

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I ECOMB AB (PUBL)

INFORMATIONSMEMORANDUM



partner

Fondkommission

Finansiell rådgivare och
emissionsinstitut

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION	3
DEFINITIONER.....	4
ERBJUDANDET I SAMMANDRAG.....	5
BAKGRUND OCH MOTIV	6
RISKFAKTORER.....	7
VD HAR ORDET	10
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	11
VERKSAMHETSBESKRIVNING.....	14
MARKNADSÖVERSIKT	22
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	26
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR.....	27
AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	29
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION.....	31
ADRESSER	32



VIKTIG INFORMATION

Detta informationsmemorandum (**"Memorandumet"**) har upprättats med anledning av erbjudandet till befintliga aktieägare i ECOMB AB:s (publ), org.nr 556454–1109 (**"ECOMB"**, **"Emittenten"** eller **"Bolaget"**), att med företrädesrätt teckna units i Bolaget enligt villkoren i Memorandumet (**"Företrädesemissionen"** eller **"Erbjudandet"**). I detta Memorandum avses med **"Bolaget"** eller **"ECOMB"**, beroende på sammanhang, ECOMB AB (publ). Med **"Partner Fondkommission"** avses Partner Fondkommission AB. Med **"Euroclear"** avses Euroclear Sweden AB. Hänvisning till **"USD"** avser amerikanska dollar. Hänvisning till **"EUR"** avser euro. Hänvisning till **"SEK"** avser svenska kronor. Med **"K"** avses tusen, med **"M"** avses miljoner och med **"Md"** avses miljarder.

MEMORANDUMETS DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Aktien är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta Memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare Memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hongkong, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

UNDANTAG FRÅN PROSPEKTSKYLDIGHET

Detta Memorandum har inte granskats av Finansinspektionen. Memorandumet avseende nyemission är undantagen från prospektskyldighet enligt lag (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning. Enligt 2 kap. 1 § lag med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning behöver ett prospekt inte upprättas om det sammanlagda vederlaget för de värdepapper som erbjuds till investerare inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 MEUR. Bolagets erbjudande omfattas inte av lagstiftarens prospektkrav och har därför inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Memorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som *"tror"*, *"beräkna"*, *"förutser"*, *"förväntar"*, *"antar"*, *"prognostiserar"*, *"avser"*, *"skulle kunna"*, *"kommer att"*, *"bör"*, *"borde"*, *"enligt uppskattningar"*, *"har åsikten"*, *"kan"*, *"planerar"*, *"potentiell"*, *"förutsäger"*, *"planlägger"*, *"såvitt känt"* eller liknande uttryck, där

avsikten är att identifiera framåtriktade uttalanden. Detta gäller, framför allt, uttalanden och åsikter i Memorandumet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget. Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Memorandumet. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från de framåtriktade uttalandena, eller kommer inte att uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Memorandumet sin helhet. Bolaget kan inte lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utveckling faktiskt kommer att inträffa. Efter dagen för publiceringen av Memorandumet kommer Bolaget inte, om det inte föreskrivs enligt lag, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Memorandumet innehåller information om Bolagets bransch inklusive marknadsdata och prognoser som har hämtats från ett flertal källor såsom branschpublikationer och andra aktörer. Bolaget bedömer att de externa källorna är tillförlitliga men kan inte garantera att de är korrekta och fullständiga. Utöver information från externa källor innehåller Memorandumet uppskattningar och bedömningar som är Bolagets egna. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en aktör skulle göra motsvarande bedömningar.

FINANSIELL RÅDGIVARE

Partner Fondkommission är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen och har assisterat ECOMB i samband med att Bolaget har upprättat Memorandumet. Även om det får anses rimligt att informationen är korrekt, friskriver sig Partner Fondkommission från allt ansvar från innehållet i Memorandumet. Partner Fondkommission friskriver sig även från allt ansvar mot såväl nytillkommande som befintliga aktieägare i ECOMB 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.

DEFINITIONER

CCUS-	Carbon Capture Utilization and Storage. Det finns flera olika CCUS-tekniker för att lagra koldioxid.
CAPEX-	Capital Expenditures. Översätts till kapitalutgifter och är den finansiering som används av företag för att investera i nya anläggningstillgångar eller uppgradera de befintliga.
OPEX-	Operational Expenditures. OPEX är motpart till CAPEX, det vill säga löpande utgifter för att underhålla en produkt, tjänst eller system.
PFAS-	PFAS (Per- and Polyfluoroalkyl substances) eller högfluorerade ämnen är ett samlingsnamn för en stor och komplex ämnesgrupp på mer än 10 000 identifierade ämnen med varierande egenskaper och bred användning i samhället. Gemensamt för alla PFAS-ämnen är att de är mycket svåra att bryta ner och vissa PFAS kan ha skadliga effekter, både för människa och miljö. Alla PFAS-ämnen är syntetiskt framställda och finns inte naturligt i miljön.
MSR-	Mät-, styr- och reglerutrustning.
NO_x-	Kväveoxid även kallad kvävemoxid. Kväveoxider är föreningar av syre och kväve eller en blandning av sådana föreningar.
CO-	Kolmonoxid även benämnd bara koloxid eller kolos, är en kemisk förening bestående av en kolatom och en syreatom.
CO₂-	Koldioxid, koldioxid är en färglös gas vid rumstemperatur, med en svag, skarp lukt. Koldioxid förekommer naturligt i atmosfären och ingår i naturens kretslopp. Koldioxid är en växthusgas.
O₂-	Syre eller oxygen, är ett grundämne som förekommer i atmosfären.
N₂-	Kväve eller nitrogen är grundämnet med tecknet N. Kväve förekommer rikligt i atmosfären.
H₂S-	Svavelväte, även vätesulfid är en kemisk förening av svavel och väte.
PCT-	Patent Cooperation Treaty. Systemet tillåter sökande som söker patentskydd i ett antal länder att lämna in en enda internationell ansökan på engelska till Intellectual Property Office.
SNCR-	Selective Non-Catalytic Reduction. Är en metod för att minska kväveoxidutsläpp i konventionella kraftverk som bränner biomassa, avfall och kol. Processen innebär att man injicerar antingen ammoniak eller urea i eldstaden på en plats där rökgasen är mellan 760 och 1 090 °C (1 400 och 2 000 °F) för att reagera med de kväveoxider som bildas under förbränningsprocessen. Den kemiska redox-reaktionen resulterar i molekylärt kväve (N ₂), koldioxid (CO ₂) och vatten (H ₂ O).
DWD-	The Drinking Water Directive - syftar till att skydda människor och miljön från de skadliga effekterna av förorenat dricksvatten och att förbättra tillgången till dricksvatten.
WFD-	Water Framework Directive - fokuserar på att säkerställa god kvalitativ och kvantitativ hälsa, det vill säga att minska och avlägsna föroreningar och att säkerställa att det finns tillräckligt med vatten för att stödja vilda djur samtidigt som människans behov tillgodoses.
IPR-	Immaterialrätt, ofta kallat IPR (Intellectual Property Rights), är ett samlingsnamn för rätten till olika former av intellektuella och immateriella tillgångar.
DOIS-	Direct Oxygen Injection System.
PSA-	Med Pressure Swing Adsorption separeras kvävemolekyler från syremolekyler genom att syret fångas upp från tryckluftsströmmen med hjälp av adsorption.
HVO-	HVO står för Hydrerad Vegetabilisk Olja och är ett förnybart drivmedel för dieselmotorer. Det kan blandas i befintlig diesel eller kan helt ersätta dieseln.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Villkor:	Samtliga befintliga aktieägare erhåller arton (18) uniträtter för varje aktie som ägs på avstämningsdagen den 24 november 2025. Tre (3) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit bestående av tre (3) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie TO 2, en (1) teckningsoption av serie TO 3 samt en (1) teckningsoption av serie TO 4.
Teckningsperiod:	25 november 2025 till den 9 december 2025.
Teckningskurs:	4,35 SEK per unit, motsvarande 1,45 SEK per aktie.
Emissionsvolym:	Cirka 15,7 MSEK (före emissionskostnader).
Antal aktier i Erbjudandet:	Högst 10 800 288 aktier.
Avstämningsdag:	24 november 2025.
Handel med uniträtter:	25 november 2025 till den 4 december 2025.
Offentliggörande av utfall:	Omkring den 11 december 2025 eller så snart informationen finns tillgänglig.
ISIN-kod aktie:	SE0023950555.
Marknadsplats:	NGM Nordic SME.
Aktiens kortnamn:	ECOMB.



BAKGRUND OCH MOTIV

ECOMB ser i dagsläget tydliga tecken på ett växande marknadsbehov av Bolagets lösningar. I takt med en ökad omvärldsoro och högre bränslepriser på tidigare vanligt förekommande förbränningsmaterial så som naturgas, har många pannägare tvingats övergå till alternativa förbränningskällor, vilket sliter betydligt mer på pannorna. Med ECOMB:s Ecotube-system optimeras kundernas förbränning, pannorna blir mer effektiva och slits betydligt mindre.

ECOMB har i takt med marknadens utveckling märkt av ett ökat intresse för Bolagets produkter vilket bland annat resulterat i en omfattande pipeline av dialoger med potentiella kunder. Detta skapar förutsättningar för att ta nästa steg i Bolagets utveckling, där fokus ligger på att omvandla den befintliga starka marknadspositionen till lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande. För att stärka balansräkningen och tillföra rörelsekapital för att möta den ökade efterfrågan som Bolaget ser framöver, beslutade styrelsen att föreslå för den extra bolagsstämman att pröva beslut om genomförande av Företrädesemissionen om cirka 15,7 MSEK.

Den 16 oktober 2025 beslutade styrelsen att kalla till extra bolagsstämma för att pröva beslut om genomförande av en företrädesemission av units om cirka 15,7 MSEK med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Erbjudandet innefattar endast nyemitterade units och därmed ingen utförsäljning av befintliga aktier. Den 17 november 2025 beslutade den extra bolagsstämman att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

Användning av emissionslikviden från Företrädesemissionen planeras fördelas enligt följande prioritetsordning:

- Rörelsekapital med syfte att exekvera på Bolagets projektpipeline.
- Stärka rörelsekapitalet tills Bolaget uppnår lönsamhet.
- Lättande av balansräkningen.

Även om ovannämnda prioritetsordning är den Bolaget bedömer som den mest korrekta, kan det hända att viss omprioritering mellan de listade punkterna blir aktuell i framtiden. Sådan omprioritering skulle exempelvis kunna bli aktuell om något affärsområde skulle uppvisa särskild god utveckling och därmed erfordrar extra resurser. I övrigt gäller fördelningen oaktat teckningsgrad i Företrädesemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren för Erbjudandet som återfinns i Memorandumet.

Styrelsen i ECOMB AB (publ)



RISKFAKTORER

En investering i Bolaget utgör en affärsmöjlighet, men en investering i aktier är alltid förenad med risk. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. För att ta ställning till Bolagets framtidsutsikter är det viktigt att bedöma riskprofilen i den verksamhet som Bolaget bedriver.

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Bolagets verksamhet och att vid en samlad utvärdering även granska övrig information i Memorandumet samt göra en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs de risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Bolaget för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Memorandumet.

Marknadsrelaterade risker

ECOMB erbjuder tekniska system och lösningar som ökar förbränningsanläggningars prestanda och minskar utsläpp av miljöskadliga ämnen. Det nya konceptet Ecotube Zero kan ta dessa förbättringar till nästa nivå. Men oavsett detta ökar trycket på fler politiska beslut för att accelerera den gröna omställningen. Inom EU har också nya konkreta utsläppsmål för, bland annat, växthusgaser redan fastställts, till exempel det så kallade Fit for 55 som innebär en reduktion av växthusgaser med 55 procent till år 2030 (från 1990 års nivåer). Utfasningen av fossila bränslen kommer innebära att fler kolpannor byggs om till biobränsleeldning. EU:s mål om ökad användning av vätgas, som nästan uteslutande kommer produceras från vatten innebär att stora mängder syrgas kommer finnas tillgängligt på marknaden, något som skapar nya affärsmöjligheter för ECOMB:s båda verksamheter: Ecotube Zero och Mobil syresättning. Det finns dock inga garantier att dessa potentiella ombyggnadsprojekt leder till nya affärer eller att nya utsläppsdirektiv implementeras och leder till det marknadsuppsving som förväntas. Det finns heller inga garantier att ECOMB som planerat kan förverkliga nya affärsmodeller med större inslag av kontinuerliga intäkter.

Konkurrenter

ECOMB:s huvudprodukt Ecotube-systemet effektiviserar förbränningsprocessen, minskar rökgasflödet och reducerar utsläppen från större pannor i kraftvärmeverk och hos industrier. Även om ECOMB bedömer att detta är den mest kostnadseffektiva metoden att öka prestanda och sänka utsläppen till riktigt låga nivåer finns det inga garantier för att det inte kan dyka upp nya, konkurrerande lösningar som ECOMB idag inte känner till och som kan bli svåra konkurrenter framöver.

Dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB

ECOMB har i sitt dotterbolag ECOMB Ocean Recycle AB, utvecklat en ny teknik som handlar om mobil syresättning av övergödda sjöar och hav, med olika typer av farkoster som delvis drivs fram med förnyelsebara bränslen, exempelvis sol och vind. Den patenterade tekniken har med framgång testats, men inte fullt ut verifierats, därför finns inga garantier för att denna teknik kommer att lösa globala vattenproblem och generera stora kassaflöden. Styrelsen bedömer dock att Ocean Recycle har ett bra utgångsläge på marknaden, särskilt då den mobila syresättningstekniken kan användas för PFAS-rening, men bolaget befinner sig fortfarande i ett tidigt utvecklingsskede.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN

Beroende av nyckelpersoner

ECOMB har en liten fast organisation och är beroende av ett fåtal nyckelpersoner, som bland annat står för en stor del av det tekniska kunnandet i Bolaget. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Även vid nyrekrytering av personal, till exempel för utvecklingen av dotterbolaget Ocean Recycle, finns det en risk att Bolaget inte finner den eftersökta kompetensen

och därmed drabbas av kompetensbrist. Beträffande befintliga nyckelpersoner är flera dock aktieägare i Bolaget och samtliga har marknadsmässiga anställningsavtal.

Beroende av partners

I syfte att hålla nere de fasta kostnaderna för sin internationella försäljningsorganisation har ECOMB i stor utsträckning valt att samarbeta med fristående partners. Dessa partners har huvudansvar för avgränsade geografiska marknader. ECOMB:s marknadsframgångar är i hög utsträckning beroende av dessa partners effektivitet i försäljningsarbetet. Även om det finns en internationell efterfrågan på ECOMB:s produkter finns det inga garantier för att de partners som ECOMB samarbetar med kommer att kunna uppnå försäljningsframgångar på sina lokala marknader.

Garantier till kunder

En försäljning av ett Ecotube-system åtföljs i allmänhet av krav på fleråriga garantier från kunderna som ECOMB måste uppnå. Om garantierna inte uppnås kan ECOMB behöva bekosta anpassningar av systemet eller behöva betala böter eller skadestånd. ECOMB har historiskt med mycket få undantag klarat alla garantikrav i sina installationer. Det finns dock inga garantier för att Bolaget inte kan drabbas av garantianspråk i framtiden, vilket i så fall negativt kan påverka Bolagets resultat.

Patent och varumärken

ECOMB har ett flertal patent som löper ut vid olika tidpunkter. ECOMB har också rättigheterna till varumärket Ecotube och nyligen även Ecotube Zero, som är inregistrerat på de viktigaste marknaderna. Hittills har ingen konkurrent, så vitt Bolaget känner till, gjort patent- eller varumärkesinträng. Det finns dock inga garantier att ECOMB inte kan hamna i patenntvister framöver, som både kan bli dyrbara och utdragna i tiden och med ett osäkert utfall. Det finns heller inga garantier att ECOMB:s lösningar inte kan kopieras när patenten har gått ut. Det senare bedömer dock Bolaget som mindre sannolikt på grund av det know-how som finns inbyggt i lösningarna kombinerat med ECOMB:s erfarenhet av tidigare installationer.

FINANSIELLA RISKER

Kreditrisker

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan som en följd av att kunder inte kan fullfölja sina åtaganden. Även försenade betalningar och följderna för ECOMB:s likviditet kan innebära en kreditrisk. ECOMB:s kunder är generellt stora företag med god betalningsförmåga. Därtill minskar risken för kreditförluster genom att projekten delvis finansieras via förskottsbetalningar. Historiskt har ECOMB haft låga eller inga kreditförluster.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att förändrade valutaförhållanden mellan tiden för avtal med kund och tid för betalning från kund skall påverka resultatet negativt. Genom att flera delkomponenter i en leverans, köps in lokalt i lokal valuta minskar valutarisken.

Risk för nedskrivning av skattefordran

Med risk för nedskrivning av skattefordran avses att Bolaget i balansräkningen har en uppskjuten skattefordran om 56 841 KSEK (per 31 december 2024), baserad på skattemässiga ej utnyttjade underskottsavdrag, som uppstått under åren 1997–2023. I den utsträckning det inte bedöms som sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att finnas måste balansposten upplösas, vilket i så fall skulle påverka det egna kapitalet negativt med samma belopp. En upplösning av balansposten skulle påverka Bolagets soliditet, men ej ha någon inverkan på Bolagets likviditet.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Framtida kapitalbehov

Även om ECOMB bedömer att kapitaltillskottet från aktuell Företrädesemission skall ge Bolaget de finansiella resurser som krävs för att fortsätta utveckla Bolaget i positiv riktning, finns det inga absoluta garantier för att så blir fallet. Om marknaden inte utvecklas positivt kan detta innebära att Bolaget ånyo behöver vända sig till kapitalmarknaden för ett kapitaltillskott. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas med en sådan

eventuell kapitalanskaffning eller att den kan ske på villkor som är tillfredsställande för de aktieägare som investerar i föreliggande Företrädesemission.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Bolagets aktiekurs och likviditeten i aktien

Aktiekursen kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, antingen som en följd av variationer i nyhetsflödet från Bolaget eller i Bolagets resultatutveckling, eller som en följd av finansiell osäkerhet på kapitalmarknaderna, eller som en följd av förändringar i kapitalmarknadens intresse just för ECOMB. Därtill kan likviditeten i Bolagets aktie komma att variera kraftigt, beroende på Bolagets resultatutveckling, instabilitet på de finansiella marknaderna samt variationer hos presumtiva investerares intresse att förvärva aktier i Bolaget. Om handeln i Bolagets aktie är begränsad kan det innebära svårigheter för aktieägare att med kort varsel sälja sina aktier, särskilt större aktieinnehav.

Utdelning

ECOMB har historiskt endast under ett år haft ett sådant överskott av likvida medel att Bolaget bedömt det möjligt att lämna utdelning (en utdelning om 50 öre per aktie skedde år 2006). Det är ECOMB:s målsättning att, när resultatet och ekonomiska omständigheter så medger, återuppta lämnande av utdelningar. ECOMB är generellt ett företag med litet ägande av egna anläggningstillgångar, varför normalt sett ett lågt investeringsbehov föreligger. Därmed blir också en stor andel av förväntade framtida vinster fritt kassaflöde som är tillgängligt för utdelning, även vid en expansion av verksamheten. Alla eventuella framtida vinstutdelningar är dock beroende av att det finns utdelningsbara medel hos Bolaget och att ett beslut om vinstutdelning framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Eftersom framtida vinstutdelningar är beroende av att det finns utdelningsbara medel hos Bolaget finns det en risk att det under de kommande åren inte kommer föreslås eller beslutas om någon utdelning.

VD HAR ORDET

År 1991 infördes i Sverige en miljöavgift för kväveoxider ("NOx") som släpps ut genom skorstenar. Detta system är fortfarande i gång, ägare till 430 större kraftvärmepannor som eldas med biobränsle och avfall betalar idag 50 SEK/kg NOx och år 2024 omsatte systemet 573 MSEK. ECOMB grundades 1992, det vill säga året efter och reducering av NOx-utsläppen, där vår huvudprodukt Ecotube-systemet har varit en röd tråd genom alla dessa år. Internationellt finns inga motsvarande avgifter utan här handlar kundernas intresse om att klara myndigheternas nya hårdare utsläppsvillkor för NOx. Gränsvärden som succesivt sänks.

Idag står vi inför en helt ny marknad med våra produkter, betydligt större och ännu mer intressant. Kopplingen mellan vårt Ecotube-system och koldioxidinfångning, ("CCS"), som är en existentiell ödesfråga för vår civilisation, är uppenbar. Klimatförändringarna måste minimeras till lägsta möjliga kostnad, men tempot är lågt, implementeringen av nya tekniska lösningar går långsamt, men det långsiktiga målet är Ecotube Zero och noll-utsläpp med stängda skorstenar. Endast ett tiotal av dessa 430 svenska pannor har bestämt sig för CCS, resten avvaktar. Osäkerheten på marknaden är stor gällande nya politiska styrmedel, elpriser, bränslepriser, utsläppsrätter och inte minst den totala kostnaden för att implementera CCS-anläggningar. Det handlar om miljardbelopp för större pannor.

Mot bakgrund av ovan situation har ECOMB lanserat en ny affärsmodell i fyra steg, där betalning erhålles vid varje steg, där en installation av ett konventionellt Ecotube-system successivt konverteras till Ecotube Zero, Oxyfuel och CCS i den enskilda kundens eget tempo. Vi har redan märkt ett stort intresse för detta angreppssätt, en stegvis modell som passar våra kunder och där återbetalningstiden för investeringarna ligger på en attraktiv nivå. Vår NOx-reduktion med Ecotube-systemet är dessutom i världsklass och något som alltid kommer vara intressant, nya hårdare utsläppskrav för NOx inom EU förväntas också komma inom något år. Med en växande prospektlista och nya internationella samarbeten på gång ser vi med stor tillförsikt framåt, där vi siktar på att bli kassaflödespositiva under 2026.

När det gäller dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB, med produkter för syresättning och PFAS-rening av sjöar, ser framtiden mycket lovande ut. PFAS, den så kallade "evighetskemikalien", måste snarast fasas ut, men lika viktigt är att rena de befintliga källorna. Vi arbetar hårt för att erbjuda kunderna en kostnadseffektiv lösning för att eliminera PFAS ur vattensystemen. Marknaden för vår tekniska lösning är med andra ord enorm, där vårt fokus ligger främst inom följande områden:

- Dricksvatten, där PFAS i råvattnet från ytvattentäkter (insjöar) minskas. Hälften av dricksvattnet i Sverige kommer från insjöar. De nya kraven för dricksvatten, max 4 nanogram PFAS4 per liter, som träder i kraft i Sverige redan den 1 januari 2026 kommer få stor betydelse.
- Lakvatten från deponier, i princip alla deponier läcker PFAS till den omgivande miljön.

Med utgångspunkt i var Bolaget befinner sig idag arbetar vi systematiskt med att utveckla våra produkter inom området. Nästa steg är alltså att tillverka, driftsätta och testa vår första "PFAS-flotte".

Med beprövad teknik, en skalbar affärsmodell och två snabbt växande marknader i form av NOx-reduktion och PFAS-rening, står ECOMB redo att skapa betydande värde för både miljö och aktieägare. Välkomna med på denna resa!

Södertälje
November 2025
Ulf Hagström
VD, ECOMB AB (publ)



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya units i förhållande till det antal aktier som de innehar på avstämningsdagen den 24 november 2025. Företrädesemissionen innebär att högst 3 600 096 units motsvarande högst 10 800 288 aktier emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Varje unit består av tre (3) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie TO 2, en (1) teckningsoption av serie TO 3 samt en (1) teckningsoption av serie TO 4. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Aktiens ISIN-kod är SE0023950555. Vid full teckning av samtliga units som emitteras i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet att öka med högst 10 800 288,00 kronor. Vid fullt utnyttjande av samtliga TO 2 som emitteras i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet att öka med högst 3 600 096,00 kronor. Vid fullt utnyttjande av samtliga TO 3 kommer aktiekapitalet att öka med högst 3 600 096,00 kronor. Vid fullt utnyttjande av samtliga TO 4 kommer aktiekapitalet att öka med högst 3 600 096,00 kronor. Varje befintlig aktie berättigar till arton (18) uniträtter och tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.

TECKNINGSKURS

Emissionskursen för varje unit uppgår till 4,35 kronor, motsvarande 1,45 kronor per aktie.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för att avgöra vilka personer som har rätt att erhålla uniträtter i Erbjudandet är den 24 november 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt att delta i Erbjudandet är den 20 november 2025. Första dag för handel i Bolagets aktier exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 21 november 2025.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units skall ske under perioden från och med den 25 november 2025 till och med den 9 december 2025. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer att, utan avisering från Euroclear Sweden, bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i ECOMB har rätt att förlänga tecknings- och betalningsperioden. För det fall beslut om förlängning av teckningsperioden fattas, kommer beslutet offentliggöras senast den 9 december 2025 genom pressmeddelande. Styrelsen har även rätt att fram till detta datum avbryta Företrädesemissionen ifall omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämpligt. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl händelser i Sverige som utomlands.

HANDEL MED AKTIER

Bolagets aktier är föremål för handel på NGM Nordic SME. Efter att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen kommer även de nyemitterade aktierna att handlas på NGM Nordic SME. Sådan handel avseende de nyemitterade aktierna som omvandlats från BTU beräknas inledas omkring vecka 52, 2025. Aktierna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Företrädesemissionen sker genom att "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Partner Fondkommission.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel i uniträtter kommer att ske på NGM Nordic SME från och med den 25 november 2025 till och med den 4 december 2025. Uniträtterna kommer att handlas under kortnamnet ECOMB UR 251124 med ISIN-kod SE0026821134. Vid försäljning av uniträtter övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av uniträtten. Uniträtter som inte utnyttjas för teckning av units blir ogiltiga och förlorar sitt värde och kommer att bokas bort av Euroclear efter teckningstidens utgång.

UTSPÄDNING

Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna units i Erbjudandet kommer att spädas ut med högst 10 800 288 nyemitterade aktier genom Företrädesemissionen, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 94,7 procent av antalet aktier och röster. Utspädningen är beräknad på antalet nya aktier (röster) till följd av Företrädesemissionen, dividerat med det totala antalet aktier (röster) i Bolaget efter en fulltecknad Företrädesemission.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Företrädesemissionen omfattas till cirka 85 procent av teckningsåtaganden och garantiåtaganden.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovannämnd avstämningsdag var registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna units i Erbjudandet, erhåller följande dokument från Euroclear Sweden:

- Sammanfattning
- en emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi,
- en särskild anmälningssedel med bifogad

- icke ifylld inbetalningsavi, samt en anmälningssedel för teckning av units utan företrädesrätt.

Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår antalet erhållna uniträtter. Den som var upptagen i den till aktieboken anslutna förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte skickas ut.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav i ECOMB är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING AV UNITS MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av uniträtter skall ske genom kontant betalning senast den 9 december 2025. Teckning genom kontant betalning skall antingen göras med den förtryckta inbetalningsavin som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1. I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall ej användas.
2. I det fall uniträtter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning skall ske i enlighet med anvisningar på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin skall därför inte användas.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Partner Fondkommission per telefon eller e-post. Ifylld anmälningssedel i samband med betalning skall skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 9 december. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa ankomst före angivet sista datum. En (1) särskild anmälningssedel kommer att beaktas. För det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer den sist erhållna att beaktas.

Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att icke utnyttjade uniträtter förfaller utan värde.

Partner Fondkommission AB
Ärende: ECOMB AB
Lilla Nygatan 2, 411 09 Göteborg
E-post: info@partnerfk.se

TECKNING AV UNITS UTAN STÖD AV UNITRÄTTER

Teckning av units utan stöd av uniträtter sker under samma period som teckning av units med stöd av uniträtter, det vill säga från och med den 25 november 2025 till och med den 9 december 2025. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Partner Fondkommission på adress enligt ovan. Anmälningssedeln kan erhållas från Partner Fondkommission per telefon, e-post eller genom att ladda ned den från Bolagets hemsida.

Ingen betalning skall ske i samband med ansökan om teckning utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 9 december 2025.

Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa ankomst före angivet sista datum. En (1) anmälningssedel kommer att beaktas. I det fall fler än en (1) anmälningssedel insändes kommer den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

TILLDELNING

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp.

- 1) I första hand skall tilldelning ske till tecknare som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid övertäckning i förhållande till det antal units de redan har tecknat i Företrädesemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning
- 2) I andra hand skall tilldelning ske till tecknare som lämnat teckningsförbindelser för teckning av units utan företrädesrätt
- 3) I tredje hand skall fördelning ske till övriga tecknare i förhållande till tecknat belopp, samt i den mån detta inte kan ske, genom lottning

I fjärde hand skall tilldelning ske till emissionsgaranterna i förhållande till garanterat belopp.

BEKRÄFTELSE OM TILDELNING OCH BETALNING AV TILDELADE UNITS UTAN FÖRETRÄDE

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalningen skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den vilken inte erhållit tilldelning. Er lägges ej likvid i rätt tid kan units komma att överlätas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom. I händelse av övertäckning kan tilldelning utan företräde komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Erbjudandet, kan vända sig till Partner Fondkommission enligt ovan för information om teckning och betalning.

BETALDA TECKNADE UNITS ("BTU")

Teckning och betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTU skett på tecknares VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt innehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU kommer att ske på NGM Nordic SME från och med den 25 november 2025 till dess att Erbjudandet registreras hos Bolagsverket. Betalda tecknade units kommer att handlas under kortnamnet ECOMB BTU 251124 med ISIN-kod SE0026821142.

LEVERANS AV NYA AKTIER

Så snart aktiekapitalshöjningen har registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För de aktieägare vilka har sitt

innehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Omkring den 11 december 2025 kommer Bolaget offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

RÄTT TILL UTDELNING PÅ DE NYA AKTIERNA

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

OÅTERKALLELIG TECKNING

Teckning av units, med eller utan stöd av unirätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av units, såvida inte annat följer av Memorandumet eller tillämplig lag.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

ECOMB:s historia i korthet

- ECOMB AB grundas 1992 av Ulf Hagström och Eric Norelius.
- De första patentansökningarna lämnas in 1993, med fokus på NOx-reduktion.
- Det första kommersiella Ecotube-systemet installerades år 1995 i barkpannan på Bäckhammars bruk.
- ECOMB blir ett publikt bolag år 1997 med cirka 600 aktieägare.
- Det första internationella Ecotube-kontraktet ingås år 2000 för tre avfallspannor i Coventry, England.
- En framgångsrik period i Frankrike inleds år 2004.
- Bolaget redovisar sitt bästa resultat år 2006, med en omsättning på 40 MSEK och en vinst på 8 MSEK, bland annat genom flera projekt i USA.
- Installation av Ecotube-system i de största pannorna för CPCU (2 x 270 MWth) i Paris 2009–2010.
- Det hittills största kontraktet tecknas år 2015, värt cirka 28 MSEK, för installation av Ecotube-system i en ny panna (120 MWth biobränsle) åt franska ALBIOMA på ön Martinique. Tidigare projekt har huvudsakligen avsett ombyggnader av befintliga pannor.
- Dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB bildas 2018, med fokus på syresättning av övergödda sjöar och hav med döda bottenar – en helt ny produkt och marknad.
- Största kontraktet i Sverige tecknas år 2024, värt 17 MSEK, för ett Ecotube-system till biobränslepannan (75 MWth) i Enköping.
- Sammanlagt har Bolaget omsatt omkring 350 MSEK sedan start.
- Ecotube DOS och Ecotube Zero-koncepten utvecklas vidare med Ecotube-systemet som bas – från NOx-reduktion mot Oxyfuel och CCS, och därmed en betydligt större marknad.

Affärsidén

ECOMB:s affärsidé är att erbjuda marknaden tekniska lösningar och servicetjänster i syfte att öka prestanda och minska utsläppen från pannor inom kraftvärme- och industrisektorn samt att via dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB, erbjuda syresättningsprojekt för insjöar (till exempel dricksvattentäkter) och havsområden, så som vikar av Östersjön, som drabbats av övergödning och negativa konsekvenser i form av syrefria bottenar, metanavgång, algbloomning och bildandet av giftigt svavelväte. Upptäckten att produkten har möjlighet att även eliminera PFAS från förorenade vatten kan få mycket stor betydelse för dotterbolagets utveckling.

Affärsmodellen – en konsultativ försäljningsprocess där betalning erhålls i varje steg

Affärsmodellen bygger på direktkontakter och projektförsäljning till slutkunder inom kraftvärme- och industrisektorn samt kommuner. Detta sker i samarbete med Bolagets internationella partners på de mest intressanta geografiska marknaderna. ECOMB har under många år byggt upp en spetskompetens inom förbränningsteknik genom det stora antal genomförda projekt Bolaget varit involverat i, inom en rad olika typer av anläggningar. Den samlade erfarenheten har gjort Bolaget till en erkänd expert på området, med djup förståelse för hur olika bränslen, pannkonstruktioner och driftsförhållanden samverkar. Denna kompetens är grunden i ECOMB:s affärsmodell, som bygger på ett konsultativt arbetssätt där Bolaget erhåller ersättning i flera steg – från analys till färdig installation.

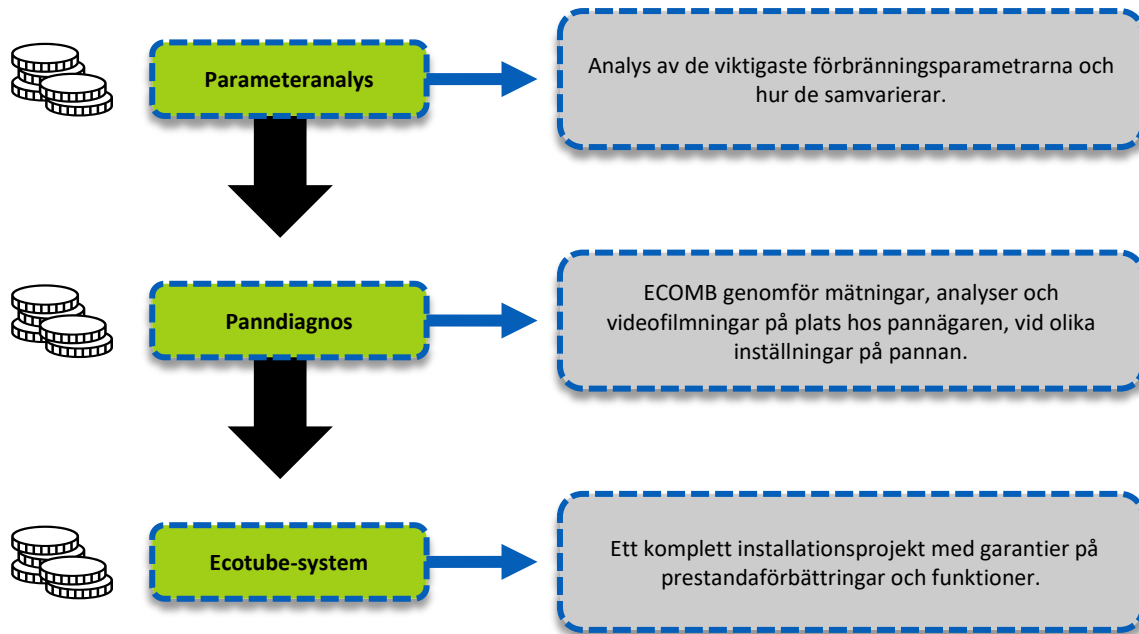
Processen inleds med en teoretisk analys av kundens anläggning, där ECOMB använder sina erfarenheter och beräkningsmodeller för att identifiera möjliga förbättringar av förbränningsprocessen. Denna analys har ett tydligt värde i sig, många kunder upplever att de redan i detta skede får konkreta insikter som kan förbättra driften. Mot bakgrund av detta bedömer Bolaget att det finns en betalningsvilja även för denna första fas.

Nästa steg är en panndiagnos, där ECOMB går bortom en ren skrivbordsprodukt och genomför mätningar och praktiska utvärderingar på plats. I samband med diagnosen kan Bolaget även simulera en installation av Ecotube-

systemet, vilket ger kunden en tydlig bild av de tekniska och ekonomiska effekterna av en eventuell investering. Tack vare erfarenheten från ett 70-tal genomförda projekt kan ECOMB ge väl underbyggda prognoser och referenser som stärker kundens beslutsunderlag.

Om kunden väljer att gå vidare sker därefter en installation av Ecotube-systemet, som optimerar förbränningen, minskar utsläpp och förlänger pannans livslängd. Varje steg i processen är utformat så att det skapar mätbart värde för kunden och ECOMB:s ersättning följer samma logik.

Affärsmodellen kan beskrivas som konsultativ försäljning, där betalning erhålls successivt i takt med att värde skapas. På så sätt kombinerar ECOMB rollen som teknisk expert och rådgivare med leveransen av en konkret produktlösning. Detta skapar en stabil och skalbar affärsmodell med hög trovärdighet gentemot kunder och återkommande intäkter över tid.



Organisation med strategiska partnerskap

ECOMB grundades 1992 och har sedan dess vuxit på den internationella marknaden genom etableringar av partnerskap med olika företag i branschen. Under sin verksamhet har Bolaget sålt flera projekt och har en stor installerad bas av framgångsrika installationer bakom sig. Syftet med att verka genom partners, jämfört med att etablera en egen internationell försäljnings- och projektorganisation, är att minska Bolagets fasta kostnader samtidigt som värdefulla kunskaper om den lokala marknaden kan utnyttjas fullt ut. Varulager finns hos Bolagets underleverantörer och en extern lokal. Vissa arbetsuppgifter har utförts på konsultbasis, till exempel ekonomin som sköts av Svärdbro Gård Företagsstyrning AB. Bolaget har fortfarande ett nära och starkt samarbete med deras internationella partners när det gäller både marknadsföring och projektarbeten.

Bolagets internationella partners, främst mindre ingenjörsföretag, finns idag i Frankrike, England, Tyskland, Finland, Polen och till viss del även i USA och Kina. Dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB har inga anställda, allt arbete sker på konsultbasis via fakturering från moderbolaget.

Med Ecotube mot väsentligt billigare CCS

Bolaget marknadsför nu Ecotube-systemet som en fyra stegs-raket under devisen "Med Ecotube mot väsentligt billigare CCS". Bolaget bedömer att de höga kostnaderna för att implementera koldioxidinfångning och slutlagring är den största förklaringen till att marknaden är trögstartad. Exempelvis beräknas, enligt Bolaget Stockholm Exergis CCS-projekt att landa på bortåt 10 miljarder kronor i CAPEX, och därtill kommer höga kostnader för driften av anläggningen, inte minst en ökad energiförbrukning.

Om en större del av koldioxidutsläppen från svenska avfalls- och biobränsleeldade pannor (430 större pannor i drift idag) ska avskiljas med denna konventionella CCS-teknik blir slutsatserna enligt ECOMB följande:

- Väsentligt mer bio- och avfallsbränsle måste eldas
- Pannorna måste maximera effektuttagen
- Rökgasflödena måste minimeras

Samtliga parametrar ovan är gynnsamma för Bolagets affärsmöjligheter, men genom konceptet Ecotube Zero kan affärsmöjligheterna både för ECOMB och dess kunder förbättras avsevärt. ECOMB erbjuder nu sina kunder att genomföra detta i 4 steg, vilka redovisas nedan:

1. Uppgradera pannan med ett konventionellt Ecotube-system

Prestandaförbättringarna med ett konventionellt Ecotube-system i en panna innebär ökad maxlast (högre effekt när behovet är som störst), minskad minimilast (pannan kan köras fler timmar per år), ökad verkningsgrad (minskade bränslekostnader), lägre rökgasflöden (minskat slitage), minskade NOx-utsläpp och avgifter, minskad kemikalieförbrukning och stabilare drift. Återbetalningstiden är kort, ofta en ROI på mindre än 3 år.

2. Konvertera till Ecotube DOS

Ecotube-systemet kan enkelt konverteras till Ecotube DOS (Deep Oxygen Staging) där mindre mängder syrgas injiceras via Ecotuberna i pannan. Detta är särskilt intressant där lokala elektrolysörer finns för vätgasproduktion, syrgasen blir då en "gratis" biprodukt som direkt kan användas i Ecotube DOS-konceptet. Bolaget bedömer att prestandaförbättringarna då kommer att öka ytterligare.

3. Komplettera pannan med rökgasrecirkulation för att genomföra kampanjer med Ecotube Zero och Oxyfuel-tekniken

Ett förberedande steg inför den slutgiltiga omställningen till väsentligt billigare CCS. En rökgasrecirkulation med full kapacitet installeras, vilket möjliggör att testkampanjer med en temporär syrgasanläggning kan köras. Värmebalansen i pannan verifieras samtidigt som optimala flöden av rökgas och syrgas fastställs.

4. Genomföra en full konvertering till Ecotube Zero och Oxyfuel med permanent syrgasproduktion, stängd skorsten och installation av väsentligt billigare CCS

Slutligt val av syrgasproduktion, till exempel som biprodukt från elektrolysörer kopplade till elproduktion från vindkraftverk, solcellsanläggningar eller kärnkraftverk. Installation av CCS-anläggning för infångning och slutlagring av koldioxiden, där nu koldioxidhalten i rökgasen uppgår till cirka 90 procent i stället för cirka 13 procent. Den resterande rökgasen har då minskat till så låga flöden att skorstenen kan stängas ner helt. Investeringskostnaden för CCS-anläggningen beräknas då kunna ha halverats.

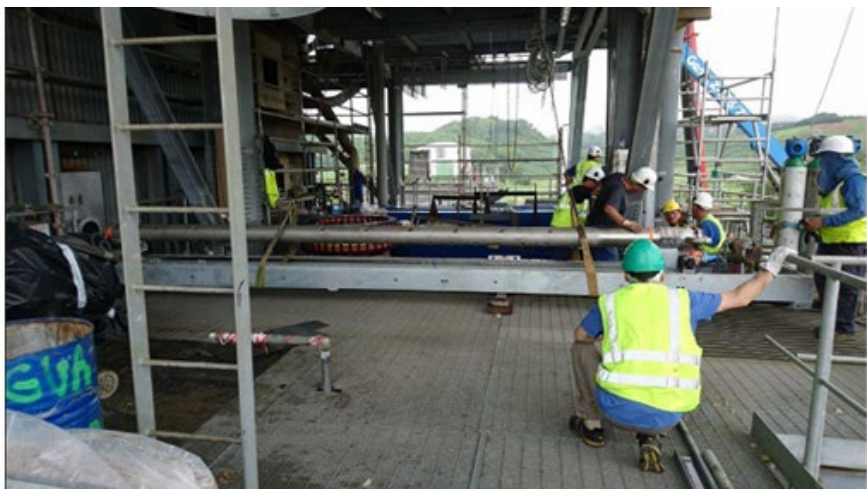
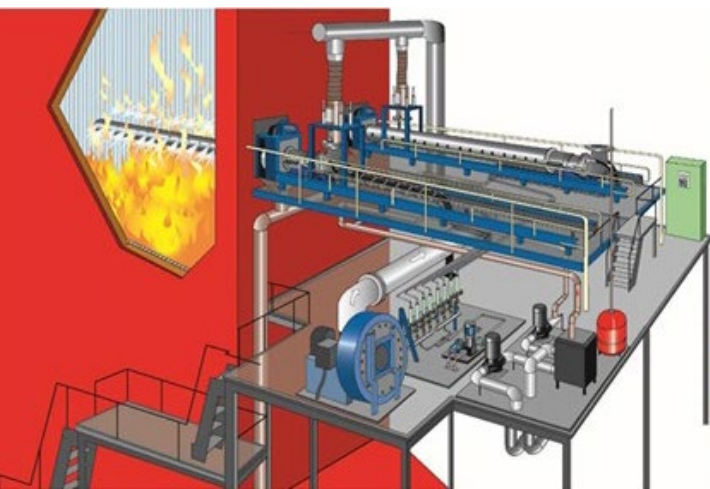
Ecotube-systemet – moderbolagets innovation och huvudprodukt

I Bolagets större projekt har huvudprodukten Ecotube-systemet ofta ingått. Det omfattar ett antal vattenkylda lansar - Ecotuber, vilka utgör system för tillförsel av förbränningsluft, recirkulerad rökgas och kemikalier som ammoniak och urea för förstärkt NOx2-reduktion. Dessutom ingår mjukvara för att styra, övervaka och optimera förbränningsprocessen. Ecotuberna har i samtliga projekt hittills tillverkats i Sverige, sedan många år hos Nyköpings Rör & Svets AB. Även MSR-utrustningen kommer ofta från svenska underleverantörer. Den övriga utrustningen, särskilt i internationella projekt, köps upp av Bolagets samarbetspartner på den lokala marknaden. Installationsarbetet sker genom lokala underleverantörer.

Trots lindriga utsläppskrav från myndighetshåll har ECOMB sålt Ecotube-system för sammanlagt över 300 MSEK under de senaste 30 åren på den internationella marknaden, där Frankrike varit den mest framstående marknaden.

Principskiss Ecotube-systemet.

Installationen av Ecotube på Martinique i Västindien.

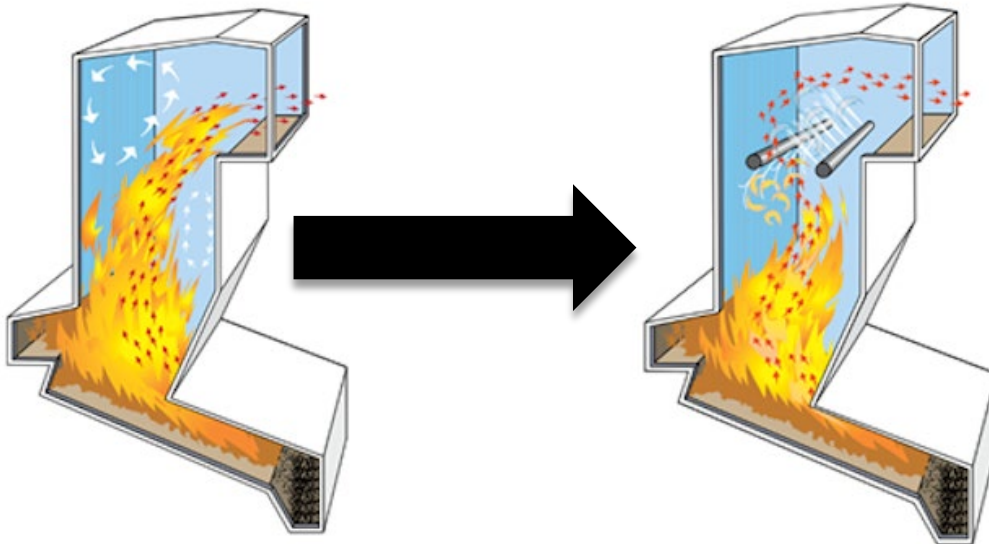


Värdet av ECOMB:s NOx-reduktion

På Bolagets hemsida, www.ecomb.se finns ett räkneverk för NOx-utsläppen samt Bolagets globala reduktion sedan starten. Reduktion av kväveoxider har också funnits med i Bolagets åtgärds paket sedan start. Kväveoxiderna ger direkt upphov till försurningseffekter och i kombination med andra utsläpp, till exempel kolväten från bilavgaser, bildas marknära ozon, vilket försämrar klimatet och förutsättningarna för en långsiktigt hållbar miljö. Sverige har satt ett värde på 50 SEK/kg NOx och med detta som bas har Bolaget räknat fram ett värde av ECOMB:s ackumulerade NOx-reduktion för de 40-tal projekt som genomförts. Värdet uppgår idag till över 105 MEUR.

Förbränning utan Ecotube-teknologi.

Förbränning med Ecotube-teknologi.



Eftermarknaden

Ecotuberna är utsatta för en mycket tuff miljö inne i pannorna, särskilt de pannor som eldas med avfall. Därför är livslängden på det rostfria stålmaterial i yttermanteln (det yttersta röret i direkt kontakt med förbränningsgaserna) begränsad. Kunderna kräver ofta minst två års garantitid och ECOMB har hittills klarat detta i samtliga projekt. Eftermarknaden för Bolagets produkter domineras därför av nya Ecotuber, något som ökar med antalet installationer och projekt. De senaste åren har reservdelsförsäljningen legat på omkring 1–2 MSEK per år.

Stärkt IPR för ECOMB med nya patentansökningar kopplade till Ecotube Zero

Sedan Bolaget grundades 1992 har flera patentansökningar och patent tillkommit. Under 2023 gick ECOMB vidare med en internationell patentansökan, en PCT för Ecotube Zero-konceptet. Det är en internationell överenskommelse som ger innovatören möjligheten att med en enda ansökan och på endast ett språk, engelska, få en nyhetsgranskning och preliminär patenterbarhetsprövning utförd av en myndighet för cirka 150 anslutna länder. Vid positivt utfall kan Bolaget sedan ansöka om patent på de viktigaste internationella marknaderna. År 2022 fick ECOMB klartecken för registreringen av varumärket Ecotube Zero inom EU och därefter har Bolaget sökt och beviljats varumärkesskydd på de viktigaste marknaderna utanför EU, såsom Japan, USA, Kanada, Australien och Storbritannien. Ett starkt varumärke får en allt större betydelse, med en ökad mångfald av produkter och processer. Varumärkesskydden gäller generellt under tio år och kan sedan förnyas.

Ecotube-projektet i Enköping - en mycket betydelsefull referens

ECOMB vann den 22 november 2023 en offentlig upphandling om förbränningsförbättringar med Ecotube-systemet på den biobränsleeldade pannan på 75 MW hos ENA Energi AB i Enköping. ENA är ett kommunägt bolag som producerar el och fjärrvärme från nästan 100 procent biobränsle sedan mitten på 90-talet. Ordervärdet uppgick till cirka 17 MSEK och kontraktet signerades i början av januari 2024. Tillsammans med konsultbolaget Five Star Tech AB, som ECOMB inledde ett samarbete med under 2022, kunde en kompetent och erfaren projektorganisation snabbt skapas. Uppdraget syftade till att åstadkomma förbränningsförbättringar med Ecotube-systemet på den biobränsleeldade pannan på 75 MW hos ENA, huvudsakligen genom reducerade NOx-nivåer.

Projektet blev finansiellt ansträngt då Bolagets nya och största underleverantör sent hoppade av projektet och fick ersättas med åtta andra bolag. Detta till trots blev resultatet av projektet mycket lyckat och flera potentiella kunder har redan bokat in besök hos ENA. Resultaten av projektet innebar bland annat en genomsnittlig NOx-reduktion på 73 procent, en bränslebesparing på cirka 1 100 MWh per år och en ökad total verkningsgrad på anläggning med 0,4 procent.

"Prestandaproven visar att systemet ger oss en genomsnittlig NOX-reduktion på över 70 procent, vilket överträffar våra förväntningar!" säger Torbjörn Claesson, VD på ENA Energi.

Ecotuberna hos Enköpings Energi (75 MWh) 2025.



Impulse Cleaning tillsammans med RJM

Samarbetet med Bolagets engelska partner RJM fördjupades i samband med projektet i Kumla där ECOMB installerade den amerikanska produkten Impulse Cleaning. Reningstekniken, ursprungligen utvecklad av General Electric ur tekniken bakom en jetmotor, har redan installerats på cirka 300 enheter i USA. Främst på fastbränslepannor, där den ersatt traditionella sotblåsare som både har sämre rengöringseffekt och förbrukar stora mängder ånga från produktionen. I ECOMB:s första projekt i Sverige och England har systemet anpassats till europeiska förhållanden och resultaten har uppfyllt och överträffat Bolagets förväntningar, vilket ger Bolaget starka referenser att bygga vidare på.

Allt fler anläggningar söker effektivare lösningar för att minska beläggningar, spara ånga och förbättra driftsekonomi. I de kundundersökningar som har genomförts framkommer flera skäl till varför man ser fördelar med ECOMB:s teknik framför konkurrenternas. Attraktivt pris samt lägre drift- och underhållskostnader ligger högt på listan samt kompakt design för trånga utrymmen, vilket ofta krävs i äldre anläggningar. Med dessa resultat går Bolaget nu in i en ny spännande fas där utrustningen nu mer aktivt marknadsförs, särskilt mot avfallseldade anläggningar som ofta har stora problem med beläggningar och effektbortfall. Tre anläggningar har redan fått offerter och ytterligare fyra kundbesök är planerade tillsammans med RJM i Sverige. Under 2026 kommer även den finska och norska marknaden börja bearbetas.

EON uppgraderar Flintrännan inför ny intrimning

Ecotube-systemet installerades redan vid millennieskiftet på Flintrännans fjärrvärmecentral i Malmö hamn. EON:s biobränsleeldade panna på 50 MW förser Malmö stad med fjärrvärme. Flintrännan var länge bara en spetslastanläggning för EON, det vill säga, den kördes endast riktigt kalla dagar. På senare år har pannan fått en allt större betydelse då fjärrvärmesystemet i Malmö byggts ut. Därför kommer den vara i kontinuerlig drift mellan oktober och april ett normalår. Med detta ”rena” biobränsle, som innehåller väldigt lite klor, är livslängden lång för de två Ecotuberna. Uppgraderingen innefattar bland annat utbyte av de båda Ecotuberna till den senaste versionen, en leverans som kommer slutföras under Q4 2025.

EON har valt att inte komplettera Ecotuberna med SNCR (Selective Non Catalytic Reduction), till exempel injicering av ammoniak för ytterligare NOx-reduktion, här handlar det om att reducera NOx enbart med luft, så kallad air-staging – tillsätta luften från Ecotuberna i zoner som minimerar NOx-bildningen och samtidigt maximerar utbränningen, oxidationen av CO och oförbrända partiklar. Ecotube-systemet är alltså nästan 25 år gammalt och det är hög tid att gå igenom förbränningsprocessen på nytt. Därför har EON även beställt en ny Parameteranalys och en ny Pannidiagnos med en intrimning av pannan med de nya Ecotuberna. Intrimningen beräknas ske efter årsskiftet och vara slutrapporterad och klar under Q1 2026. Det totala ordervärdet uppgår till cirka 1 MSEK.

Dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB modifierar affärsidén

Den ursprungliga affärsidén i dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB var att sälja syresättningsprojekt till nya kunder – kommuner, länsstyrelser och vattenvårdsförbund i Sverige – med ansvar för vatten som drabbats av övergödning och dess följder: syrefria bottenar, algblooming och cyanobakterier. Syresättningsmekanismen förväntas bidra till att lösa stora marina miljöproblem genom att:

- återskapa marint liv på döda sjö- och havsbottenar
- minska klimatpåverkan genom reducerade utsläpp av växthusgasen metan
- minska internbelastningen, det vill säga fosforfrisättningen från bottenarterna
- minska bildningen av svavelväte i bottenarterna
- samt minska den organiska tillgängligheten av tungmetaller, exempelvis metylkvicksilver, från sedimenten

Med den nya patentsökta uppfinningen om PFAS-rening har läget förändrats. PFAS-projekten har en betydligt enklare struktur och är en mer rätt fram affärsmöjlighet. De mätbara effekterna på det marina livet av ett syresättningsprojekt kan ta flera månader, ibland år, att verifiera. För PFAS-projekten handlar det i stället om dagar för att verifiera våra resultat, hur mycket PFAS som kan elimineras från ett vattendrag per tidsenhet.

Dock finns fortfarande ett flertal intressanta affärsmöjligheter med syresättningsprojekt som kommer att följas upp.

Nyemission i dotterbolaget 2025

Dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB genomförde under hösten 2025 en nyemission. Nyemissionen omfattade 164 000 aktier om totalt 410 000 SEK från 23 investerare. Moderbolaget ECOMB AB deltog inte i nyemissionen. Teckningskursen var 2,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering på 5,6 MSEK. Moderbolaget ECOMB AB:s ägarandel minskade i samband med nyemissionen från 95 procent till 89 procent.

Emissionslikviden kommer att användas till att starta tillverkningen av världens första "PFAS-flotte" samt även till bolagets IPR. Basic design av PFAS-flotten är redan genomförd, nu kan dotterbolaget gå in i Detailed design för att därefter kunna beställa utrustning och starta tillverkningen hos underleverantörerna. Designen baseras på Ocean Recycles patentsökta mikrobubbelteknik, där syftet är att verifiera elimineringen av PFAS från råvattnet till en dricksvattentäkt och hur detta kan ske på ett kostnadseffektivt sätt. Det lönar sig i princip alltid att angripa problemet vid källan - direkt i sjön, innan det kommer in i vattenverket.

Upptäckten av PFAS i Dynestadsjön ledde fram till den nya uppfinningen

Redan år 2022 kunde tester med syresättningsutrustningen i Dynestadsjön under vissa förutsättningar skapa ett skum på ytan. Efter fördjupade litteraturstudier och konsultationer med forskare från bland annat SLU kom misstankarna om att skummet kunde innehålla den så kallade "evighetskemikalien" PFAS.

PFAS-kemikalier är en grupp extremt svårnedbrytbara ämnen som används i bland annat skor, möbiltyger, skidvalla, matförpackningar, brandskum, stekpannor, bekämpningsmedel och skönhetsprodukter. PFAS har tillverkats och använts sedan 1950-talet, men det är först under senare år som de allvarliga miljö- och hälsoeffekterna har blivit tydligt kända. PFOS (perfluoroktansulfonat) är en av de vanligaste PFAS-föreningarna – mycket stabil, svårnedbrytbar och med förmåga att ansamlas i levande organismer. Ämnet är kroniskt giftigt och reproduktionsstörande, och används som en indikator för att fastställa en vattenförekomsts kemiska status. Miljökvalitetsnormen för PFOS är 0,65 nanogram per liter i inlandssjöar och 0,13 nanogram per liter i kustvatten. Mätningar i Stockholms län under 2023, omfattande 20 sjöar, vikar och fjärdar, visade ett genomsnittligt värde på 3,9 ng/l – vilket innebär att inget av de undersökta vattnen klarade gällande miljökvalitetsnorm.

Skum med höga halter PFAS kunde genereras under modifierad syresättning i Dynestadsjö.



Initiala tester och analyser av vattnet i Dynestadsjön, där Bolagets syresättningsteknik använts på ett modifierat sätt, visar att teorierna angående möjligheterna till PFAS-rening stämmer och att stora mängder PFAS skulle kunna elimineras från vattnet. Nyckeln är därför att åstadkomma en omfördelning i vattenmassan, att koncentrera upp PFOS i ytvattnet för att senare kunna slutdestruera kemikalierna genom förbränning vid höga temperaturer, >1 200 C plus lång uppehållstid och kraftig turbulens.

Sammanfattning av resultaten från Dynestadsjön

Analys av ytvattnet utfördes av det ackrediterade laboratoriet Eurofins, där summan av de 11 vanligaste PFAS-molekylerna uppmättes:

- **Utan systemet i drift:** 2,5 ng/l (PFAS) respektive 0,4 ng/l (PFOS)
- **Med systemet i drift:** 240 ng/l (PFAS) respektive 203 ng/l (PFOS)

Halterna i ytvattnet och skummet ökade alltså kraftigt – exempelvis var PFOS-nivån drygt 500 gånger högre när Bolagets mikrobubbelteknik kördes i modifierat läge. Testet genomfördes utan optimering, med diffusorer placerade på 6 meters djup i ett område med 12 meters vattendjup. Den uppmätta PFAS-halten bedöms därför spegla ämnen som redan fanns spridda i vattenmassan, inte från bottensedimentet. Resultaten visar tydligt att Bolagets nya, patentsökta teknik för att avlägsna PFAS ur sjöar, dammar och andra vattendrag fungerar i praktiken. Tekniken bedöms ha stor framtida potential inom miljöteknik och vattenrening, både nationellt och internationellt.

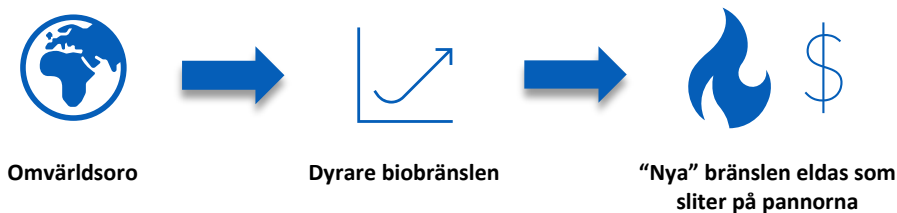


MARKNADSÖVERSIKT

Marknadstrender

Under de senaste åren har stigande energipriser präglat marknaden, särskilt till följd av den geopolitiska oro som uppstod efter Rysslands invasion av Ukraina. Finland stängde gränsen österut och började köpa mer biobränsle från Sverige, vilket ledde till lokal bränslebrist på många håll i norra Sverige och generellt stigande bränslepriser i hela Norden. För att säkerställa driften har anläggningarna i allt större utsträckning övergått till alternativa bränslen, ofta av lägre kvalitet eller med mer varierande egenskaper, såsom mer lågvärdiga biobränslen, avfallsbaserade bränslen och olika typer av restprodukter.

Denna omställning har dock fått negativa konsekvenser för anläggningarnas driftsförhållanden och i vissa fall även den tekniska livslängden. Alternativa bränslen medför ofta ojämna förbränning, högre temperaturvariationer och ökad mängd slagg och beläggningar i pannorna. Resultatet blir snabbare förslitning av kritiska komponenter, högre underhållskostnader och längre produktionsstopp. Kostnaden för en ny panna kan uppgå till flera hundra miljoner kronor, och även mindre ingrepp – som utbyte av sliddelar – innebär betydande investeringar och produktionsbortfall. I detta sammanhang blir ECOMB:s teknik särskilt relevant. Bolagets lösningar förbättrar förbränningsprocessen genom att skapa en jämnare och mer effektiv förbränning, vilket leder till lägre utsläpp, mindre beläggningar och reducerat slitage på pannorna. Den förbättrade verkningsgraden innebär att kunderna kan använda sina befintliga anläggningar längre, med lägre driftkostnader och ökad driftsäkerhet. Sammantaget är det Bolagets bedömning att ECOMB:s marknadsposition gynnas av den rådande omvärldsutvecklingen, där behovet av energieffektivitet, kostnadsbesparingar och hållbar drift är större än någonsin.



Energiomställningens möjligheter och utmaningar

Klimatfrågan är vår tids största samhällsutmaning. För att Sverige och världen ska nå ambitiösa energi- och klimatmål på förhållandevis kort tid krävs stora förändringar av dagens energisystem. För att energiomställningen ska bli framgångsrik behöver den genomföras på ett sätt som gynnar det svenska samhället, stärker Sveriges konkurrenskraft och skapar fler arbetstillfällen i landet.¹

Klimatläget – både oro och hopp

Tilltagande halter av växthusgaser i atmosfären har satt jordens klimatsystem ur balans med en stigande global medeltemperatur som följd. År 2024 har av EU:s klimattjänst Copernicus Climate Change Service (C3S) bekräftats som det varmaste året som någonsin registrerats globalt, med en årlig global medeltemperatur på 1,6°C över förindustriell nivå - det första där den årliga globala medeltemperaturen översteg 1,5°C. De miljömässiga, sociala och ekonomiska konsekvenserna av klimatförändringarna blir alltmer påtagliga.²

Vissa framtida klimatförändringar är oundvikliga och potentiellt oåterkalleliga. De kan dock begränsas genom omfattande, snabba och bestående utsläppsminskningar. Men det är bråttom. De negativa konsekvenserna ökar för varje ytterligare tiondels grad av uppvärmning. Eftersom det till stor del är de ackumulerade koldioxidutsläppen som avgör det framtida klimatet måste utsläppen snabbt vända nedåt. FN:s klimatpanel IPCC bedömer att de globala utsläppen behöver minska med 43 procent till 2030 jämfört med 2019, och nå nettonoll-utsläpp i mitten av detta århundrade om målen i Paris-avtalet ska kunna nås.³

¹ Strategisk prioritering inom energiforskning och innovation Energimyndighetens Fol för en hållbar omställning, Energimyndigheten, november 2023

² Ibid

³ Ibid

Högre pris på koldioxiden i affärssuppgörelser jämfört med spotpriset

Priset på koldioxidutsläpp inom EU, i form av utsläppsrätter (s.k. Carbon Permits), har under de senaste fem åren stigit från cirka 5 EUR/ton till omkring 80 EUR/ton på spotmarknaden. I kommersiella avtal mellan kraftvärmeverk och globala storbolag, som exempelvis mellan Stockholm Exergi och Microsoft i det så kallade BECCS-projektet i Värtan, värderas utsläppsrätterna dock betydligt högre, ofta i intervallet 300–400 EUR/ton.

Det kommer alltid att vara mest lönsamt att lösa problemen vid källan, det vill säga direkt i pannorna. Att minska rökgasflödet, maximera koldioxidkoncentrationen och minimera övriga föroreningar innebär i slutänden stora ekonomiska besparingar. Effektivisering av förbränningsprocesser kommer därför sannolikt att bli ännu mer efterfrågad i framtiden. Ett globalt handelssystem för koldioxidutsläpp, även utanför EU, skulle dessutom kraftigt påskynda omställningen mot en fossilfri framtid.

EU:s mål är att producera 10 miljoner ton grön vätgas 2030

År 2022 svarade energikällan vätgas för 2 procent av den samlade energikonsumtionen inom EU. Vätgasen användes primärt inom produktionen av kemikalier som olika plastprodukter och gödningsämnen. 96 procent av denna vätgas producerades med fossila bränslen, nästan uteslutande med naturgas, vilket innebär signifikanta utsläpp av fossil koldioxid.⁴

Nu prioriterar EU utvecklingen av grön vätgas, producerad från främst elektrolysörer med el från sol, vind och kärnkraft. Förgasning av biobränslen för vätgasproduktion kommer inte att få någon större betydelse. Produktion av 10 miljoner ton grön vätgas per år inom EU är målet till 2030, dessutom ska lika mycket importeras.⁵ Råvarorna till en elektrolysör är vatten och el, där elektriciteten spjälkar upp vattenmolekylen i vätgas och syrgas. Det bildas 8 gånger mer av "biprodukten" syrgas jämfört med vätgas, för 1 kg vätgas får man 8 kg syrgas. Detta kommer innebära en gigantisk tillgång av billig syrgas på marknaden inom bara ett halvt decennium. 80 miljoner ton syrgas per år innebär en enorm potential för ECOMB:s båda tekniker; Ecotube Zero för kraftverkspannor och mobil syresättning av övergödda sjöar och hav. En stor svensk biobränsleeldad panna (80 MW) har ett årligt behov av cirka 200 000 ton syrgas och syresättning av hela Östersjön skulle kräva cirka 3 miljoner ton per år för att komma tillbaka till samma status som på 1950/60-talet.

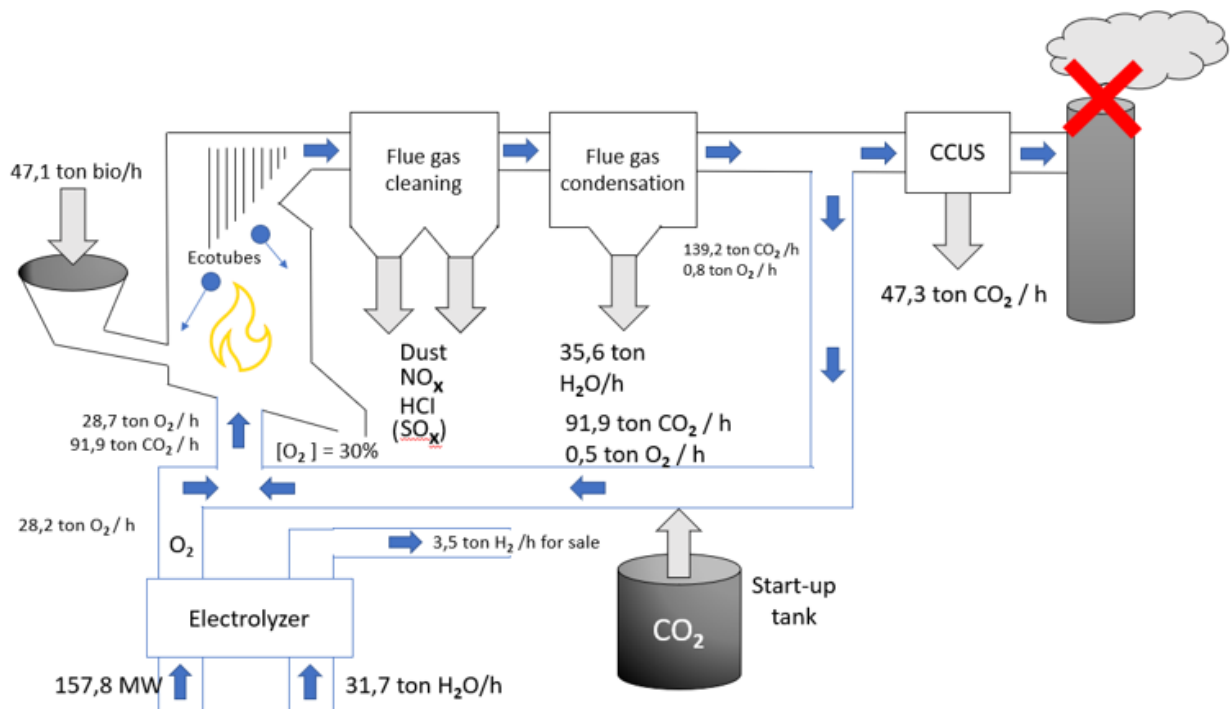
ECOMB:S POSITION PÅ MARKNADEN

ECOMB har med sin spetsteknologi en utmärkt position på världsmarknaden. Med flera internationella partners och ett stort kontaktnät SEDAN mer än 30 år inom pannbranschen står Bolaget väl förberett. Timing är alltid viktigt när Bolaget kommer ut med nya koncept, som i detta fall Ecotube DOS och Ecotube Zero som båda är i grunden nya varianter av det väletablerade Ecotube-systemet. En vidareutveckling för den intressanta marknaden som nu står för dörren.

⁴ EU Hydrogen strategy 2020, https://energy.ec.europa.eu/topics/energy-systems-integration/hydrogen_en

⁵ Ibid

Ecotube Zero för en 80 MW panna kopplad till elektrolysörer



Bolaget bedömer att den ekonomiska kalkylen för operationella kostnader skulle se ut på följande vis, indikativa förändringar jämfört med dagens konventionella drift för den tänkta 80 MW-pannan se nedan tabell som exempel.

Intäkter	
Försäljning av vätgas (30 000 – 50 000 SEK/ton)	140 000 SEK/h
Försäljning av koldioxid (800 – 1 500 SEK/ton)	54 500 SEK/h
Summa	194 500 SEK/h
Kostnader	
Inköp av el (0,4 – 0,7 SEK/kWh, 157,8 MW)	-86 500 SEK/h
Inköp av vatten (-3,9 m3 netto, 20 SEK/m3)	-0 SEK/h
Drift- och underhåll Elektrolysörer (5–10 MSEK/år)	-1 500 SEK/h
Drift- och underhåll CCUS (200–500 SEK/ton CO2)	-16 500 SEK/h
Summa	-106 000 SEK/h
OPEX-förbättring	88 500 SEK/h

Netto: Indikativ OPEX-förändring, en förbättring på 88 500 SEK/h eller 712 MSEK/år.

Investeringskostnaden för denna 80 MW-panna är beroende av en mängd faktorer och Bolagets bedömning är att kostnaden skulle hamna någonstans i intervallet 800–1 200 MSEK exklusive förvätskningen. Bolaget förväntar sig att efterfrågan på vätgas kommer öka markant de närmaste åren. Investeringsbeslut är redan tagna inom Järn- och stålindustrin, där produktion av grönt stål från Stegra och Hybrit (LKAB/SSAB) redan före 2030 kommer generera en efterfrågan på över 300 000 ton vätgas/år, motsvarande 3 procent av EU:s mål om 10 miljoner ton. Vätgasdrivna fordon och fartyg kommer också bidra till expansionen av "vätgassamhället".

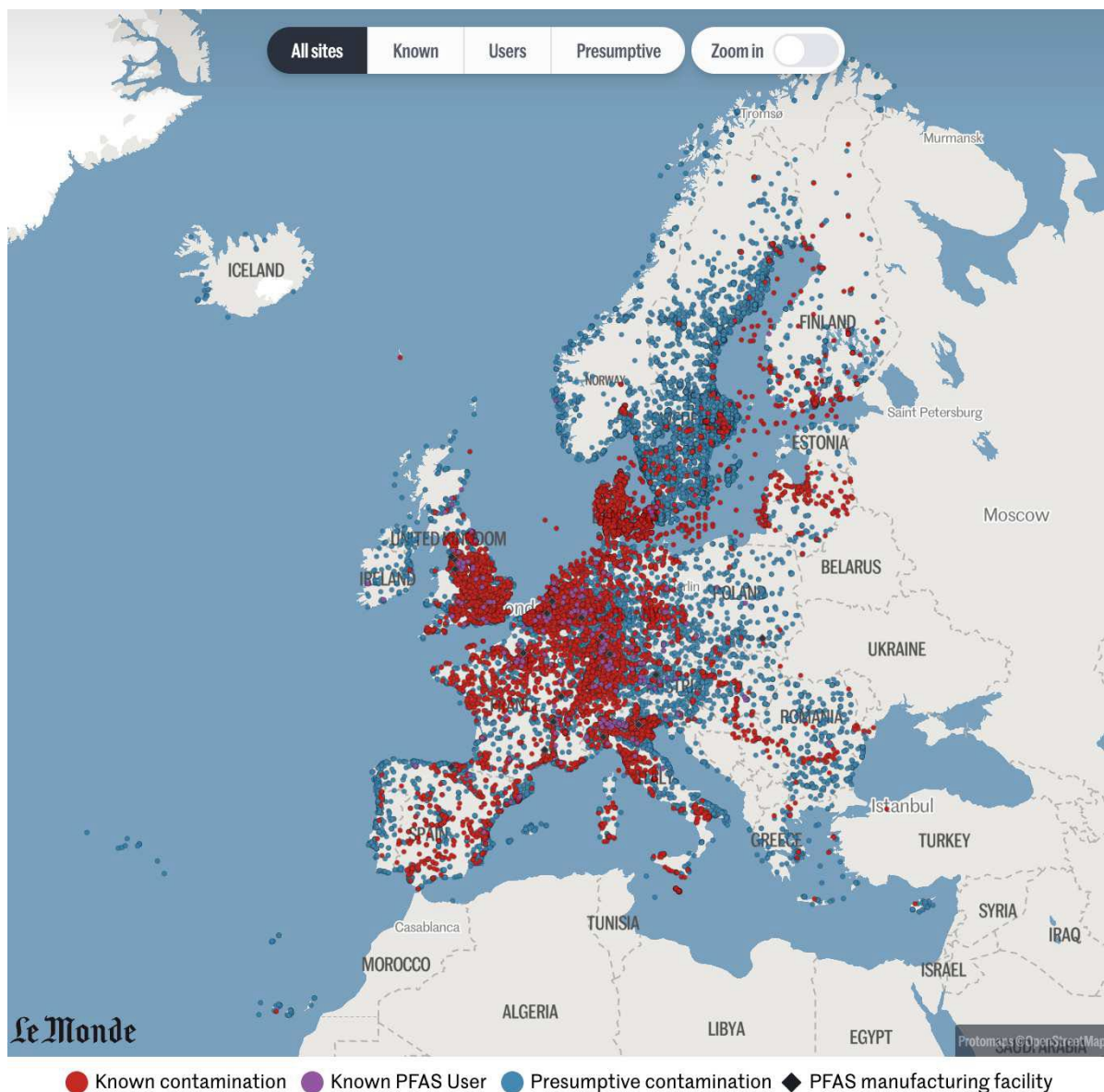
DOTTERBOLAGET ECOMB OCEAN RECYCLE:S MARKNAD

Nytt gränsvärde för PFAS i dricksvatten 2026

Det nya gränsvärdet för PFAS i dricksvatten i Sverige är 4 ng/l, ett maxvärde som börjar gälla från och med den 1 januari 2026. Danmark har satt motsvarande gränsvärde till 2 ng/l, vilket indikerar att ytterligare skärpningar kan bli aktuella i framtiden. Ju lägre gränsvärde desto dyrare reningsprocess i vattenverken, därför är det ofta ekonomiskt intressant att genomföra ett reningssteg redan vid källan. Ocean Recycle kommer därför att fokusera sin marknadsbearbetning på vattenverk som producerar sitt dricksvatten från insjöar, så kallade ytvattentäkter (hälften av dricksvattnet i Sverige kommer idag från ytvattentäkter).

23 000 områden inom EU med för mycket PFAS – en gigantisk marknad redan idag

Projektet "Forever Pollution" har identifierat hela 23 000 områden i Europa kontaminerade av PFAS⁶. Många av dessa områden är vatten med högre halter än 10 ng/l av ΣPFAS. Se kartan nedan. Särskilt Danmark, England, Tyskland och Nederländerna är hårt drabbade. Sannolikt är detta bara toppen av ett isberg, särskilt om man tittar på de blå prickarna över Sverige, de presumtiva PFAS-kontaminerade områdena som visas på kartan.



⁶ The Forever Pollution Project, 6 Nov 2023, <https://foreverpollution.eu/map/>

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Investerarare bör ta del av all den information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2024 och 2023 har ingen annan informationen i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets hemsida: <https://www.ecomb.se/index.html>. Bolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, årsredovisning (K3). Bolagets räkenskapsår sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. I vissa fall har finansiella siffror i denna Memorandumet avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna. Alla siffror är angivna i svenska kronor.

BOLAGETS BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2025

- Koncernens resultaträkning (s. 10)
- Koncernens balansräkning (s. 11)
- Koncernens kassaflödesanalys (s. 12)

BOLAGETS ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2024

- Koncernens resultaträkning (s. 13)
- Koncernens balansräkning (s. 14)
- Koncernens kassaflödesanalys (s. 16)
- Noter (s. 18)

BOLAGETS ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2023

- Koncernens resultaträkning (s. 14)
- Koncernens balansräkning (s. 15)
- Koncernens kassaflödesanalys (s. 17)
- Noter (s. 19)

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Enligt ECOMB:s bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst sex ledamöter med upp till sex suppleanter. ECOMB:s styrelse består för närvarande av fyra styrelseledamöter, utan suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits.

STYRELSE OCH LEDNING

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav
Göran Ernstson	Styrelseordförande	1953	1996	3 334
Ulf Hagström	Styrelseledamot	1956	1993	32 919
Eric Norelius	Styrelseledamot	1946	1993	844
Angela Wulff	Styrelseledamot	1963	2021	0

Göran Ernstson, Styrelseordförande

Göran är utbildad civilingenjör inom maskinteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan. Göran är idag industriell rådgivare till Locus Energy och arbetar med affärsutveckling. Göran har under hela sin karriär arbetat som vd eller i andra företagsledande befattningar inom energibranschen, bland annat för Umeå Energi, Power2U Sweden AB, Telge Nät, Birka Värme och Stockholms Energi.

Antal aktier: 3 334 aktier (0,6 procent).

Ulf Hagström, Styrelseledamot och VD

Ulf är VD och medgrundare av ECOMB. Ulf är utbildad civilingenjör inom kemiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan och har lång erfarenhet från förbränningsteknik. Ulf arbetade tidigare som teknisk konsult vid Ångpanneföreningen fram till 1995, då ECOMB startade sin verksamhet med full kraft.

Antal aktier: 32 919 aktier (5,5 procent).

Eric Norelius, Styrelseledamot

Eric har läst matematik vid Stockholms universitet och är därtill gymnasieingenjör. Eric är tillsammans med Ulf Hagström grundare av ECOMB. Eric har en bakgrund om uppfinnare och expert på strömningsmekanik och arbetade tidigare som teknisk konsult vid Bruun & Sörensen till 1983 samt vid Ångpanneföreningen fram till 1995, då ECOMB startade sin verksamhet.

Antal aktier: 844 aktier (0,1 procent).

Angela Wulff, Styrelseledamot

Angela har en doktorsexamen inom Biologi och Marinbiologi från Göteborgs Universitet. Angela har tidigare arbetat med pedagogik som lärare i idrott och biologi och är även reservofficer i svenska flygvapnet.

Antal aktier: 0 aktier (0,0 procent).

BOLAGSLEDNING

Ulf Hagström, VD

Ulf är VD och medgrundare av ECOMB. Ulf är utbildad civilingenjör inom kemiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan och har lång erfarenhet från förbränningsteknik. Ulf arbetade tidigare som teknisk konsult vid Ångpanneföreningen fram till 1995, då ECOMB startade sin verksamhet med full kraft.

Antal aktier: 32 919 aktier (5,5 procent).

David Eriksson, Försäljningschef

David har en masterexamen från Kungliga Tekniska Högskolan inom bergteknik och metallurgi och har även studerat matematik, vetenskapsteori och filosofi vid Högskolan i Skövde. David har en bred erfarenhet av teknisk försäljning och marknadsföring, bland annat från Novator AB, Bufab och Oerlikon Balzers.

Antal aktier: 265 aktier (0,0 procent).

Magnus Lagerström, Project Management

Magnus har en kandidatexamen från Kungliga Tekniska Högskolan, och har arbetat på ECOMB med projektledning sedan 1999.

Antal aktier: 48 aktier (0,0 procent).

REVISOR

Vid årsstämman 2025 valdes RSM Stockholm AB som revisionsbolag för den kommande ettårsperioden med Johnny Svenander som huvudansvarig revisor. Johnny Svenander har varit Bolagets revisor sedan 2014 och är auktoriserad och medlem av FAR.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga personer i styrelsen och ledningsgruppen kan nås via Bolagets adress Box 2017, 151 02 Södertälje. Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter, personer i ledningen eller Bolagets revisor. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot ECOMB och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Det föreligger inga avtal om förmåner mellan Bolaget eller dess dotterbolag och ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i bedrägerirelaterade mål eller näringsförbud under de senaste fem åren. Eric Norelius var styrelseledamot när Propit AB likviderades, vars konkurs avslutades den 15 juni 2021. Utöver detta har ingen annan av ovanstående varit involverad i konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion under de senaste fem åren.

AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ECOMB är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga, till aktien knutna, rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Varje aktieägare i ECOMB är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier vid bolagsstämma, och varje aktie berättigar till en röst. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i ECOMB:s bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet ECOMB. För aktieägare bosatta utanför Sverige föreligger inga särskilda förfaranden eller restriktioner.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie har samma röststyrka och varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktierna i ECOMB är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om ECOMB:s aktie under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. ECOMB innehar inga egna aktier.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget i lag, Bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där Bolaget är part. Såvitt Bolaget känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka Bolaget ej är part, såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget.

Ägarstruktur

Av nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolaget per november 2025.

Aktieägare	Antal aktier	Röstandel (%)
Tibia Konsult AB	97 925	16,3
Björn Andersson	39 274	6,6
Kenneth Larsson	33 334	5,6
Ulf Hagström	32 919	5,5
Frank Schill	16 000	2,7
Ingvar Blomgren	13 309	2,2
Rasmus Palmqvist	13 200	2,2
Jakob Robertsson	12 079	2,0
Armin Moghaddam Azari	12 019	2,0
Avanza Pension	11 692	2,0
ÖVRIGA ÄGARE	317 265	52,9
Totalt	600 016	100,0

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen prövar årligen om förutsättningar finns för utskiftning genom utdelning till Bolagets aktieägare. Styrelsen anser att likviditet som ej behövs i verksamheten eller för investeringar ska delas ut till Bolagets aktieägare. Vid årsstämman 2025 beslutades att ingen ordinarie utdelning skulle lämnas för verksamhetsåret 2024.

Konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner

Bolaget har, utöver de aviserade teckningsoptionsprogrammen av serie TO 2, TO 3 och TO 4, inga övriga aktiebaserade incitamentsprogram. Bolaget har inga övriga utestående teckningsoptioner eller konvertibler.

Lock-up avtal

Bolaget har inga lock-up avtal.

Teckningsåtaganden och garantiåtaganden

Bolaget har i samband med Företrädesemissionen erhållit teckningsförbindelser om cirka 3,0 MSEK, motsvarande totalt cirka 18,9 procent av Företrädesemissionen samt bottengarantier om cirka 10,4 MSEK, motsvarande cirka 66,1 procent av Företrädesemissionen, således är totalt cirka 13,3 MSEK motsvarande cirka 85,0 procent av Företrädesemissionen säkerställd genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. För emissionsgarantierna utgår en kontant ersättning om femton (15) procent av garanterat belopp eller i form av units om tjugo (20) procent av garanterat belopp. Ingen ersättning utgår för teckningsförbindelserna. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Väsentliga avtal

Bolaget har inte, utöver inom ramen för den löpande verksamheten, ingått några väsentliga avtal under de två senaste åren.

Försäkringar

ECOMB har sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger detta försäkringsskydd ett tillfredsställande skydd med hänsyn taget till de potentiella riskerna med verksamheten.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfarande, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som skulle kunna ha en betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Bolaget har inte sedan datumet för det senaste årsbokslutet genomfört några väsentliga transaktioner med närstående som inte utgör en normal del av Bolagets verksamhet.

Information från tredje man

Memorandumet innehåller information som har hämtats från tredje part. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

ADRESSER

Emittent

ECOMB AB
Box 2017
151 38 Södertälje
Info@ecomb.se
Telefon: +46 (8) 550 12 550

Revisor

RSM Stockholm AB
Birger Jarlgatan 57B
113 56 Stockholm

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Partner Fondkommission AB
Smålandsgatan 10
114 46 Stockholm

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB
Box 7822
SE-103 97 Stockholm

