



Teaser – Pre-RTO

August 2025

En private placement i Byhmgard inför ett omvänt förvärv

Byhmgard avser att genomföra ett omvänt förvärv genom Spiffbet AB

Erbjudandet	Byhmgard i korthet	Finansiell historik & framtida prognos						
Transaktionen Riktad emission till nya investerare och befintliga aktieägare	Byhmgard är en nordisk helhetsleverantör av Batterilagringssystem ("BESS") – med utveckling och plattform för Projektering, Upphandling och Byggnation ("EPC") och egen energihanteringsplattform ("EMS") Byhmgards mjukvara bygger på egenutvecklade algoritmer och automatik som i realtid levererar stödtjänster, frekvensstabilitet och elhandel för att utvinna maximal marginal Byhmgard driftar idag över 270 aktiva anläggningar med >95 % drifttid genom mindre anläggningar åt enskilda aktörer, vilket har utgjort grunden för bolaget att satsa storskaligt på batteriparker i egen ägo för maximal vinstutvinning Byhmgards intäktsmodell består av tre delkomponenter EPC (projektförsäljning), EMS (månadsvisa återkommande intäkter) och Support (drift- och underhållsavtal)	(mEUR)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Erbjudandevolym Upp till 90 msek		Total försäljning	0,80	10,90	3,90	7,50	25,70	31,60
		Totala kostnader sålda varor	- 0,60	- 8,60	- 2,80	- 5,60	- 20,00	- 24,00
		Bruttomarginal	0,20	2,30	1,10	1,90	5,70	7,60
		Bruttomarginal%	20,0%	20,7%	28,2%	25,3%	22,2%	24,1%
		Totala rörelsekostnader	- 0,10	- 0,80	- 1,40	- 1,20	- 1,40	- 1,70
Pre money-värdering Cirka 150 msek		Kostnad för inkomstskatt	- 0,02	- 0,40	0,00	- 0,20	- 1,30	- 1,80
		Nettoresultat	0,04	1,00	-0,30	0,50	3,00	4,10
		Nettomarginal %	5,2%	9,4%	-7,7%	6,5%	11,7%	13,1%

Det omvända förvärvet	Användning av emissionslikvid	Aktieägare		
Byhmgard har den 15:e Juli 2025 ingått en avsiktsförklaring med Spiffbet AB om att genomföra ett omvänt förvärv. Just nu pågår due diligence av båda parter och processen kommuniceras genom pressmeddelanden från Spiffbet AB. Spiffbet i korthet Lista: NGM Nordic SME Antal aktieägare: Cirka 2 500 (2025-06-26) Avsiktsförklaringen i korthet: Ägarandel nuvarande ägare i Spiffbet AB: Cirka 10% Ägarandel ägare i Byhmgard AB: Cirka 90% <i>Utbytesförhållandena exkluderar dock detta erbjudande och utbytesförhållandet kommer att justeras efter detta erbjudandets likvid</i> Läs pressmeddelandet om avsiktsförklaringen här: LÄNK	Finansiera Byhmgards projektplan på både kort och lång sikt: Projektplanen omfattar 259 MW fördelat på sex olika platser över Sverige och Finland, redo för byggstart och en ytterligare framtida planering om cirka 600–700 MW till 2027 som stäcker sig ned över europeiska kontinenten. Expansionen fokuserar på elmarknader med hög volatilitet och snabbt växande behov av flexibilitet. Byhmgard avser att finansiera projekten genom både eget kapital och lån. Swedbank avser att anskaffa en kreditfacilitet omkring 250–300 msek givet att Byhmgard erhåller investeringar omkring 90 msek som eget kapital.	Ägare	Antal aktier	Andel & Röster
	Christian Byhmer	41 806	39,3%	
	Edsgard Capital AB	22 686	21,3%	
	Björn Rosengren	19 536	18,3%	
	Gelba Management AB	10 648	10,0%	
	Marjan Dragicevic	5 324	5,0%	
	Wakopa Eagle AB	5 324	5,0%	
	JvH AB	1 150	1,1%	
	Summa	106 474	100,0%	

Batterilagring är lösningen på ett globalt problem

Marknadsöversikt: Norden

Den nordiska elmarknaden avreglerades i början av 1990-talet, då de tidigare separata nationella elmarknaderna slogs samman till en gemensam marknad. Denna integrerade marknad består av fyra huvudaktörer:

1. Producenter

Producenter säljer normalt sin produktion till grossistmarknaden via Nord Pool

2. Nätägare

Nätägarna ansvarar för den fysiska leveransen av el via sina nät. Elnätet är indelat i tre spänningsnivåer:

1. Centrala (TSO, Svenska Kraftnät, som ansvarar för att hålla elnätstrycket på 50 Hz),
2. Regionala (DSO, huvudaktörer är Vattenfall, E.ON., Ellevio)
3. Lokala nät

3. Konsumenter

Detaljhandlarna köper el på grossistmarknaden och säljer den till konsumenterna. Konsumenterna kan välja fritt mellan återförsäljare och avtalstyper, men är bundna till det anslutna nätet. Konsumenterna betalar både för den el som används och för leveransen av elen, t.ex. nättaxan.

4. Utbytet

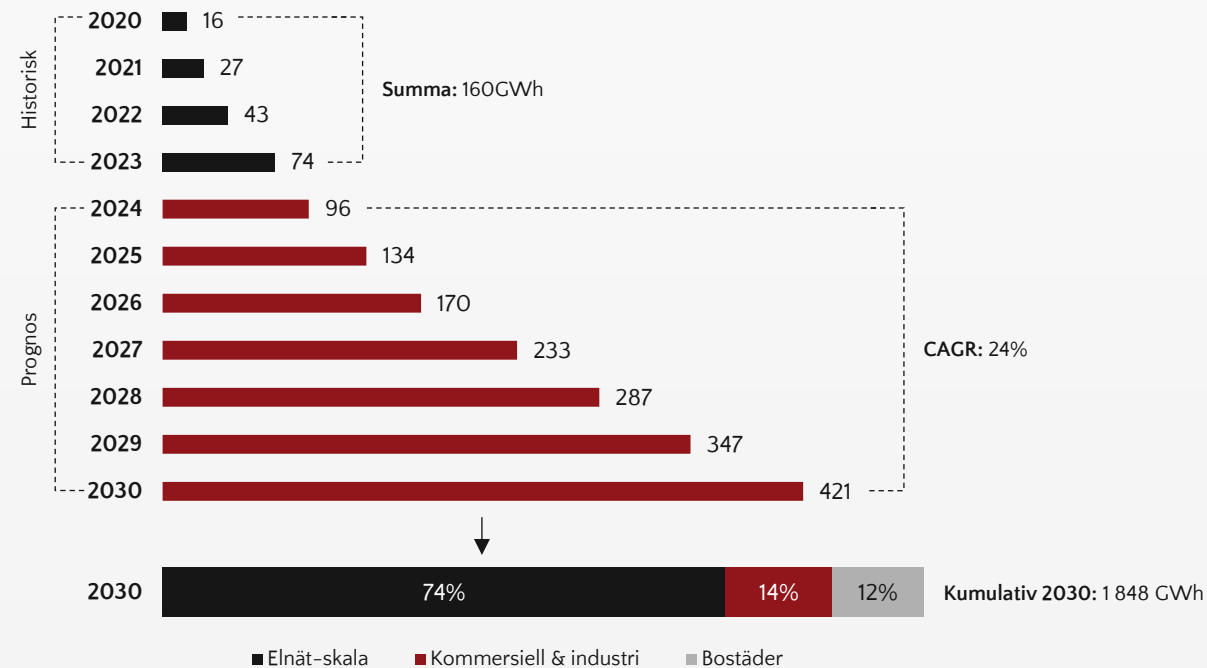
Den fysiska handeln underlättas av Nord Pool AS, en väletablerad och mogen marknadsplats (NEMO) som är majoritetsägt av Euronext. Nord Pool har marknader i Norden och Baltikum, Tyskland, Polen, Frankrike, Nederländerna, Belgien, Österrike, Luxemburg och Storbritannien. Den finansiella marknaden (d.v.s. derivat) förvaltas av NASDAQ OMX Oslo ASA.

Det svenska elnätet

- I Sverige används en frekvens om 50 Hz (+/-0.1) och den elektriska strömmen är en viktig parameter i driften av nätet
- Svenska kraftnät (SVK) upphandlar reserver från aktörer som kan leverera flexibilitet till elsystemet, exempelvis ägare av BESS-anläggningar
- BESS är idag verksamt på fem stödtjänstmarknader, från primär till tertiär respons vid frekvensavvikelser. Svenska kraftnät utvecklar dessutom ytterligare stödtjänster, vilket väntas skapa fler marknadsmöjligheter framöver
- Tidigare avgjordes auktionerna per timme, men övergick till en 15-minuters avräkningsperiod från och med den 18 mars 2025

Global behovet för batterilagring (GWh)

Nya årliga energitillskott



Efterfrågan på batterilagring växer snabbt i takt med den globala omställningen till förnybar energi. Från en blygsam nivå på 16 GWh 2020 har den årliga tillväxten av batterilagringsskapaciteten accelererat till 74 GWh 2023 – och förväntas öka till 421 GWh 2030. Detta översätts till en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på imponerande 24 % under prognosperioden 2023–2030.

På kort tid har batterilagring utvecklats från en teknik för speciella tillämpningar till att bli en nyckelkomponent i det globala energisystemet. Den snabba utrollningen drivs av:

Sol- och vindkraft: Variabel elproduktion kräver buffertar för att balansera utbud och efterfrågan

Fluktuationer i elpriset: Lagring möjliggör arbitrage mellan låg- och högstpristimar

Nätstabilitet: Snabb respons från batterier hjälper till att hantera frekvensvariationer

Elfordon: Tillväxten av e-mobilitet skapar både efterfrågan på batterier

Det svenska elsystemet befinner sig i en strukturell kris

Dagens utmaning – elnätet behöver stabilitet

Obalanserna i elnätet ökar – men flexibiliteten saknas

Under ytan av elektrifiering och klimatmål växer ett allvarligt systemhot. Sveriges elnät – designat för stabil, planerbar produktion – klarar inte av att hantera den nya verkligheten: snabbt svängande förnybar energi, kortare avräkningsperioder och avsaknad av tillräcklig reglerkapacitet. Det är inte längre en fråga om effektivitet – utan om själva elsystemets integritet.

1. Produktionens karaktär har förändrats – men systemdesignen har inte hängt med

Elektrifieringen accelererar. Samtidigt dominerar sol- och vindkraft – med kraftiga, oförutsägbara variationer i produktion. Obalanser i nätet uppstår oftare och måste korrigeras i realtid för att undvika störningar och prisrusningar.

2. Bristen på snabb, flexibel kapacitet har blivit en flaskhals

Systemet saknar tillgångar som kan reagera inom sekunder. Enligt Effektrapporten från Ellevio förväntas Sveriges elanvändning mer än fördubblas till 2045, men kapaciteten att hantera svängningar är otillräcklig.

3. Ny balansmarknad har förvärrat krisen – inte löst den

Sedan mars 2025 mäts elbalansen var 15:e minut via mFRR EAM. Men marknaden är inte redo, eftersom Svenska Kraftnät tvingas köpa in den saknade MWh genom balanstjänster om producenterna inte kan upprätthålla den prognosticerade produktionen, men har inte lyckats upprätthålla elbalansen och då har mindre aktörer tvingats pausat drift.

4. Systemkostnaderna har fördubblats – och pressen ökar

Svenska statens kostnader för stödtjänster – som FCR, FFR och aFRR – har ökat från 4,2 till 8 miljarder SEK på två år. Elkunder drabbas, nätoperatörer pressas och systemets robusthet undermineras. Det är inte längre ett marginellt problem – utan ett strukturellt marknadsgap som kräver snabbrikliga resurser för att balansera nätet i realtid.

Systemkostnaderna skenar – ett symptom på bristande flexibilitet i elnätet

Tydlig diskrepans i elsystemet

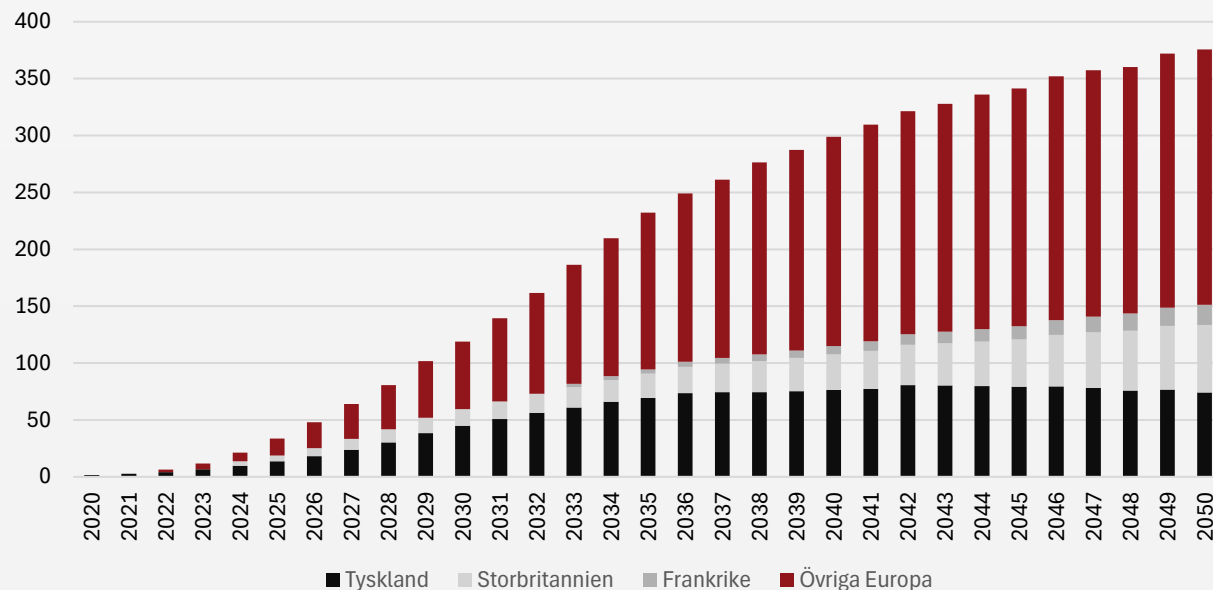
Svenska Kraftnäts kostnader för stödtjänster som frekvenshållningsreserv ("FCR"), snabb frekvensreserv (FFR) och snabb frekvensåterställningsreserv ("mFRR") har ökat med 280 procent mellan 2019 och 2024. Därutöver har införandet av automatiserad mFRR EAM (energiaktiveringsmarknad) i mars 2025 skapat ett ytterligare behov för stödtjänster – ett tydligt tecken på att elsystemet saknar de flexibla resurser som krävs för att hantera en mer volatil elproduktion. Samtidigt ökar trycket på elkunder och nätoperatörer.

Akut Behov av stabilisering

Behovet av realtidsstabiliserande lösningar är akut – och batterilagring (BESS) erbjuder både teknisk funktion och skalbara, reglerade intäktsmodeller. Marknaden skriker efter kapacitet.

Energilagringsskapaciteten förväntas växa

Installerad energilagringsskapacitet (GW)



Byhmgard – Nordens ledande utvecklare av batterilagringssystem (BESS)

Grunden för ett stabilt och förnybart elsystem

Vad är BESS?

Batterilagringssystem (Battery Energy Storage Systems) lagrar el för att snabbt kunna leverera den när det behövs. De balanserar elnätet i realtid genom att reglera produktion och konsumtion. BESS används för stödtjänster, elhandel och som reservkapacitet vid effektbrist.

Varför behövs BESS?

Sol- och vindkraft är väderberoende och skapar naturliga svängningar i elproduktionen. Det leder till frekvensavvikelse – som BESS kan korrigera inom sekunder. Resultat: minskat behov av fossila reserver och ökad flexibilitet för mer förnybar energi

Hur tjänar man pengar genom BESS?

Byhmgards anläggningar deltar stödtjänstmarknader – t.ex. FCR-D, FFR och aFRR. Där ersätts anläggningar för tillgänglig kapacitet och snabb respons. Många system är kopplade till marknaden via aggregatorer, vilket möjliggör skalbar optimering.

Byhmgards position

Byhmgard är idag främst verksam i Sverige, men har även påbörjat arbete för framtida projekt i Finland, Italien och Baltikum. Fokus ligger på snabbväxande marknader med tydlig energipolitik och stark efterfrågan. Projektportföljen omfattar över 50 aktiva sajter – med förhandlade markavtal och färdiga nätanslutningar för snabb etablering.

Byhmgards batterisystem

För närvarande baseras Byhmgards projekt på litiumjärnfosfat (LFP)-batterier. På sikt kan även andra batteritekniker bli aktuella. Batterivalet är strategiskt och baseras på LFP-teknologins överlägsna egenskaper för storskalig energilagring, särskilt när det gäller säkerhet, livslängd och kostnadseffektivitet.

Byhmgard är rätt positionerat med BESS i den nya energimarknaden

Skalbar affärsmodell för ett systemkritiskt behov

- Byhmgards affärsmodell är att "utveckla, bygga, optimera och äga storskaliga BESS-anläggningar"
- Affärsmodellen kombinerar engångsintäkter från EPC med återkommande kassaflöden från energihantering, drift och support
- Basscenariot vid bibehållen tillväxttakt för 2029 visar 449 MW i aktiv BESS-kapacitet, vilket motsvarar €10,5 miljoner i återkommande årliga intäkter

Unik teknikplattform byggd för framtidens elnät

- Den egenutvecklade EMS-plattformen optimerar BESS i realtid för att leverera frekvensstabilitet och elhandel med maximal marginal
- Systemet är byggt på AWS IoT Greengrass och möjliggör AI-baserad styrning (edge computing)
- Säkerheten är validerad av BRP: "Of all the IT security assessments we have conducted on aggregators, yours stands out as by far the best"

Positionerad för att lösa ett strukturellt systemproblem

- Marknader som Sverige och Finland lider av obalanser och skenande stödtjänstkostnader
- BESS kan aktiveras på millisekunder, vilket gör den till en utmärkt lösning för att lösa framtida obalanser, samt krävande tjänster som utvecklas av Svenska Kraftnät. Den snabba reaktionstiden gör det också möjligt att ersätta fossila reserver.
- Byhmgards målsättning är att kombinera RTB projekt med EPC, mjukvara samt långsiktigt ägande, vilket möjliggör att snabbt välja ut de bäst lämpade projekten och bli en kritisk del av det framtida energisystemet

Ledning

Christian Byhmer
CEO, Medgrundare



- 15 år av teknisk försäljning och affärsutveckling
- Executive på Twillio HQ i Silicon Valley
- Årets företagare 2023

Björn Rosengren
Head of Strategy



- BBA / MBA vid University of South Carolina
- M&A Analytiker, Private Equity
- Tidigare professionell golfspelare

Johan Thorstedt
CTO



- 25 års erfarenhet av teknikutveckling
- VP Global Team of Engineering på Ingrid
- CTO på finansstart-upen SAVR

Dragan Cadjo
CFO



- Senior Audit, PWC
- Senior Audit, Baker Tilly
- MSc Business and Economics vid Lunds Universitet

Affärsmodell med bevisad skalbarhet

Tre intäktsben i en skalbar affärsmodell med en högteknologisk helhetslösning

En skalbar helhetslösning med kassaflöden i fokus

Byhmgard är en nordisk helhetsleverantör av Batterilagringssystem – från utveckling och EPC till egen EMS-plattform, drift och ägande. Med över 270 aktiva anläggningar och >95 % drifttid visar bolaget hög teknisk tillförlitlighet i jämförelse med de få konkurrenterna som finns på marknaden idag.

Affärsmodellen bygger på tre intäktsflöden:
Systemen drivs av ett molnbaserat EMS byggt på AWS – med säkerhet i världsklass och stöd för AI-optimering. Systemets algoritmer är byggda utifrån tidigare erfarenhet och kan självmant styra flödet och stödjer elnätet direkt vid behov.

Pipeline och framtida projekt
Pipelinen omfattar idag 259 MW fördelat på sex olika platser över Sverige och Finland, redo för byggstart och en ytterligare framtida planering cirka om 600–700 MW till 2027 som stäcker sig ned över europeiska kontinenten, dock ej inräknad till fulla i framtidsprognosen. Expansionen fokuserar på elmarknader med hög volatilitet och snabbt växande behov av flexibilitet varför pipelinen och de listade projekten kan komma att ändras.

Byhmgards Intäktmodell bygger på tre delar

Energihantering – EMS

Återkommande intäkter

Byhmgard genererar intäkter från sitt egenutvecklade EMS-system, genom rollen som aggregator. De handlar el på elnätet via frekvensreglering och kapacitetstjänster samt optimerar energiflöden för att fånga värde över flera marknader.

Projektmarginal – EPC

Procentandel av försäljning

Byhmgard genererar intäkter från projektförsäljningar genom en kombination av utvecklings-marginal, vinst på EPC-kontraktet samt värdestegring vid försäljning av projektbolaget (SPV). Detta skapar intäkter både genom att öka projektets värde och genom att genomföra byggnationen.

Underhåll – SUPPORT

Återkommande intäkter

Byhmgard genererar intäkter som drift- och underhållsansvarig för varje anläggning genom tekniska och kommersiella förvaltningsavtal (TCMA). Modellen är strukturerad som en intäktsdelning, där ersättningen baseras på hur väl BESS-tillgångarna presterar.

Nuvarande projektpipeline – kort & lång sikt					
Projekt	Omfattning	Förväntad driftstart	IRR (oskuldsatt)	Förväntad CapEx	CapEx / Mw
Lumina – Sverige	4MW / 8MWh	Q4 2025	26,4%	2,7 mEUR	0,525 mEUR
Beacon – Sverige	5MW / 10MWh	Q4 2025	23,8%	3,0 mEUR	0,654 mEUR
Terren – Sverige	10MW / 20 MWh	Q4 2025	27,2%	6,7 mEUR	0,670 mEUR
Kallio – Finland	30MW / 60 MWh	Q2 2026	29,1%	17,3 mEUR	0,575 mEUR
Helen – Finland	85 MW / 170 MWh	Q4 2026	32,3%	42,6 mEUR	0,501 mEUR
Cellion – Finland	125 MW / 250 MWh	Q4 2026	39,4%	55,0 mEUR	0,405 mEUR
Total : 259 MW / 518 MWh			Medel: 29,7 %	Summa: 127,3 mEur	

Investment highlights

Byhmgard är ledande på den snabbt växande Nordiska marknaden samt har en skalbar och diversifierad intäktsmodell anpassad för snabb uppskalning och lönsamhet

1

Snabbväxande marknad med strukturellt behov av lösningar

- Den globala årliga tillväxttakten (CAGR) för batterilagringskapacitet väntas bli 24 % fram till 2030, med en ökning från 74 GWh år 2023 till 421 GWh år 2030
- Svenska elnätet befinner sig i en strukturell kris med ökande obalanser, brist på flexibel kapacitet och stigande kostnader för balanstjänster – vilket driver efterfrågan på BESS
- Marknaderna i Norden lider av akuta kapacitetsbrister och snabbt stigande kostnader för stödtjänster, vilket skapar incitament för snabba investeringar i stabiliserande teknologi

2

Ledande aktör i Norden med stark position och bevisad teknik

- Byhmgard är idag främst verksam i Sverige, men har även påbörjat arbete för framtida projekt i Finland, Italien och Baltikum. Inte nordens mest kompletta, med över 270 aktiva anläggningar idag
- Egenutvecklad EMS-plattform (AWS-baserad) som baseras på AI-optimering och validerad cybersäkerhet samt är optimerad för stödtjänster och elhandel med maximal marginal
- Byhmgard bygger projekt med den senaste batteritekniken genom Litiumjärnfosfat (LFP)-batterier för hög säkerhet, livslängd och kostnadseffektivitet

3

Skalbar och diversifierad intäktsmodell

- Tre intäktsben: Entreprenadmarginal – EPC (projektförsäljning), Energihantering – EMS (månadsvisa återkommande intäkter) och SUPPORT (underhållsavtal)
- Affärsmodellen kombinerar engångsintäkter med återkommande kassaflöden från energihantering och drift, vilket ger stabila intäkter även efter projektets genomförande
- Bolagets basscenario för 2029 visar 449 MW i aktiv BESS-kapacitet motsvarande 10,5 mEUR i årliga återkommande intäkter

4

Starkt projektpipeline med hög lönsamhetspotential

- Byhmgards nuvarande pipeline omfattar 259 MW fördelad på sex projekt i Sverige och Finland, redo för byggstart från Q2 2025 och framåt, med ytterligare planering om 600–700 MW till 2027
- Förväntad genomsnittlig Unlevered IRR på 29,7 %, med flera projekt över 30 %
- Total förväntad investering (CapEx) på 122,6 mEUR med kostnad per MW mellan 0,405–1,001 mEUR, vilket möjliggör väldigt konkurrenskraftiga avkastningsnivåer

STOCKHOLM

Swedish North Point Securities AB
Riddargatan 13 A
114 51 Stockholm

www.northpointsec.com

**NORTH POINT
SECURITIES**