenska produktionen behöver stödjas för att främja en nationell cirkulär ekonomi. Samtidigt är det av yttersta vikt att spelreglerna är långsiktiga och i linje med förutsättningarna i våra grannländer för att möjliggöra export och import på lika villkor.

Ett annat positivt besked var att Sveriges regering beslutade om att införa ett statlig biogasstöd till rågasproducenter under 2018. Stödet administreras av Jordbruksverket och är avsatt till den produktionsdel där biogas uppgraderas till fordonsgas. Scandinavian Biogas har beviljats statligt produktionsstöd för biogas för anläggningen i Södertörn och bedömer att stödet kommer att uppgå till 21,8 MSEK för 12 månader, med start i oktober 2018. Företrädare för branschen bedömer att stödet sannolikt kommer att förlängas, dock ännu osäkert närläggande.

## Utveckling av Södertörn

Anläggningen i Södertörn hade en del utmaningar under 2018, med lägre produktionsvolym och ökade kostnader som följd. Leveranserna av biogas till kunderna har likväl skett enligt plan och alla avtal har kunnat uppfyllas. För att säkerställa en stabilare process vid ökad andel organiskt hushållsavfall kommer

anläggningen att utvecklas, och mottagningskapaciteten av matavfall kommer att utökas. Avsikten är att närmare 100 MSEK ska investeras i en första fas och därmed utgöra ett steg i ledet att bygga ut anläggningen på Södertörn för storskalig produktion av flytande biogas, LBG. Fortsättningen av Klimatklivets program för investeringsstöd är viktigt och investeringar i Södertörn antas finansieras för en betydelsefull del med stödet.

Under första kvartalet 2019 har produktionen av biogas vid anläggningen i Södertörn, Sverige, varit betydligt mer stabil. Med vår nya Operations manager, Thomas Forsberg, på plats sedan början av februari 2019 hade vi också en rekordhög leveransnivå under kvartalet.

## Kostnader av engångskaraktär

Under 2018 kom utfallet för de rättsliga processer i Sydkorea som vi varit inblandade i de senaste åren och resultatet var dessvärre av negativ karaktär för oss. Straffavgiften som vi ålades att betala för den försenade investeringen i uppgraderingsanläggningen är bokförd som löpande kostnad under 2018, likaså avgiften för processen som rör faktureringen av vissa servicekostnader. Båda besluten överklagades och vi ser med viss tillförsikt på domstolsbeslutet kring uppgraderingen, som väntas under sommaren 2019. Avseende servicekostnaderna har den högre domstolsinstansen beslutat att tillhörande fakturor inte är kvalificerade som en förvaltningshandling för denna instans. Koncernen överväger här möjlig åtgärd i form av överklagande till annan instans.

Som vi tidigare kommunicerat påverkade de bokförda avsättningarna ovan, juridiska kostnader samt kostnader i samband med tvisten mot huvudleverantören för uppförandet av anläggningen i Södertörn vårt resultat negativt för 2018. Dessa kostnader är dock av engångskaraktär, varför koncernens lönsamhet framöver inte påverkas. Lönsamheten, EBITDA, blev en förlust om -6,2 MSEK (21,6 MSEK) för räkenskapsåret 2018. Om man bortser från kostnaderna av engångskaraktär med 21,8 MSEK (13,3 MSEK) uppgick EBITDA till 15,6 MSEK (34,9 MSEK) för räkenskapsåret 2018.

Som en konsekvens av utfallet i tvisten vid Södertörn med en av huvudleverantörerna till anläggningen i Södertörn, underskred justerad soliditet under året det uppställda kravet från våra obligationsinvestorare enligt obligationsvillkoren. En klar majoritet av de röstande obligationsinnehavarna bekräftade sitt stöd för koncernens förslag om undantag från kravet om justerad soliditet för resten av 2018. Utfallet vittnar om att Bolagets investerar har förtroende för verksamheten och tilltro till biogas som ett av framtidens möjliga drivmedel.

## Finansiering

Som ett led i koncernens strategiska plan har styrelsen och ledningen arbetat med en eventuell notering av aktien på lämplig marknadsplats. Parallellt med detta arbete utvärderas också olika strategiska och kapitalstrukturella alternativ för att skapa och realisera värdet av koncernens affärsmöjligheter och även maximera värdet för aktieägarna, i samarbete med extern rådgivare.

I januari 2019 offentliggjorde vi vår avsikt att genomföra en riktad nyemission om maximalt 134 MSEK och en företrädesemission om upp till 10 MSEK, som nu erbjuds aktieägarna genom Erbjudandet. Emissionslikviden från Företrädesemissionen och de riktade emissionerna planeras att användas för att delfinansiera utbyggnad



av Södertörn, samt för att säkerställa visst rörelsekapitalbehov.

### Tydligare hållbarhetsarbete

Vi har nu arbetat med resurseffektiv biogasproduktion i nästan 15 år. Genom klimatsmarta och hållbara produkter är Bolaget en del av den cirkulära ekonomin. Vi bidrar till flera av de globala miljömålen och det nationella målet om en fossilfri fordonsflotta, avfallshantering och återföring av näring till jordbruket.

Under 2018 har vi förtydligat vårt hållbarhetsarbete. Hållbarhet för oss handlar om hur vi designar, bygger och förvaltar våra anläggningar. Detta ska göras med hänsyn till miljömässig, social och ekonomisk påverkan på omvärlden, våra medarbetare, lokalsamhället där vi verkar, våra intressenter och samhället i stort.

Vi har formulerat mätbara mål och aktiviteter, i ett första steg för vår svenska verksamhet. För vår viktigaste miljöfråga, utsläpp i luft, är målet att minska de årliga metangasutsläppen. Vi har också anslutit oss till Egenkontroll av Metanförluster, ett frivilligt åtagande utformat av Avfall Sverige. För hälsa och säkerhet – vår viktigaste hållbarhetsfråga för våra medarbetare – har vi bland annat arbetat med att utveckla våra skyddsronder på samtliga arbetsplatser. Vi har även fortsatt arbetet med en skyddskommitté där affärsområdeschefen för Sverige och samtliga skyddsombud ingår. För 2018 gör vi vår första GRI-refererade hållbarhetsrapport.

### Gynsamma framtidsutsikter

Parisavtalet, Agenda 2030 och IPCC:s senaste rapport om konsekvenserna av den globala temperaturhöjningen har öppnat ögonen för många beslutsfattare, inom både politiken och näringslivet. Den globala energimarknaden står inför en enorm omställning, där behovet av förnybar energi ökar för varje år. Vi ser ett paradigmskifte då fördelarna med flytande biogas blir alltmer uppenbara för tung transport och sjöfart i Norden. Biogasens framtida tillväxt stavas flytande biogas (LBG).

Scandinavian Biogas dotterbolag i Norge, Biokraft, har ingått ett 7,5 årigt avtal med Hurtigruten om leverans av flytande biogas (LBG) till Hurtigrutens fartyg. Partnerskapet signalerar ett paradigmskifte inom sjöfartsnäringen då det leder till omfattande utsläppsminskningar. Avtalet ska ses som ett nästa steg i Scandinavian Biogas utveckling och är en naturlig följd av förra årets driftsättning av världens största anläggning för flytande biogas i Skogn, Norge.

Inom koncernen har vi genomfört en omorganisation. Målsättningen är att etablera en tydligare struktur, med separata affärsenheter för verksamheterna i Sverige, Norge och Sydkorea. Med en linjebaserad organisation får vi en tydligare ansvarsfördelning och bättre förmåga att omhänderta respektive marknads tillväxtpotentialer.

Första kvartalet 2019 visade på en markant förbättring av vårt EBITDA-resultat med 18,6 MSEK (1,4 MSEK) jämfört med kvartal 4 2018 på 8,9 MSEK (-10,3 MSEK). Det är glädjande att förbättringen kommer från båda verksamheterna i Sverige och Norge, samt att Sydkoreas verksamhet fortlöper stabilt.

Scandinavian Biogas koncernstyrelse har för avsikt att Bolagets aktie ska noteras på en lämplig marknadsplats senast första halvåret 2020. För att kunna finansiera planerade

investeringar, framför allt i Södertörn, samt att stärka koncernens likviditet genomför vi Företrädesemissionen motsvarande cirka 10 MSEK. Parallellt genomförs en riktad emission på cirka 76 MSEK varav 36 MSEK motsvaras av underställda ägarlån samt upplupen ränta som erbjuds att konverteras till aktier. Därutöver har styrelsen under juli månad, förutsatt att årsstämman 2019 lämnar ett emissionsbemyndigande till styrelsen, för avsikt att fatta beslut om en ytterligare riktad emission om cirka 60 MSEK. Samtliga emissioner nu genomförs till samma pris per aktie.

Till befintliga såväl som nya aktieägare – välkomna att teckna aktier i Scandinavian Biogas!

Stockholm, juni 2019

Matti Vikkula,  
Verkställande direktör och koncernchef



# Villkor och anvisningar

## Företrädesemissionen

Den 5 juni 2019 beslutade styrelsen i Scandinavian Biogas, med stöd av det bemyndigande som lämnades av årsstämman den 25 juni 2018, om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare av högst 4 283 953 aktier. Vid full teckning kommer Bolaget att tillföras sammanlagt cirka 10 MSEK före avdrag för emissionskostnader vilka förväntas uppgå till cirka 0,35 MSEK. Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst cirka 856 791 SEK från cirka 21 419 768 SEK till cirka 22 276 559 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 4 283 953 stycken från 107 098 839 stycken till 111 382 792 stycken aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,20 SEK.

## Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 13 juni 2019 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken för Scandinavian Biogas äger företrädesrätt att teckna aktier i Erbjudandet, i relation till tidigare innehav av aktier. För varje befintlig aktie som innehas av Bolagets aktieägare på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tjugofem (25) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Scandinavian Biogas.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer få sin ägarandel utspädd med cirka fyra (4) procent, om Erbjudandet tecknas i sin helhet.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 2,40 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 juni 2019. Sista dag att inneha Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter, är den 11 juni 2019. Första dag att inneha aktier i Bolaget utan rätt att erhålla teckningsrätter är den 12 juni 2019.

## Teckningsperiod

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 17 juni 2019 till och med den 5 juli 2019.

Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och därmed förlorar sitt eventuella värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear.

Styrelsen i Scandinavian Biogas har rätt att förlänga teckningsperioden. Ett eventuellt sådant beslut kommer fattas senast i samband med utgången av teckningsperioden. Vid beslut om förlängning av tecknings-perioden kommer Bolaget gå ut med pressmeddelande.

## Handel med teckningsrätter

Ingen handel kommer ske med teckningsrätter i samband med Företrädesemissionen. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0012729887.

## Emissionsredovisning och anmälningsedlar

### Direktregistrerade innehav

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för

aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas i Erbjudandet. Avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut.

Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller bankgiroavi. Teckning av och betalning för aktier i Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se det i Memorandumets inledande avsnittet "Viktig information". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller strida mot regler i sådant land, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier i Erbjudandet. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

## Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden 17 juni 2019 till och med den 5 juli 2019. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 5 juli 2019 kommer, utan avisering från Euroclear, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

### Direktregistrerade aktieägares teckning

Teckning av aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller genom användande av en särskild anmälningsedel enligt något av följande alternativ:

- Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas.
- Anmälningssedeln märkt "Särskild anmälningsedel" ska användas om teckningsrätter har överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket kan ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via Internetbank, genom girering eller på bankkontor.

Särskild anmälningsedel ska vara Mangold tillhanda senast kl 15.00 den 5 juli 2019. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person

kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. **Anmälan är bindande.**

Ifylld särskild anmälningssedel ska skickas eller lämnas till:

MANGOLD FONDKOMMISSION AB  
Emissioner/ Scandinavian Biogas Fuels International  
Box 55691  
102 15 Stockholm

Tel: 08-503 015 95

E-post: emissioner@mangold.se (inskannad anmälningssedel)

Anmälningssedel enligt ovan tillhandahålls på Scandinavian Biogas hemsida, [scandinavianbiogas.com](http://scandinavianbiogas.com), samt på Mangolds hemsida, [mangold.se](http://mangold.se) och kan även beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 (0) 8-503 01 595. Anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda (adress enligt ovan) senast den 5 juli 2019.

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Swedbank  
SWIFT/BIC: SWEDSESS  
IBAN-nummer: SE11 8000 0890 1194 3645 2636  
Bankkontonummer: 8901-1,943 645 263-6

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Likviden ska vara Mangold tillhanda senast den 5 juli 2019.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Särskild anmälningssedel" användas, vilken tillhandahålls på Scandinavian Biogas hemsida, [scandinavianbiogas.com](http://scandinavianbiogas.com), samt kan beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 (0) 8-503 01 595. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion. Som referens, ange VP-kontonummer eller person-/organisations-nummer. Anmälningssedel och betalning ska vara Mangold tillhanda senast den 5 juli 2019.

#### *Förvaltarregistrerade aktieägares teckning*

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från respektive förvaltare.

**Observera att anmälan om teckning är bindande.**

### **Teckning utan stöd av teckningsrätter**

Teckning av aktier utan stöd av företrädare ska ske under perioden från och med den 17 juni 2019 till och med den 5 juli 2019. Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att anmälningssedel för teckning utan företrädare fylls i, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel för teckning utan företrädare ska vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 5 juli 2019. Det är endast

tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företrädare. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsenande. Observera att anmälan är bindande. Är depån kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) var vänlig kontakta din förvaltare för teckning.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [mangold.se/aktuella-emissioner/](http://mangold.se/aktuella-emissioner/) och följ instruktionerna. Vid teckning av aktier utan företrädare samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

### **Tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätter**

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt ovan ska tilldelningen ske till eventuella garantier av emissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt denna Företrädesemission, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **Betalad tecknad aktie**

Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.



### **Handel med BTA**

Ingen handel kommer ske med BTA i samband med Företrädesemissionen. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0012729895.

### **Leverans av nya aktier**

Så snart Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information att erhållas från respektive förvaltare.

### **Handel i aktien**

Ingen organiserad handel i aktien finns. Styrelsen för Scandinavian Biogas har dock för avsikt att Bolagets aktie ska noteras på en lämplig marknadsplats senast första halvåret 2020.

### **Rätt till utdelning på de nya aktierna**

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

### **Offentliggörande av utfallet Erbjudandet**

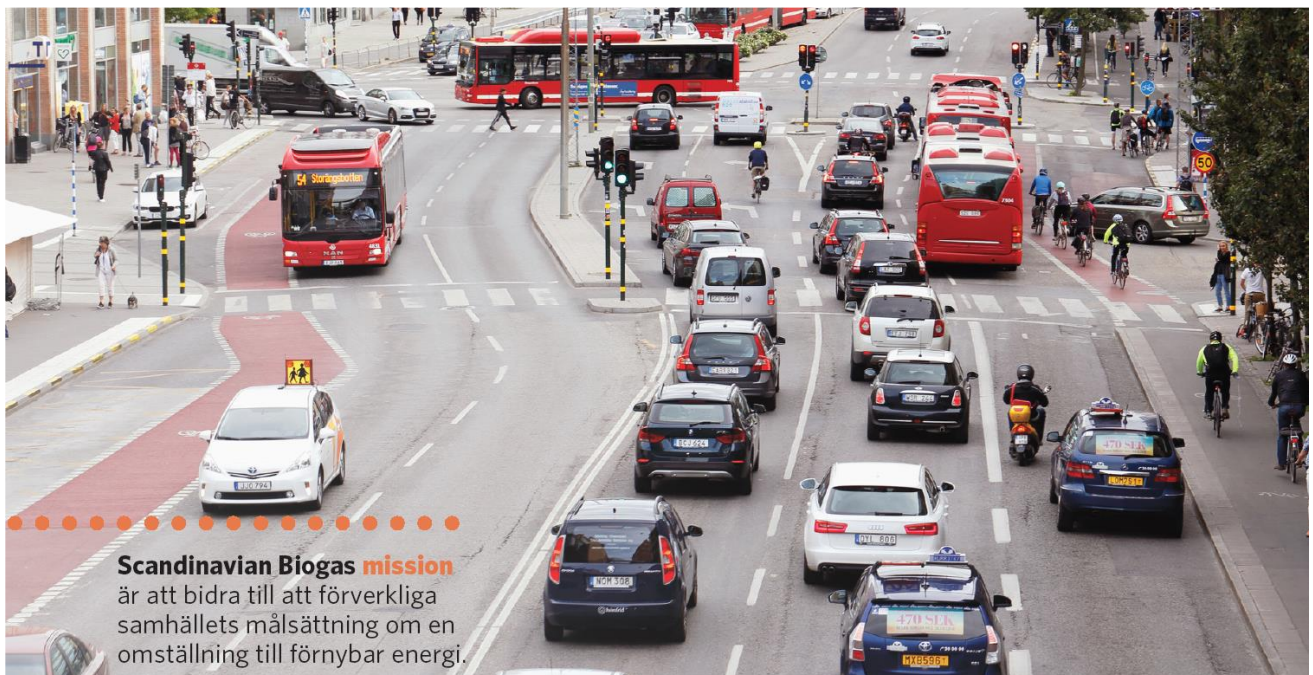
Teckningsresultatet i Erbjudandet kommer att offentliggöras omkring den 10 juli 2019 genom pressmeddelande från Bolaget.

# Om Scandinavian Biogas

**Som en av Nordens största privata producenter av biogas hjälper Scandinavian Biogas kunder och samarbetspartners med det som vi är bäst på – att utforma och driva biogasanläggningar med hög resurs- och energieffektivitet. Det är vårt bidrag till övergången från fossil till förnybar energi.**

Scandinavian Biogas grundades 2005 och marknadsför idag förnybar energi baserad på både komprimerad (CBG) och flytande biogas (LBG) och flera relaterade tjänster. Med världsledande kunskap om hur biogasanläggningar bör utformas och drivas för att optimera produktionen av biogas och biogödsel är vi ledande inom storskalig biogasproduktion i Norden och Sydkorea.

En bärande del av Scandinavian Biogas strategiska inriktning är att utveckla metoder och tjänster för allt effektivare biogas- och biogödselproduktion från såväl etablerade som nya avfallstyper. De huvudsakliga råvarorna är i dagsläget slam från avloppsvatten, matavfall, avfall från laxodlingar och restprodukter från industriella processer. Vårt forsknings- och utvecklingsarbete med nya och mer effektiva metoder har resulterat i att biogasproduktion kan utföras långt mer kostnads- och resurseffektivt än tidigare, och vi arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra rötningsprocessen vid framställning av biogas från biomassa. Vi har även ledande expertis inom reningsprocesser för uppgradering av biogas till drivmedelskvalitet.



Våra huvudsakliga produkter är biogas som används vid framställning av värme, uppgraderad och flytande biogas som används som drivmedel, och biogödsel som kan ersätta konstgödsel. Fokus ligger på marknaderna i Norden och Sydkorea.

**Södertörn (SE)**



**Henriksdal (SE)**



**Bromma (SE)**



**Skogn (NO)**



**Ulsan (SK)**



I nära samarbete med partners och kunder arbetar vi även med att identifiera tillväxtprojekt utanför hemmamarknaden i Norden. Dessa projekt kan exempelvis omfatta värdeskapande tjänster där vi bidrar med vår kunskap i samband med utformning, byggnation och drift av nya anläggningar samt för att öka effektiviteten i befintliga anläggningar genom processförbättringar.

### **HOLD Technology™**

Ett av Scandinavian Biogas framgångskoncept är den egenutvecklade HOLD Technology™, en avancerad processteknologi som används för att optimera storskalig biogasproduktion. Metoden är en av de mest effektiva globalt sett och har använts i full skala vid bolagets anläggning i Ulsan, Sydkorea, där produktionseffektiviteten har ökat med 3-5 gånger sedan bolaget tog över 2007. HOLD står för High Organic Load Digestion.

Metoden har utvecklats av bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning i nära samarbete med Linköpings universitet och bygger på tre hörnstenar:

Den första hörnstenen handlar om hur en biogasanläggning bör utformas för att öka effektiviteten och reducera energiförbrukningen mellan leden, exempelvis från insamlingsplatsen för matavfall till röttningskammarna. Detta är själva hårdvaran i systemet och innefattar framför allt omrörning, men även rör, pumpar och värmepåväxlare.

Den andra hörnstenen bygger på fördjupad kunskap och välbeprövad metodik om vilka substrat som fungerar bäst i olika kombinationer. Sedan 2005 har Scandinavian Biogas testat över 400 olika substrat i laboratoriemiljö. Substraten behöver blandas med kemikalier och andra tillsatsmedel för att en optimal balans mellan maximal energiutvinning, effektiv nedbrytning och minimerad uppkomst av biprodukter ska uppnås. Den rätta kombinationen – receptet – är mjukvaran i systemet.

Den tredje hörnstenen handlar om hur substratet tillförs i röttningskammaren för att mikroorganismerna ska kunna bibehålla en effektiv produktion med hög utnyttjandegrad av det substratet. Produkten – biogasen och biogödseln – ska därefter paketeras och transporteras, och eventuella biprodukter omhändertas för att kretsloppscykeln ska slutas.

Utvecklingen av HOLD Technology™ är en av bolagets främsta framgångar. Teknologin utgör också verksamhetens grund. Att hitta en substratmix som ger effektiv mikrobiologisk nedbrytning och som sedan kan förädlas till drivmedelskvalitet via en optimerad röttningsprocess, det är bolagets drivkraft - The Leadership of Microbes™.

TANK 1



# 2018 i korthet

JAN

## Tankstationen vid anläggningen i Södertörn driftsatt

I början av året driftsattes en tankstation vid biogasanläggningen i Södertörn. Tankstationen kommer att sälja komprimerad biogas (CBG) till last- och sopbilar som besöker anläggningen. Stationen har delvis finansierats med bidrag från Klimatklivet.

FEB

## Avtal med Mönsterås Biogas

I februari tecknades ett samarbetsavtal mellan Scandinavian Biogas och Mönsterås Biogas. Bolagen ska tillsammans utveckla möjligheterna att bygga och driva en storskalig biogasanläggning i Mönsterås. Målsättningen är att byggnationen påbörjas under 2020. Mönsterås kommun är en av Sveriges mest expansiva kommuner avseende djurhållning och djurnäring i området ger upphov till stora mängder gödsel. Den planerade anläggningen kommer att producera 120 GWh biogas och 40 000 ton högvärdig biogödsel per år. Projektet har beviljats 108 MSEK i investeringsstöd från Klimatklivet.

JUN

## Driftsättning av biogasanläggningen i Skogn

Driftsättningen av biogasanläggningen i norska Skogn utanför Trondheim påbörjades i juni. Anläggningen är världens största för produktion av flytande biogasbränsle (LBG). I Skogn kommer 12,5 miljoner normal kubikmeter biogas att framställas per år vid full produktion. Primära råvaror är avfall och biprodukter från den norska fisk- och skogsindustrin.

JUL

## Regeringsbeslut om biogasstöd

I början av juli beslutade den svenska regeringen om ett statligt biogasstöd. Regeringen satsar nu 270 MSEK på att öka produktionen av biodrivmedel. Därtill har en utredning tillsatts om hur marknaden för inhemsk biogasproduktion ska stärkas långsiktigt. För Scandinavian Biogas anläggning i Södertörn beräknas det statliga biogasstödet bli 21,8 MSEK för perioden oktober 2018 till september 2019.

## Leverans från anläggningen i Skogn

I september genomfördes den första leveransen av flytande biogas från anläggningen i Skogn, och anläggningen levererade därefter 1,6 miljoner Nm<sup>3</sup> flytande biogas till kund fram till årsskiftet.

SEP

## Officiell invigning av världens största LBG-anläggning

Norges statsminister Erna Solberg deltog vid den officiella invigningen av biogasanläggningen i Skogn den 2 september 2018

2018

## Ägarfinansiering

Scandinavian Biogas har under året arbetat med att förbättra sin finansiella ställning. I maj refinansierades ett av koncernens lån från extern kreditgivare till lägre ränta. I andra och tredje kvartalet stärktes koncernens balansräkning och likviditet med kapitaltillskott på 18 MSEK i efterställda lån. Därtill fick koncernen 16 MSEK i efterställda lån av de största aktieägarna i fjärde kvartalet.



# Förväntningar om den framtida utvecklingen

Behovet av förnybar energi som kan ersätta fossila bränslen som kol, olja och naturgas till rimliga priser är stort. I olika utvärderingar av förnybara alternativ som går att massproducera har intresset för biogas ökat och därmed även efterfrågan, vilken väntas tillta ytterligare i takt med att utbudet ökar. Inom bl.a. tung transportsektor förväntas efterfrågan för flytande biogas öka markant de kommande åren. Marknadspriset på fossil energi innebär dock viss osäkerhet för marknadspriset på biogas samt tillväxt och nya investeringar för förnybar energi.

Biogasen är ett av de förnybara drivmedel som på bästa sätt bidrar till en minskad klimatpåverkan och förbättrad luftkvalitet. Störst miljönytta uppnås vid tung trafik som t.ex. busstrafiken, och detta är bakgrunden till att allt fler städer väljer att prioritera biogas framför andra förnybara alternativ. Tillgången på biogas är emellertid i vissa fall en begränsande faktor. Sverige är inom detta område ett föregångsland vars strategi efter hand kan väntas spridas till andra länder. Svensk kollektivtrafik ligger långt framme inom detta område och det finns indikationer på att biogasdriven kollektivtrafik sprider sig till övriga nordiska länder. Kollektivtrafikens ökade användning av biogas lägger grunden för en utökad produktion, i synnerhet inom storstadsregionerna. Scandinavian Biogas har genom underkoncernen Scandinavian Biogas Sweden AB en mycket bra grund för fortsatt expansion inom Stockholmsregionen. Det är dock viktigt att det finns ett fortsatt politiskt intresse för att stödja produktionen av biogas såväl på nationell nivå som även lokalt, då biogasen på överskådlig sikt inte kan konkurrera med naturgasens pris, beroende på den kostsamma produktionen.

Koncernens långsiktiga målsättning är att säkerställa

- tillväxt som motsvarar 20 till 30% ökning av den genomsnittliga årliga biogasförsäljningen och leveransen
- att i ett första skede uppnå en totalkapacitet om en terawattimme, 1 TWh. Tillväxten kan vara baserad på egen produktion eller avtalat kunskapsutnyttjande
- att projektlönsamheten motsvarar minst 15% IRR
- en EBIT-marginal motsvarande minst 10%
- en soliditet motsvarande minst 30%

Baserat på planerade investeringar och förbättringar i Södertörn har koncernen som mål att årligen uppnå ca 500 MSEK i omsättning och minst 30% i lönsamhet (EBITDA-%). Bruttoinvesteringar beräknas motsvara ca 300 MSEK varav ungefär hälften antas finansieras med investeringsstöd.

Koncernen har under de senaste åren arbetat med att öka produktionen i Stockholmsområdet, ett arbete som fortgår. Samtliga anläggningar i Sverige beräknas ha en årlig total teknisk kapacitet att kunna producera drygt 30 miljoner Nm<sup>3</sup> biogas av drivmedelskvalitet vid full drift, motsvarande cirka 300 GWh. Produktionen i Södertörn kan över tid dessutom ökas avsevärt i och med miljötillståndet som erhöles 2017. Anläggningen i Sydkorea beräknas fortsätta ha en årlig produktionskapacitet omkring 65 GWh. Utöver detta beräknas den årliga produktionskapaciteten i Norge till cirka 12,5 miljoner Nm<sup>3</sup> flytande biogas, vilket motsvarar cirka 120 GWh. Med befintliga anläggningar och pågående projekt beräknas koncernens totala produktionskapacitet vara närmare 500 GWh vid full drift.

Koncernens lönsamhet (EBITDA) 2019 beräknas bli över 100 MSEK, då anläggningen i Skogn förväntas vara helt driftsatt och det statliga produktionsstödet kommer att påverka lönsamheten i Södertörn positivt.

## Aktien

Per dagen för detta Memorandum har Bolaget 107 098 839 utestående aktier. Bolagets styrelse har därutöver, med stöd av det bemyndigande som lämnades av årsstämman den 25 juni 2018, beslutat om en riktad nyemission om totalt 31 714 168 aktier som ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Kvotvärdet är cirka 0,20 SEK per aktie och varje aktie berättigar till en röst. Samtliga utestående aktier är stamaktier och medför därmed lika rätt till andel i Scandinavian Biogas tillgångar och resultat.

## Optioner

Det finns inga utestående teckningsoptioner i Bolaget per dagen för detta Memorandum.

## Ägarförhållanden per 31 mars 2019

AC Cleantech Growth Fund 1 Holding AB och närstående	29,3%
Bengtssons Tidnings AB och närstående	28,8%
Wipunen Varainhallinta Oy	10,3%
Reliquum och närstående	5,6%
Ajanta Oy och närstående	5,5%
Erik Danielsson med familj, inklusive bolag	5,2%
John Nurminen Oy och närstående	4,0%
Övriga	<u>11,3%</u>
	<b>100,0%</b>



# Marknadsöversikt

Biogas är en global produkt som är relativt vanlig i länder där de politiska målen i kombination med det tekniska kunnandet ger möjliga förutsättningar för produktion. Denna översikt kommer emellertid att huvudsakligen innefatta de länder där Scandinavian Biogas har sin nuvarande verksamhet i form av produktionsanläggningar eller projekt under uppförande, det vill säga Sverige, Sydkorea och Norge. Vidare är biogasmarknaden sådan till sin struktur, att den huvudsakligen är lokal eller regional. Transportkostnaderna gör det olämpligt att flytta biogas utanför regioner eller kontinenter, såvida inte biogasen kan göras flytande eller om det finns tillgång till ett regionöverskridande gasnät.

## Biogasproduktion i korthet

Det finns flera produktionstekniker att producera biogas. Biogasen kan sedan antingen uppgraderas till fordonsgaskvalitet för användning som drivmedel, eller användas som bränsle i olika industriella processer.

I Norden används två olika tekniker för att framställa biogas. Den ena tekniken kallas för rötning, och det innebär att man använder mikroorganismer i en syrefri miljö för att bryta ner organiskt material. Vid nedbrytningsprocessen bildas en gas som består av det icke fossila kolvätet metan, samt icke fossil koldioxid. Denna gas kallas oftast för rågas. Det som återstår efter rötningen kallas för rötrest, och om de organiska materialen som rötats är lämpliga kan rötresten utnyttjas som gödsel, så kallad biogödsel. Biogödsel innehåller en mängd näringsämnen, och biogödseln kan ersätta olika typer av konstgödsel. Den andra tekniken som används kallas för termisk förgasning, och innebär att organiskt material, oftast cellulosa, upphettas kraftigt. Den i processen avgivna gasen kan renas och uppgraderas till fordonsgaskvalitet.

### Biogas: The Only Environmentally Friendly Choice<sup>1)</sup>

Biogas = ~90% less CO<sub>2</sub> emissions than diesel and petrol

	Local emissions to air	Total CO <sub>2</sub> emissions	Locally produced fuel	Closes the cycle
Biogas	✓	✓	✓	✓
Electricity	✓	✓ / ✗	(✓) / ✗	✗
HVO <sup>2)</sup>	✗	✓	✗	✗
Etanol (E85)	✗	✓	✗	✗
Petrol/Diesel	✗	✗	✗	✗

Källa: Gröna Bilister, Drivmedelsfakta 2015

Förutom att biogas har låga utsläpp av koldioxid som har global påverkan på klimatet, är även utsläppen av lokala luftföroreningar som kväveoxid, partiklar och kolväten låga i förhållande till andra drivmedel, vilket illustreras i bilden ovan. Bolaget bedömer att den försämrade luftkvaliteten är ett ökande problem i flera större städer och ökade krav på fordon med låga utsläpp förväntas därför komma framöver. Här har biogas en fördel framför andra biodrivmedel eftersom förbränningen i motorn är mycket ren och ger därför upphov till låga utsläpp av lokala luftföroreningar.

De organiska material som används för rötning i Sverige är främst avloppsslam, matavfall, svin- och nötgödsel, samt avfall från slakteri- och livsmedelsindustrin. Det används också energigrödor i viss utsträckning.

## Svenska marknaden

Den svenska marknaden för biodrivmedel generellt drivs av de svenska miljömålen. Ett kraftigt styrande mål är det mål om fossiloberoende fordonsflotta år 2030 som regeringen beslutade om 2009. Den av regeringen tillsatta Miljömålsberedningen anger att smarta biodrivmedel med hög CO2 reduktion och låga emissioner är ett viktigt verktyg för att kunna nå de uppsatta miljömålen inom transportsektorn.

Den svenska produktionen omfattade 2016 cirka 1,8 terrawattimmar, varav huvuddelen används som drivmedel till bussar och lätta fordon. Den lokala busstrafiken har använt lokaltillverkad komprimerad biogas, CBG, i flera decennier, och under 2005 till 2015 skedde även en femdubbling av antalet personbilar som använder fordonsgas. Samtidigt har infrastrukturen för tankning av fordon byggts ut och 2015 fanns det 161 tankställen, en tredubbling från 2005. Att biogas kommer att användas för bussar under överskådlig framtid visar till exempel Skånetrafikens besked att öka biogasanvändningen från dagens 15 miljoner kubikmeter till 31 miljoner kubikmeter år 2019. Förutom bussar och lätta fordon bedöms biogas utgöra ett viktigt drivmedel för tung trafik. Både Volvo och Scania har utvecklat lastbilar för både CBG och för flytande gas, Liquid Natural Gas, LNG om det är naturgas och Liquid BioGas, LBG, om det är biogas. Det finns dessutom intresse från både industrin och från sjöfarten att gå över till LNG. För närvarande är skattesystemets utformning ett hinder för utnyttjande av LBG i dessa segment, men finns strukturen utbyggd för LNG kan en förändring till LBG ske snabbt.

Energigas Sverige bedömer att marknaden för biogas 2030 kan komma att uppgå till 15 terawattimmar. Förutom att användas som drivmedel till bilar och bussar bedöms då även tung trafik och industrin vara stora konsumenter av biogas.

## Norska marknaden

Den norska marknaden för biogas drivs av miljömål beslutade av Folketinget. Det finns 26 mål uppdelade på sex områden. Det som rör biogas återfinns i område 5. Klimat där man ger utsläppsmål både för 2020 och 2030 i form av växthusgasreduktion, och för 2050 då man anger att Norge skall vara ett lågutsläppssamhälle. Ur dessa mål bygger man olika typer av styrmedel främst baserade på skatt och skattereduktion.

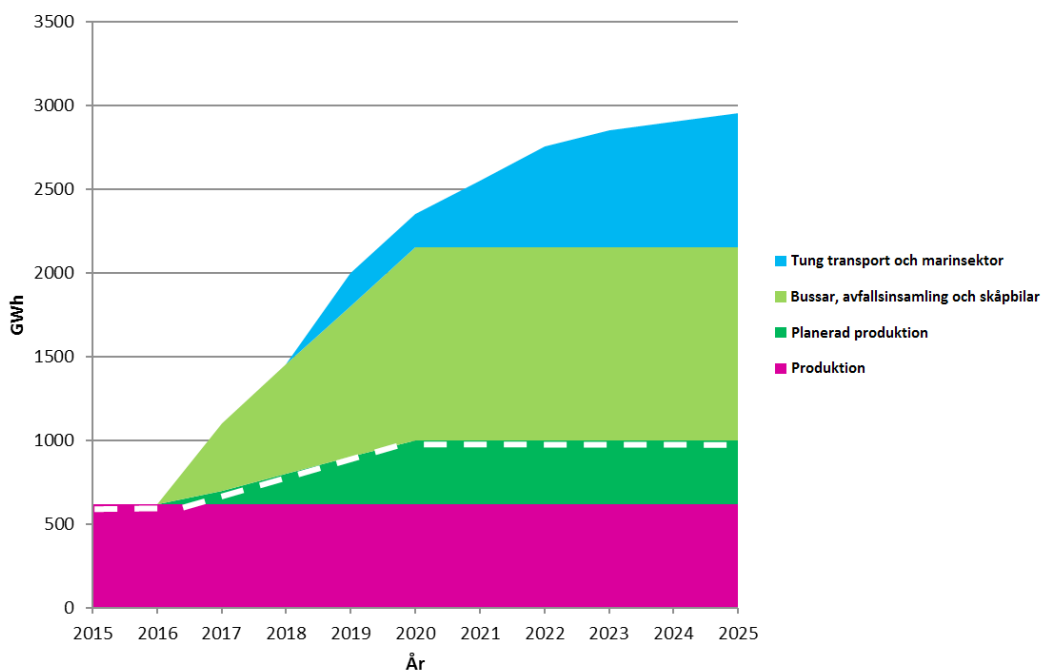
Den norska produktionen av biogas låg vid utgången av 2015 på 617 gigawattimmar, att jämföras med den svenska produktionen om 1,8 terawattimmar, eller 1 800 gigawattimmar. Denna biogas användes främst inom transportsektorn, men också för värme och el.

Fortsättningsvis kommer det sannolikt av vara transportsektorn som driver utvecklingen av biogasproduktionen framåt. Likt i Sverige gör låga priser på el och fjärrvärme att biogasen inte är ekonomiskt intressant för detta bruk.

I början av 2016 visade studier att det fanns biogasproduktionsprojekt omfattande 383 gigawattimmar planlagda. Ett genomförande av dessa projekt innan 2020 bedöms som sannolikt.

Bilden nedan visar utfallet av en rapport som Ramböll gjort avseende efterfrågan på biogas. Förutom dagens produktion och den planerade finns alltså ett kraftigt underskott 2025.

## Biogas i Norge





Vid invigningen av världens största biogasanläggning (LBG) i september 2018 deltog Norges statsminister Erna Solberg vid sidan av Scandinavian Biogas VD Matti Viikula, Biokrafts VD Håvard Wollan, Marianne Langvik på Biokraft, Levangers ordförande Robert Svarva samt TrønderEnergis VD Ståle Gjersvold.

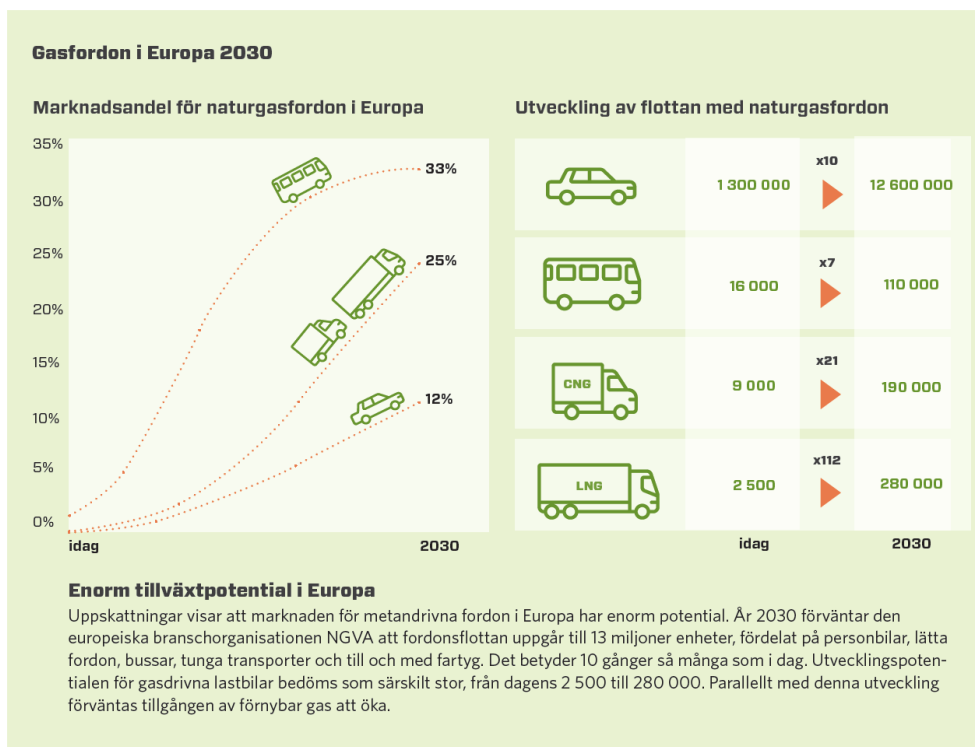
# Marknad och drivkrafter

Det finns idag en väl utbyggd infrastruktur för gas, och biogas kan lätt blandas in i existerande naturgasflöden. Fördelarna med biogas som energikälla är många. Gasen produceras i regel från organiskt avfall med få andra användningsområden, vilket innebär att biogasutvinning skapar ökad cirkularitet i energisystemet och ekonomin. Eftersom partikel- och kväveoxidutsläppen från biogas är låga uppstår även lokal miljönytta.

## Marknaden för biogas

Biogas har flera olika användningsområden. I vilket syfte gasen används avgörs delvis av förutsättningarna och efterfrågan på marknaden där den produceras. I Skandinavien utnyttjas biogas huvudsakligen som drivmedel eller till uppvärmning, och störst tillväxtpotential finns på drivmedelsmarknaden och inom industriella processer. I Sydkorea är det vanligare att biogasen används till framställning av industriell värme.

Scandinavian Biogas verksamhet är inriktad på fem huvudsakliga marknadssegment för biogas. Utöver dessa är marknaden för biprodukten biogödsel viktig. Förverkligandet av biogasens långsiktiga potential förutsätter att produktionen av flytande biogas (LBG) utökas, eftersom det är lättare att använda gasen i flytande form inom industrin och som fordonsbränsle. Flytande biogas lämpar sig även bättre för längre transporter och kan därmed öppna upp för en skandinavisk biogasmarknad. I dagsläget distribueras biogas lokalt och regionalt på lastbil eller via ledningsnätet för gas.



Källa: NGVA, [ngva.eu/wp-content/uploads/2018/10/2018-09-24-LNG-workshop-presentations-merged.pdf](https://ngva.eu/wp-content/uploads/2018/10/2018-09-24-LNG-workshop-presentations-merged.pdf)

## Råvaror till biogas

För att framställa biogas behövs substrat, och i de flesta fall används olika former av avfall som råvara. Avfall betraktas idag som en värdefull tillgång av allt fler aktörer, i takt med att den cirkulära ekonomins tankesätt vinner mark. Därmed växer konkurrensen om vissa avfallsströmmar. För att stärka sin effektivitet och konkurrenskraft på detta område lägger Scandinavian Biogas stor vikt vid att identifiera nya substrat.

I Sverige är det vanligaste substratet för biogasproduktion avloppsslam. De flesta svenska reningsverk är utrustade med röt-kammare, och tillväxtpotentialen för avloppsslam som substrat är därmed begränsad. Ett substrat som har större utrymme att växa är matavfall. Idag samlas endast en mindre del av det matavfall som uppstår i svenska hushåll in. År 2016 samlades 40 procent matavfallet in, och enbart 32 procent av matavfallet användes till biogasframställning.<sup>1</sup> Slakterirester och avfall från skogsindustrin är andra råvaror vars potential som biogassubstrat håller på att utvecklas.

<sup>1</sup> Matavfall i Sverige – uppkomst och behandling. Naturvårdsverket, s. 12



## Huvudsakliga marknadssegment för biogas

Lätta fordon	Bussar	Tunga transporter	Industri	Fartyg	Biogödsel
<ul style="list-style-type: none"> <li>CBG</li> <li>Lokal marknad</li> <li>Potential &gt;4 TWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CBG</li> <li>Lokal marknad</li> <li>Potential &gt;4 TWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LNG/LBG</li> <li>Skandinavisk marknad</li> <li>Potential &gt;10 TWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LNG/LBG</li> <li>Skandinavisk marknad</li> <li>Potential -20 TWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LNG/LBG</li> <li>Skandinavisk marknad</li> <li>Potential -96 TWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tre olika produkter</li> <li>SPCR 120 certifierad</li> <li>Lokal marknad</li> </ul>

### Scandinavian Biogas

Komprimerad biogas (CBG) till **lätta fordon** utgör idag det främsta segmentet för biogas i Sverige, men marknaden är idag beroende av politiska styrmedel.

Kollektivtrafiken är en stark marknad för biogas, som även fortsättningsvis kommer att driva branschen framåt. År 2017 användes biogas som bränsle i cirka 20 procent av Sveriges **bussar**, en ökning med 10 procent mot föregående år.

Allt fler **tunga fordon** som rullar på vägarna drivs med alternativa bränslen såsom flytande biogas. Några av företagen som satsar stort på att utveckla effektiva och hållbara bränslelösningar är Volvo, Scania, MAN, Mercedes och Iveco. Bland annat är Euro 6 gasmotorer idag i princip lika effektiva som en dieselmotor.



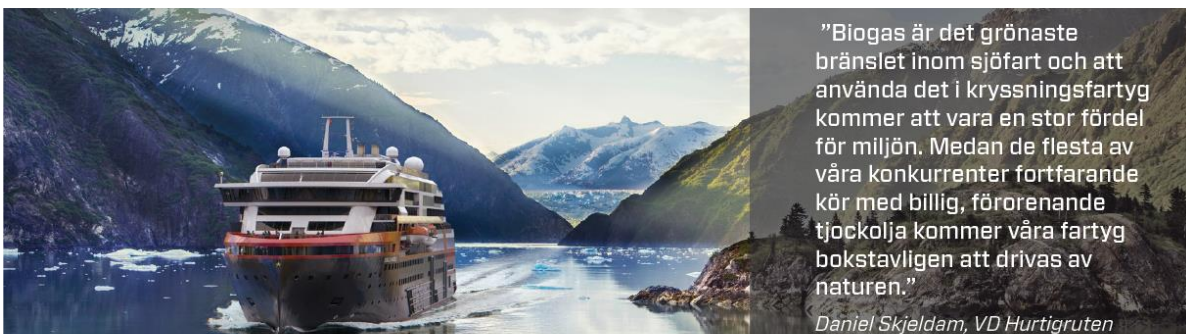
"Våra nya lastbilar som kör på flytande biogas har en betydligt mindre miljöpåverkan än diesel-lastbilar. De är dessutom mycket bränsleeffektiva än de gasdrivna lastbilar som finns på marknaden i dag.

*Mats Franzén, produktchef  
Volvo Lastvagnar*

Inom svensk **industri** används idag omkring 9 TWh gas per år, där biogas endast utgör en liten andel.<sup>2</sup> Övergången till gas möjliggör mer exakt processtyrning. Ett exempel inom livsmedelsindustrin som har särskilt stort intresse för gas som bränsle är Estrella. Sedan 2017 använder Estrella biogas i produktionen av chips och snacks.



Inom **sjöfarten** har användningen av gas som drivmedel ökat under senare år. Enligt en genomgång från 2017 byggs hälften av alla nya fartyg med koppling till Sverige för att vara gasdrivna. Det är främst flytande naturgas som används, men biogas kan lätt blandas i naturgasen eller helt ersätta den. Under 2018 beslutade det norska rederiet Hurtigruten att investera drygt 7 miljarder kronor i teknik och hållbara lösningar fram till år 2021. Fartygen kommer att drivas med en kombination av naturgas och flytande biogas, och Hurtigruten blir därmed det första rederiet i världen att använda biogas i större skala.<sup>3</sup> Nu i maj 2019 meddelades att Hurtigruten och vår koncerns norska dotterbolag Biokraft ingått ett avtal om leverans av flytande biogas under en 7,5 år lång period.



"Biogas är det grönaste bränslet inom sjöfart och att använda det i kryssningsfartyg kommer att vara en stor fördel för miljön. Medan de flesta av våra konkurrenter fortfarande kör med billig, förorenande tjockolja kommer våra fartyg bokstavligen att drivas av naturen."

*Daniel Skjeldam, VD Hurtigruten*

<sup>2</sup> Energimyndigheten

<sup>3</sup> Hurtigruten, [www.hurtigruten.no/om-oss/presse/presse-mynewsdesk/#/pressreleases/hurtigruten-investerer-over-7-milliarder-i-groenn-teknolo-gi-skal-seile-paa-doed-fisk-2799539](http://www.hurtigruten.no/om-oss/presse/presse-mynewsdesk/#/pressreleases/hurtigruten-investerer-over-7-milliarder-i-groenn-teknolo-gi-skal-seile-paa-doed-fisk-2799539)





### Marknaden för biprodukten biogödsel

När organiskt avfall bryts ned till biogas uppstår en restprodukt. Restprodukten kallas för rötslam i reningsverk och för biogödsel när produktionen sker på andra typer av anläggningar. Rötslam och biogödsel kan med fördel användas som gödningsmedel. Biogödsel består av näring som frigörs från avfallet, men vissa substrat är mer lämpliga än andra. Animaliskt avfall behöver exempelvis värmebehandlas för att avdöda bakterier och smittoämnen i biogödseln, medan gödsel från vegetabiliskt avfall inte kräver detta.

Eftersom biogödsel ofta är rikt på kväve och fosfor kan det komma till stor nytta vid ekologiska jordbruk, där alternativen för kväve- och fosforgödselmedel är begränsade. Idag tas ungefär hälften av alla rötresten som uppstår på svenska biogasanläggningar tillvara på. Gödselproduktionen kommer framöver att utgöra en viktig intäktström för biogasanläggningarna.

### Biogasens cirkulära ekonomi

Cirkulär ekonomi är ett uttryck för ekonomiska modeller där cirkulära kretslopp ses som en affärsmöjlighet. Synsättet är inspirerat av kretslopp i naturen, och ambitionen är att avfall i största möjliga utsträckning ska utnyttjas som råvara, antingen till återbruk eller till återvinning.

Biogasen lyfts ofta fram som en hörnsten i den cirkulära ekonomin eftersom den utgör en del av ett slutet kretslopp där avfall, avloppsvatten och restprodukter från skog och industri används till förnybara produkter som drivmedel, el och värme.<sup>4</sup> I form av biogödsel kan näring i avfallet dessutom återföras till jordbruket. Kretsloppet sluts när gasen och biogödseln används.

I Scandinavian Biogas biogasproduktion behandlas organiskt avfall. Det ger upphov till förnybart och lokalproducerat drivmedel och biogödsel. Näring återförs till jordbruket i form av biogödsel. På så sätt sluter Scandinavian Biogas ett kretslopp, är en del av den cirkulära ekonomin och bidrar till ett hållbart samhälle. Biogas är på så sätt ur ett helhetsperspektiv det mest miljövänliga fordonsbränslet och bidrar till minskade utsläpp av koldioxid.



<sup>4</sup> [www.energigas.se/om-oss/nyheter-och-press-/nyheter/biogas-nyckel-foer-cirkulaer-ekonomi/](http://www.energigas.se/om-oss/nyheter-och-press-/nyheter/biogas-nyckel-foer-cirkulaer-ekonomi/)



## Fakta om biogasanvändning på Scandinavian Biogas marknader

### Sverige

- Den svenska biogasmarknaden kännetecknas av att det finns många småskaliga aktörer, totalt 275 anläggningar.<sup>1</sup>
- Företag som vidtar åtgärder för att minska utsläpp av växthusgaser har via Klimatklivet kunnat ansöka om monetärt stöd för investeringar under åren 2015-2017. Satsningen är en del av statsbudgeten.
- Under 2018 beslutade den svenska regeringen att införa ett statligt biogasstöd till rågasproducenter på 270 MSEK. Företrädare för branschen bedömer att produktionsstödet sannolikt kommer att förlängas.
- Den största produktionsökningen kommer från samrättningsanläggningar. De viktigaste substraten är avloppsslam (35 procent), följt av gödsel (20 procent) och matavfall (11 procent).<sup>2</sup>
- Andelen nyregistrerade biogasbilar har ökat med 137 procent mellan 2008 och 2018.<sup>3</sup>
- Biogasandelen i fordonsgas har ökat snabbt sedan introduktionen på 90-talet och uppgick 2017 till 86 procent.<sup>4</sup>

### Norge

- Norge har den minst utvecklade biogasmarknaden i Norden, men har också en tydlig strategi för att öka produktionen av biogas under kommande år.
- Den norska miljö- och klimatmyndigheten bedömer att biogasproduktionen kan öka med cirka 400 procent mellan 2015 och 2025.<sup>5</sup>
- Gasdrivna bussar driver efterfrågan på biogas som bränsle.
- Flera transportbolag satsar på flytande biogas och har tecknat intentionsavtal på hundratals tunga biogasdrivna fordon. Aktörerna kan också sedan hösten 2017 ansöka om ekonomiskt stöd för investeringar i tunga transporter och tankningsinfrastruktur hos norska Enova.
- Det finns stor potential inom sjöfart, där flytande biogas kan komplettera flytande naturgas och ersätta fossila bränslen.

### Sydkorea

- Marknaden består av ett fåtal storskaliga biogasanläggningar.
- El- och värmeproduktion står för den övervägande delen av biogasanvändningen, medan fordonbränsle endast står för en mindre del.
- Huvudfokus för biogasproduktionen är elproduktion, vilken förväntas öka med 27 procent mellan 2015 och 2020.<sup>6</sup>
- Den sydkoreanska regeringen har meddelat att förnybar el ska öka till 20 procent år 2030, vilket är i linje med Parisavtalets klimatmål.
- Bidrag och lån till låg ränta erbjuds för att stödja investeringar i biogasbranschen.

<sup>1</sup> Produktion och användning av biogas och rötrestes år 2017, Energimyndigheten, s. 7.

<sup>2</sup> Produktion och användning av biogas och rötrestes år 2017, Energimyndigheten, s. 16.

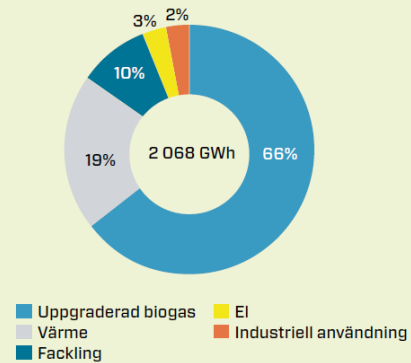
<sup>3</sup> Fordonsstatistik januari 2006-december 2018, SCB.

<sup>4</sup> [www.energiogas.se/fakta-om-gas/saa-haer-anvaends-gas-i-sverige/vaetransporter](http://www.energiogas.se/fakta-om-gas/saa-haer-anvaends-gas-i-sverige/vaetransporter)

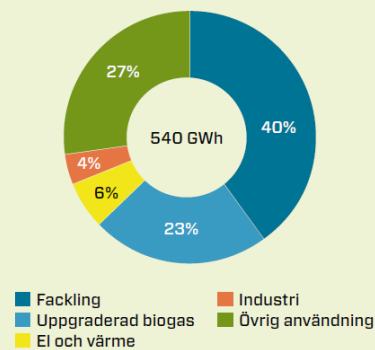
<sup>5</sup> Miljødirektoratet

<sup>6</sup> Ministry of Environment

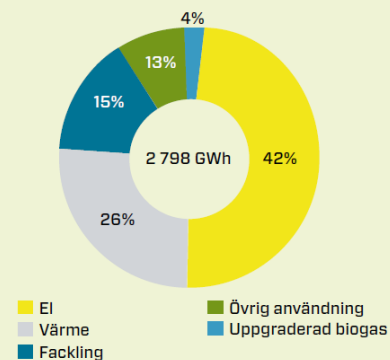
### Biogasanvändning, Sverige 2017<sup>1</sup>



### Biogasanvändning, Norge 2016



### Biogasanvändning, Sydkorea 2016<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Energimyndigheten

<sup>2</sup> IEA Bioenergy

# Koncernens rapport över totalresultat

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK

	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	86 913	63 627	275 234
Aktiverat arbete för egen räkning	5 072	2 720	13 077
Övriga rörelseintäkter	9 514	2 216	21 901
<b>Summa</b>	<b>101 499</b>	<b>68 563</b>	<b>310 212</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-49 710	-35 279	-166 336
Övriga externa kostnader	-16 339	-14 650	-81 664
Personalkostnader	-16 866	-17 242	-68 459
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 384	-12 767	-64 057
Övriga rörelsekostnader	-320	-1 158	-1 504
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-104 619</b>	<b>-81 096</b>	<b>-382 020</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 120</b>	<b>-12 533</b>	<b>-71 808</b>
Netto valutakursdifferenser	2 570	841	3 794
Finansiella intäkter	29	19	161
Finansiella kostnader	-12 017	-10 859	-49 238
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-9 418</b>	<b>-9 999</b>	<b>-45 283</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-12 538</b>	<b>-22 532</b>	<b>-117 091</b>
Inkomstskatt	247	10	7 163
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 291</b>	<b>-22 522</b>	<b>-109 928</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning	-10	-	-349
Valutakursdifferenser	5 091	7 768	2 002
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>5 081</b>	<b>7 768</b>	<b>1 653</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-7 210</b>	<b>-14 754</b>	<b>-108 275</b>
<b>Samtliga poster i koncernens övriga totalresultat utgör poster som kan återföras i resultaträkningen</b>			
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-9 313	-19 456	-90 408
Innehav utan bestämmande inflytande	-2 978	-3 066	-19 520
	<b>-12 291</b>	<b>-22 522</b>	<b>-109 928</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-7 459	-15 417	-90 279
Innehav utan bestämmande inflytande	249	663	-17 996
	<b>-7 210</b>	<b>-14 754</b>	<b>-108 275</b>



# Koncernens balansräkning

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK *Not* 2019-03-31 2018-03-31 2018-12-31

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	12 684	14 128	12 975
Koncessioner och liknande rättigheter	76 740	83 020	78 210
Patent och licenser	1 551	846	1 488
Goodwill	6 943	6 863	6 617
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>97 918</b>	<b>104 857</b>	<b>99 290</b>

##### Materiella anläggningstillgångar

4

Byggnader och mark	229 016	193 375	186 350
Maskiner och andra tekniska anläggningar	330 119	282 903	335 017
Inventarier, verktyg och installationer	16 279	11 220	10 936
Pågående nyanläggningar	381 678	339 433	358 124
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>957 092</b>	<b>826 931</b>	<b>890 427</b>

##### Finansiella anläggningstillgångar

Uppskjutna skattefordringar	16 825	10 467	16 956
Andra långfristiga fordringar	6 14 816	37 241	14 248
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>31 641</b>	<b>47 708</b>	<b>31 204</b>

##### Övriga anläggningstillgångar

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1 667	2 111	1 778
<b>Summa övriga anläggningstillgångar</b>	<b>1 667</b>	<b>2 111</b>	<b>1 778</b>

**Summa anläggningstillgångar** 1 088 318 981 607 1 022 699

#### Omsättningstillgångar

##### Varulager m.m.

Råvaror och förnödenheter	10 150	3 377	5 499
<b>Summa varulager</b>	<b>10 150</b>	<b>3 377</b>	<b>5 499</b>

##### Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	60 635	44 508	44 058
Övriga fordringar	7 45 382	62 191	52 982
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 918	16 129	14 816
Likvida medel	62 301	44 220	94 788
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>181 236</b>	<b>167 048</b>	<b>206 644</b>

**Summa omsättningstillgångar** 191 386 170 425 212 143

**SUMMA TILLGÅNGAR** 1 279 704 1 152 032 1 234 842



**KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.****Belopp i KSEK***Not* **2019-03-31** **2018-03-31** **2018-12-31****EGET KAPITAL****Eget kapital som kan hänföras till****Moderföretagets aktieägare**

Aktiekapital		21 420	21 420	21 420
Övrigt tillskjutet kapital		754 685	754 685	754 685
Omräkningsreserv		5 490	5 911	3 636
Balanserad vinst inklusive periodens totalresultat		-709 950	-628 053	-700 637

**71 645** **153 963** **79 104****Innehav utan bestämmande inflytande****53 038** **60 207** **52 789****Summa eget kapital****124 683** **214 170** **131 893****SKULDER****Långfristiga skulder**

Upplåning	8	638 888	729 092	853 815
Uppskjutna skatteskulder		2 030	2 088	2 053
Övriga avsättningar		36 496	24 699	37 315

**Summa långfristiga skulder** **677 414** **755 879** **893 183****Kortfristiga skulder**

Upplåning	8	298 522	73 818	25 749
Leverantörsskulder		87 564	48 393	86 755
Övriga skulder		38 555	19 027	39 923
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52 966	40 745	57 339

**Summa kortfristiga skulder** **477 607** **181 983** **209 766****SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****1 279 704** **1 152 032** **1 234 842**

# Koncernens rapport över kassaflöden

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK

	Not	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		-3 120	-12 533	-71 808
Av- och nedskrivningar		21 384	12 767	64 057
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 307	305	10 923
Erhållen ränta		12	19	121
Betald ränta		-7 471	-8 982	-37 236
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>9 498</b>	<b>-8 424</b>	<b>-33 943</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av varulager		-4 651	-1 965	-3 623
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-7 079	-14 913	-33 841
Ökning/minskning av rörelseskulder		-4 932	-7 040	69 645
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-16 662</b>	<b>-23 918</b>	<b>32 181</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7 164</b>	<b>-32 342</b>	<b>-1 762</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Köp av immateriella tillgångar		-139	-275	-1 679
Köp av materiella anläggningstillgångar		-16 210	-8 001	-48 859
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	18	6 985
Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar		111	111	444
Spärrade bankmedel och övriga förändringar i finansiella anläggningstillgångar	6	-568	-36	21 701
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-16 806</b>	<b>-8 183</b>	<b>-21 408</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	8	-	-	94 735
Amortering av lån och leasingavtal		-9 479	-3 684	-72 233
Tillskott till/från innehavare utan bestämmande inflytande		-	-	7 644
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-9 479</b>	<b>-3 684</b>	<b>30 146</b>
<b>Periodens totala kassaflöde</b>		<b>-33 449</b>	<b>-44 209</b>	<b>6 976</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid periodens början		94 788	86 885	86 885
Kursdifferenser i likvida medel		962	1 544	927
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>62 301</b>	<b>44 220</b>	<b>94 788</b>

# Styrelse



**Göran Persson**  
Styrelseordförande  
Född 1949

Styrelseordförande sedan november 2009. Statsminister 1996-2006. Finansminister 1994-1996. Göran Perssons omfattande kompetens sträcker sig från Public Affairs, penning- och kreditmarknad, fusioner och förvärv samt internationell politik och EU. Styrelseordförande i LKAB, styrelseordförande i Pegroco Invest AB, styrelseordförande i Cambio Healthcare Systems AB och styrelseordförande i Foresto AB.



**Andreas Ahlström**  
Styrelseledamot  
Född 1976. Invald 2011.

M.Sc. från Hanken School of Economics i Helsingfors. Andreas Ahlström arbetar sedan hösten 2010 för Ahlström Capital med övergripande ansvar för bolagets nya investeringsfond inom Cleantech. Andreas Ahlström innehar styrelseuppdrag för tre av bolagets fondportföljbolag, bland annat börsnoterade Suominen.



**Sara Anderson**  
Styrelseledamot  
Född 1976. Invald 2015.

M.Sc i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Femton års erfarenhet av att driva utveckling mot ökad användning av biogas som fordonsbränsle. Arbetar som konsult och gruppchef för gruppen Hållbara produktionsprocesser på IVL Svenska Miljöinstitutet. Dessförinnan som konsult på 2050 Consulting samt ansvarig för strategiska frågor kring drivmedel och energi på Trafikförvaltningen i Stockholms Län (SL).



**Anders Bengtsson**  
Styrelseledamot  
Född 1963. Invald 2009.

MBA från Monterey Institute of International Studies, USA. 20 år som verkställande direktör i små och medelstora företag samt ett flertal år som managementkonsult för bl.a. Semcon AB. Styrelseledamot och partner i BTAB Invest, styrelseledamot i börsnoterade Diös Fastigheter AB m.fl. Investerar i bolag inom bland annat förnybar energi och är engagerad i ett flertal bolag genom styrelseuppdrag.



**Hans Hansson**  
Styrelseledamot  
Född 1947. Invald 2013.

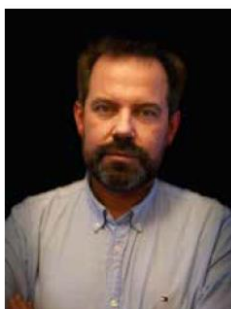
Har arbetat som VD för sju olika bolag inom Scania, bl.a. som VD för Scantias bussfabrik i Danmark. Därefter som VD för Scantias hela bussverksamhet samt att etablera en lastbilsfabrik i Ryssland. Driver eget bolag.



### **David Schelin**

Styrelseledamot  
Född 1965. Invald 2017.

M.Sc. EE Chalmers, Columbia Business School. Engagerad i flera styrelser och rådgivarroller. Tidigare VD på Ragn-Sells AB och dessförinnan COO på Niscayah Group. Har även haft ett antal seniora roller i Telekomsektorn och senast som VP services på Ericsson i Sydost Asien. VD på Euromaint Rail sedan 2017 och styrelseordförande i re:newcell ab.



### **Lars Bengtsson**

Styrelseledamot. Arbetstagarrepresentant  
Född 1963. Anställd 2015.

Studerat biogasteknik vid Högskolan i Halmstad. Bakgrund från industriell och kommunal verksamhet inom avloppsvatten och vattenrening. Mer än tio års erfarenhet från forskning och tester av anaerob avloppsrening och biologisk nedbrytning.



### **Malin Gustafsson**

Styrelseledamot. Arbetstagarrepresentant  
Född 1979. Anställd 2010.

M.Sc i teknisk biologi från Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Tidigare arbetat som processingenjör och projektledare samt liknande uppdrag hos Affibody AB, Mercatus Engineering AB och Scandinavian GtS AB. Är idag hållbarhets- och kvalitetschef i affärsområde Sverige.



### **Erik Danielsson**

Hedersordförande

Erik Danielsson som tidigare bland annat varit koncernchef på Pharmacia är också grundare till Scandinavian Biogas och utsågs till hedersordförande den 26 november 2009. Erik Danielssons erfarenhet och drivkraft har bidragit på ett betydande sätt till Scandinavian Biogas utveckling. Under sina år som styrelseordförande har Erik Danielsson varit med och etablerat verksamheten i både Sverige och i Sydkorea. Hans stora engagemang och entreprenörsanda har varit av avgörande betydelse i arbetet att ta bolaget vidare in i nästa fas, trots ett flertal utmaningar och en svår ekonomisk situation under finanskrisen under 2008 och 2009.



# Ledande befattningshavare



**Matti Vikkula**  
Vd och koncernchef

Vd för Scandinavian Biogas sedan 2011. Ekonomimagister från Handelshögskolan i Helsingfors. Styrelseordförande i Taito Oy. Tidigare medlem i ledningsgruppen i teleoperatören Elisa, VD i Saunalahti och partner hos PwC Management Consulting och styrelseordförande i Efore Oyj och AinaCom Oy.



**Michael Wallis Olausson**  
Chef för affärsområde Sverige

Anställd sedan 2009. Michael är ansvarig för Affärsområde Sverige, inkluderande kund- och affärsfrågor samt utveckling av nya affärsmöjligheter och samarbeten. Tidigare överstelöjtnant vid Försvarsmakten och managementkonsult hos Deloitte. MBA från Handelshögskolan i Stockholm.



**Jörgen Ejlertsson**  
FoU-chef

Professor Jörgen Ejlertsson var med och grundade Scandinavian Biogas Fuels AB och har sedan starten arbetat aktivt med forsknings- och utvecklingsfrågor. Agronomexamen från SLU, Uppsala och filosofie doktors- samt docentexamen från Tema Vatten i Natur och samhälle, Linköpings universitet.



**Anna Budzynski**  
CFO

Är sedan april 2019 ansvarig för all finansiell rapportering och även personalchef. Anna har 17 års internationell och finansiell erfarenhet från olika branscher. Anna har arbetat både som CFO och som auktoriserad revisor. Civilekonom från Stockholms universitet.



**Håvard Wollan**  
Chef för affärsområde Norge

Anställd sedan 2016. En av medgrundarna till och VD för Biokraft AS. Håvard har mer än 20 års internationell erfarenhet som entreprenör, företagsledare, konsult och investerare. M.Sc. från NTNU och MBA från Heriot-Watt University.



**Kenny Cho**  
Chef för affärsområde Sydkorea

Anställd sedan 2011. Kenny är ansvarig för verksamheten och utvecklingen av affärsmöjligheter i Sydkorea. Civilekonom från CA University.

# Risikfaktorer

**Nedan beskrivs de viktigaste risker som kan ha betydelse för Scandinavian Biogas verksamhet och framtida utveckling. Redogörelsen gör inte anspråk på att vara heltäckande och riskfaktorerna är inte upptagna i någon prioriteringsordning. För finansiella risker hänvisas till not 3 Finansiell riskhantering i koncernens Årsredovisning 2018.**

## *Konkurrens och bibehållet försprång*

Scandinavian Biogas verksamhet är till stor del beroende av efterfrågan på biogas, framförallt i Sverige. Idag utgör biogasen en av de miljömässigt mest attraktiva energibärarna och i takt med att marknaden mognar väntas fler bolag etableras. Konkurrensen om det organiska material som används vid biogasproduktion väntas öka både från andra biogasproducenter och från producenter av andra förnybara energibärare. Det är därför avgörande att Scandinavian Biogas fortsätter med strategisk forskning som möjliggör rötning av nya typer av organiskt avfall och att Bolaget på sikt kan effektivisera biogasutbytet av det organiska avfall som rötas idag.

## *Genererande av intäkter*

Intäktströmmarna från biogasproduktion ser olika ut på olika marknader. Samtidigt är priset på biogas av stor betydelse för Scandinavian Biogas. Det finns en risk med intäktsnivån för koncernens eventuella framtida projekt om marknadspriset för fossil energi fortsätter vara på en lägre nivå.

## *Politiska risker*

Av stor betydelse för koncernens verksamhet är det politiska läget i de områden som Scandinavian Biogas verkar. Samarbetspartners, kunder och leverantörer utgörs till stor del av kommuner eller motsvarande, offentligt ägda organisationer och företag. Det innebär att ett förändrat politiskt engagemang eller förändrade stöd- eller skatteregler kan komma att få stor påverkan på uppdragen och koncernens möjligheter att generera intäkter trots tidigare slutna avtal. Många projekt löper också på kontrakt som sträcker sig över tidshorisonter på 15 år eller mer. Osäkerheten med oförutsedda händelser som kan inträffa i framtiden utgör en risk för koncernen. Denna risk kan minskas genom att Scandinavian Biogas fortsatta expansion sker på marknader med stabila förutsättningar. Risken för politiska beslut som motverkar produktionen av biobränslen bedöms för närvarande som begränsad. Biogasutredningens slutsatser är inte ännu tillgängliga och det är därmed svårt att bedöma möjliga konsekvenser för branchen. Produktionsstöd för biogas i Sverige initierades 2018, dock har inte ännu produktionsstödet framtid bekräftats eller definierats.

## *Beroendet av myndighetsbeslut och tillstånd*

Scandinavian Biogas verksamhet är beroende av att myndigheter ger tillstånd enligt miljöbalken och godkänner ansökningar. Handläggningstiden kan i vissa fall vara ett år eller längre och medför en risk att vissa projekt stoppas upp och försenas. Samtliga av koncernens anläggningar har gällande tillstånd.

## *Lång införsäljning av nya kontrakt*

Försäljningsarbetet från de första kontakterna till att intäkter genereras dröjer vanligen många år. Projekten är som regel omfattande och komplexa att genomföra. Dessutom innebär inträde på nya marknader stora arbetsinsatser och kräver kulturell förståelse. Dessa faktorer utgör en risk som kan begränsas genom väl genomarbetade marknadsstudier, personal med lokal kännedom och goda relationer samt erfarenheter från att lyckas med liknande projekt.

## *Olyckor och miljörisker*

En miljörisk vid biogasproduktion är att det kan ske större läckage av metan och en annan är att det kan ske utsläpp av kväverik rötrest till mark och vatten. Även olyckor kan inträffa och Scandinavian Biogas arbetar löpande med säkerheten. Detta innebär att säkerhetsaspekten inom en rad områden har integrerats som en del av verksamheten och Bolaget arbetar fortlöpande med att begränsa dessa risker för olyckor och miljörisker.

## *Operationella risker*

Under år 2018 förekom ett antal driftsproblem i biogasanläggningen i Södertörn, och produktionen var därmed något sämre än planerat. Olika typer av åtgärder har vidtagits och nu har anläggningen en jämn produktion igen. Det finns dock framgent en risk att processanpassningar tillfälligt kan påverka framtida produktionsvolymerna, vilket gäller för alla koncernens anläggningar.

## *Tvister*

Domstolsförhandlingen avseende tvisten med en av huvudleverantörerna till anläggningen i Södertörn är avslutad och domstolsbeslutet erhöles i oktober 2018 och är ogynnsamt för koncernen, då skiljedomaren nästan helt gick på motpartens linje. Domstolsbeslutet går inte att överklaga och innebär en engångskostnad om totalt cirka 12,3 MSEK i september 2018, varav 9,6 MSEK påverkar EBITDA och resten finansnettot. Kassapåverkan beräknades bli 10-12 MSEK högre än förväntat. Ett Settlement Agreement tecknades i januari 2019 med huvudleverantören som innebär att Koncernen betalar totalt 15,6 MSEK fram till slutet av augusti 2019 till motparten.

Med hänsyn till oenigheter med Ulsan City angående koncernens verksamhet i Ulsan, Korea, öppnade det koreanska dotterbolaget en rättegångsprocess i Ulsans förvaltningsdomstol under 2017 angående vissa servicekostnader som Ulsan City har fakturerat till dotterbolaget. Domstolen beslutade under sommaren 2018 att fakturorna från Ulsan City för servicekostnaden inte är kvalificerade som en förvaltningshandling, och således inte är föremål för en förvaltningsrättslig process. Koncernen överklagade domstolens beslut i augusti 2018 och under våren 2019 fastställde den högre instansen att fakturorna inte är kvalificerade som en förvaltningshandling och således inte är föremål för en förvaltningsrättslig process. Koncernen överväger möjliga åtgärder att överklaga till annan instans. Det totala nominella värdet av de omtvistade servicekostnaderna uppskattas till cirka 80 miljoner kronor för hela kontraktperioden

(15 år), med förbehåll för årliga matavfallsmängder, priser och växelkurser. Årliga servicekostnader är cirka 5 miljoner kronor och det antas att utfallet av tvisten kommer att kunna ha en huvudsakligen positiv effekt på koncernresultatet, vilket i bästa fall skulle motsvara en minskning av engångskostnaden med 40 miljoner kronor och en minskning med cirka 5 miljoner kronor per år framåt.

Domstolen i Ulsan fattade den 23 augusti 2018 beslut gällande den pågående tvisten med Ulsan City om avtalad skyldighet att investera i en uppgraderingsanläggning i Ulsan före utgången av 2017. Domstolsbeslutet var ogynnsamt för koncernen och innebär att Ulsan City har rätt till en årlig avgift estimerad till cirka 8-9 MSEK, istället för de av koncernen förväntade cirka 3 MSEK per år. Koncernen har dock överklagat beslutet. Koncernen har med anledning av domstolens beslut bett tre koreanska advokatfirmor om deras juridiska bedömning av läget. Detta har lett till en förändrad beräkning av nuvärdet av avsättningen för perioden november 2012 till december 2017, vilket resulterat i en engångskostnad om cirka 6,6 MSEK (13,6 MSEK för helåret 2017) i september 2018.

En av koncernens leverantörer till projektet i Skogn, Norge, har indikerat vissa ersättningskrav, framförallt rörande markarbeten. Leverantören återkom under andra kvartalet 2018 och indikerade att kravet är höjt från 52 MNOK till cirka 78 MNOK, och ett formellt krav inkom i oktober 2018. Koncernen har dock tidigare ingått ett förlikningsavtal med nämnda leverantör och är av åsikten att de indikerade ersättningarna ingår i det avtalet. Oaktat detta har koncernen i sitt norska bolag reserverat 5 MNOK av ställda krav som ökad investeringskostnad enligt god redovisningssed av försiktighetsskäl.

#### *Waiver för obligationsvillkor*

Koncernen såg en risk i att kravet för justerad soliditet inte skulle kunna uppfyllas för första och andra kvartalet 2019 och inledde därför en process under delårsperioden om att föreslå undantag för kravet från obligationsinnehavarna. En klar majoritet av obligationsinnehavarna bekräftade under april 2019 sitt stöd för koncernens förslag om en waiver för kravet på justerad soliditet i första och andra kvartalet 2019. Villkoren för waivern innebär dels en avgift på 1,00% dels att minst 80 MSEK före transaktionskostnader erhålls från den riktade nyemissionen eller efterställda lån, varav minst 30 MSEK per 30 juni 2019 och resterande upp till 50 MSEK per 31 augusti 2019.

# Skattefrågor för onoterade bolag

## Allmänt

Följande är en allmän sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av ägande av s.k. onoterade aktier. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma. Den behandlar t.ex. inte de speciella regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag eller aktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av bolag/aktieägare, som t.ex. investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Aktieägare rekommenderas att söka professionell skatterådgivning innan nedanstående information används som beslutsunderlag för investeringar.

## Aktierna betraktas skattemässigt som onoterade

Aktier som inte är noterade på reglerade marknader eller handelsplattformar betraktas för närvarande för de flesta aktieägare som skattemässigt "onoterade".

## Beskattning vid avyttring av aktier

### Fysiska personer och dödsbon

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid försäljning av aktier tas upp i inkomstslaget kapital. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (dvs inköpskostnaden). Vid beräkningen av omkostnadsbeloppet får den s.k. schablonregeln inte tillämpas för onoterade aktier. En kapitalvinst vid försäljning av onoterade aktier är som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av kapitalvinsten beskattas med 30 procent statlig inkomstskatt. I praktiken innebär detta att vinster i onoterade aktier beskattas med 25 procent. En kapitalförlust vid försäljning av onoterade aktier är som huvudregel endast avdragsgill till fem sjättedelar mot kapitalvinster på aktier under samma år. En kapitalförlust kan även under vissa förutsättningar delvis dras av mot andra delägarätter än aktier. Avvikelse från huvudregeln ovan kan förekomma om vinst/förlust uppkommit i onoterade bolag som har tillgångar i noterade bolag.

### Juridiska personer

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Med näringsbetingad andel avses en andel i ett aktiebolag eller ekonomisk förening om andelen uppfyller vissa villkor. Onoterade aktier anses alltid som näringsbetingade för aktiebolag och vissa andra juridiska personer om innehavet utgör en kapitaltillgång. Då aktierna skattemässigt betraktas som onoterade innebär det för aktiebolag och vissa andra juridiska personer där aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång, att en kapitalvinst vid försäljning av aktier i Bolaget inte är skattepliktig och att en kapitalförlust inte är avdragsgill. Andra regler kan eventuellt förekomma om det onoterade bolaget har tillgångar i noterade bolag.

## Beskattning av utdelning

### Fysiska personer och dödsbon

För fysiska personer och dödsbon är en utdelning på onoterade aktier som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av utdelningen beskattas med 30 procent statlig inkomstskatt. I praktiken innebär detta att aktieutdelning i onoterade bolag beskattas med 25 procent. Avvikelse från huvudregeln kan förekomma om det onoterade bolaget som betalat utdelning själv erhållit utdelning från noterade bolag.

### Juridiska personer

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer gäller särskilda regler då en utdelning på näringsbetingade andelar normalt är skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubrik "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer" ovan). För dessa juridiska personer utgör aktieinnehavet i onoterade bolag näringsbetingade andelar, vilket medför att en utdelning som de erhåller är skattefri. Om den juridiska personen erhåller aktieutdelningar från noterade bolag kan dock andra skatteregler för utdelning gälla.



# Adresser

## **EMITTENTEN**

### **Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)**

Holländargatan 21 A

SE-111 60 Stockholm

Sverige

Tel.: +46 (0) 8 503 872 20

## **EMISSIONSINSTITUT**

### **Mangold Fondkommission AB**

Engelbrektsplan 2

SE-114 34 Stockholm

Sverige

Tel.: +46 (0) 8 503 01 550

Fax: + 46 (0) 8 503 01 551

## **LEGAL RÅDGIVARE**

### **Cirio Advokatbyrå AB**

Box 3294

SE-103 65 Stockholm

Sweden

Tel.: +46 (0) 8 527 916 00

Fax: +46 (0) 8 667 73 80

## **EMITTENTENS REVISOR**

### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Box 179

SE-751 04 Uppsala

Sweden

Tel.: +46 (0) 10-212 61 60

Fax: +46 (0) 10-213 61 60

## **VÄRDEPAPPERSCENTRAL**

### **Euroclear Sweden AB**

P.O. Box 191

101 23 Stockholm

Sverige

Tel.: +46 (0) 8 402 91 70