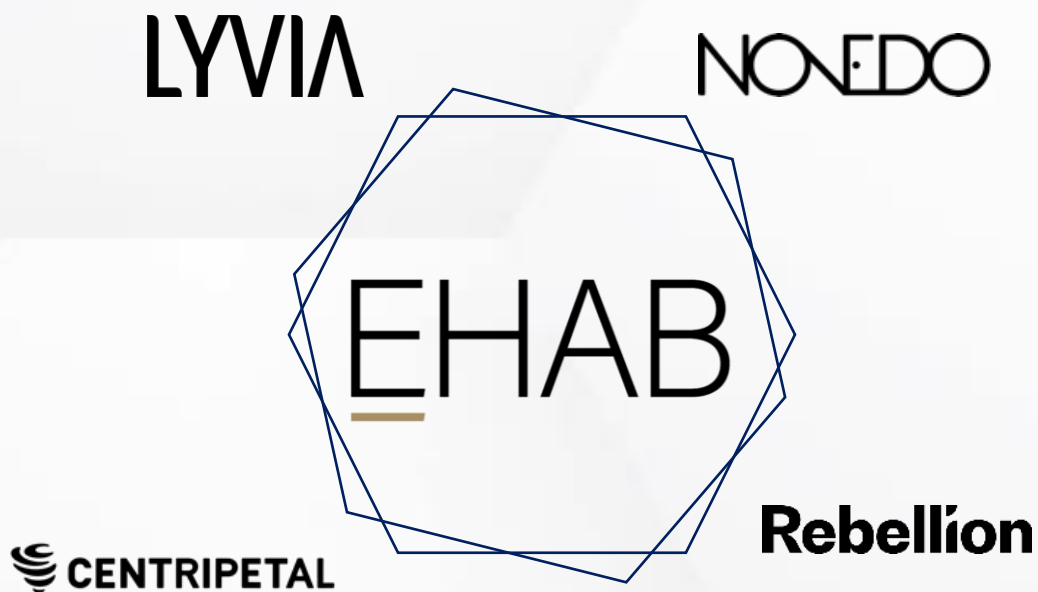


# Q2 2025

# EHAB I KORTHET

Esmailzadeh Holding AB (publ) eller "EHAB", är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt uthålliga företag inom utvalda branscher med djupa nischer. Vi sätter entreprenörer i centrum och ger dem rätt förutsättningar och verktyg för att skapa lönsamma och motståndskraftiga bolag. Vårt primära fokus är investeringar inom operationella bolagsgrupper med möjlighet till såväl organisk som förvärvsbaserad tillväxt. EHAB är en aktiv ägare som kontinuerligt utvärderar och utvecklar investeringsportföljen.

EHAB har innehav i bland annat Centripetal, Lyvia, Novedo och Rebellion.



# DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

" Under det första halvåret 2025 har EHAB genomgått en intensiv omställning med slutförd refinansiering, avyttring av ett antal tillgångar samt fokusering av verksamheten till fyra kärninnehav. Vi arbetar nu målmedvetet med att stödja våra bolag, realisera värden och minska skulden för att främja stabilitet och stärka EHAB och portföljbolagens framtida positioner. "

Mikael Ericson, Verkställande direktör

## Finansiell översikt

- Det totala substansvärdet var 4 437 Mkr (6 642), motsvarande 5 567 kr (8 460) per stamaktie.
- Totala tillgångar var 6 017 Mkr (8 248).
- Nettoskuld uppgick till -1 505 Mkr (-1 339), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV)<sup>1)</sup> om 25 % (16 %). Soliditeten var 74 % (81 %).
- Sexmånadersperiodens resultat uppgick till -1 947 Mkr (-623) och resultatet per aktie uppgick till -2 526 kr (-808). Andra kvartalets resultat uppgick till -1 789 Mkr (-516) och resultatet per aktie uppgick till -2 321 kr (-669).

## Väsentliga händelser under det andra kvartalet 2025

- EHAB avyttrade bolagets innehav i Ametalis AB och Eitrium AB under april. Försäljningarna innebar en positiv likviditetseffekt för EHAB om 130 Mkr och en negativ effekt på EHAB:s totala substansvärde om 73 Mkr. Avyttringarna koncentrerade portföljen ytterligare till kärninnehaven samtidigt som potentiella kapitalåtaganden gentemot de avyttrade portföljbolagen upphörde.
- Under april återköpte EHAB egna obligationer till ett totalt nominellt belopp om 97,5 Mkr. Dessa obligationer makulerades därefter innan emissionen av den nya obligationen.

- EHAB:s nya obligationslån emitterades den 28 april 2025, vilket samtidigt innebar att det tidigare obligationslånet löstes i sin helhet. De nya obligationerna har en löptid om tre år, en uppskjuten årlig ränta om 11 procent och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr. Obligationerna är säkerställda genom pantsättning av aktier i EHAB:s portföljbolag samt genom ett nytt mellanliggande holdingbolag.
- EHAB justerade ner det verkliga värdet på andelarna i Lyvia Group AB per 30 juni 2025 med cirka 1 711 Mkr. Värdet uppgick därefter till cirka 3 969 Mkr, en minskning med omkring 30 %. Beslutet följer av EHAB:s värderingspolicy, som bygger på en etablerad värderingshierarki där stor vikt läggs vid nyligen genomförda transaktioner. Mot bakgrund av tiden som gått sedan den senaste transaktionen i Lyvia har EHAB, i enlighet med principen, bedömt att omständigheterna nu motiverar en ny värdering.

## Väsentliga händelser efter perioden

- Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

## 4 437 Mkr

SUBSTANSVÄRDE

## 5 567 kr

SUBSTANSVÄRDE PER STAMAKTIE

## 155 Mkr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

## 25 %

BELÅNINGSGRAD (LTV)

## Översikt finansiella nyckeltal

| Mkr (om inget annat anges)          | 30 jun 2025 | 30 jun 2024 | 31 dec 2024 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Substansvärde                       | 4 437       | 6 642       | 6 384       |
| Substansvärde per stamaktie, kr     | 5 567       | 8 460       | 8 117       |
| Likvida tillgångar                  | 155         | 260         | 266         |
| Nettokassa / -skuld (+/-)           | -1 505      | -1 339      | -1 469      |
| Belåningsgrad (LTV), % <sup>1</sup> | 25%         | 16%         | 18%         |
| Balansomslutning                    | 6 017       | 8 248       | 8 076       |

| Mkr (om inget annat anges)                            | Q2 2025 | Q2 2024 | Q1-Q2 2025 | Q1-Q2 2024 | Helår 2024 |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|------------|------------|------------|
| Periodens resultat före inkomstskatt                  | -1 789  | -516    | -1 947     | -623       | -880       |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr     | -2 321  | -669    | -2 526     | -808       | -1 142     |
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar | -1 714  | -449    | -1 799     | -489       | -577       |
| Investeringar                                         | 2       | 75      | 20         | 190        | 379        |

<sup>1)</sup> Definitionen av belåningsgrad (LTV) ändrades i samband med att första delårsrapporten för 2025 publicerades, för att bättre spegla villkoren på EHAB:s nya obligationslån. Samtliga jämförelseperioders nyckeltal har justerats enligt detta. Se definition av alternativa nyckeltal för ytterligare detaljer.

# VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

**Det andra kvartalet 2025 markerar slutpunkten på ett omfattande refinansieringsarbete som pågått sedan slutet av 2023. Den nya obligationen är nu fullt implementerad, och vår verksamhet är omstrukturerad för att fullt ut fokusera på våra fyra återstående plattformar: Lyvia, Novedo, Rebellion och Centripetal. Övriga innehav har i huvudsak realiserats. Vi har effektiviserat våra resurser, minskat våra löpande kostnader och lagt grunden för en ny fas där vårt fokus är tydligt: att stötta portföljbolagens utveckling och gradvis realisera värden – med målet att återbetala EHAB:s obligationslån.**

Som ett led i vår ambition att förvalta substansvärdet med realism och transparens har vi, per slutet av det andra kvartalet, beslutat att justera ned värdet i Lyvia med cirka 30 procent. Denna justering är i linje med vår värderingsmodell och motiveras av att den senaste större transaktionen i Lyvia ägde rum 2022. Det nya värdet baseras på en samlad bedömning med stöd i relevanta marknadsdata, jämförbara bolag och interna samt externa analyser.

Lyvia fortsätter parallellt sin transformation – från en verksamhet med stort konsultinslag till ett mjukvarufokuserat bolag. Vi följer utvecklingen noggrant och arbetar aktivt med att minska vårt ägande, som idag uppgår till cirka 88 procent.

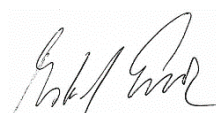
Även Novedo och Rebellion har, i likhet med många andra industribolag, utmanats av en fortsatt svag konjunktur och osäkerhet i kunders investeringsbeslut. Verksamheterna rapporterar om en tuff marknad under det första halvåret, men bedömer att förutsättningarna under det andra halvåret är något mer gynnsamma.

Det är dock tydligt att 2025 som helhet kommer att bli ett arbetsamt år.

EHAB:s totala substansvärde uppgick per den 30 juni 2025 till 4 437 Mkr, vilket motsvarar en minskning om drygt 30 procent jämfört med årets början. Reduktionen förklaras främst av omvärderingen av Lyvia, men även till viss del av andra värdeändringar i portföljen, inklusive försäljningen av Eitrium under vårt senaste bokförda värde. Utvecklingen har även påverkats av EHAB:s obligationskostnader och löpande driftkostnader. Mot denna bakgrund fortsätter vi våra fokuserade insatser, med målet att säkerställa ett mer motståndskraftigt och effektivt EHAB.

Vi är väl medvetna om att vi befinner oss i en krävande fas i EHAB:s historia – men vi är också övertygade om att vi har tagit rätt steg. Vår roll är nu att stödja våra portföljbolag i att leverera värde, skapa tillväxtförutsättningar och bidra till att vi snarast kan återbetala vår skuld. Arbetet sker med fullt engagemang från vårt team, och med fortsatt dialog med våra aktieägare och obligationsinnehavare.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra anställda, våra samarbetspartners och alla er som fortsatt visar förtroende för oss under denna omställning. Vi är långt ifrån klara, men vi är i rörelse – med ett smalare fokus, en tydligare struktur och en starkare finansiell disciplin.



Mikael Ericson,

Verkställande direktör

*"Det andra kvartalet 2025 markerar slutpunkten på ett omfattande refinansieringsarbete som pågått sedan slutet av 2023. Den nya obligationen är nu fullt implementerad, och vår verksamhet är omstrukturerad för att fullt ut fokusera på våra fyra återstående plattformar: Lyvia, Novedo, Rebellion och Centripetal."*



# VERKSAMHETSBESKRIVNING

**EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringar i långsiktigt uthålliga bolagsgrupper med branschspecifika inriktningar. EHAB är en ansvarsfull ägare som spelar en aktiv roll i portföljbolagens strategiska arbete och utveckling. Branschdiversifieringen i våra innehav kombinerat med genomtänkta investeringskriterier gör oss till ett investmentföretag med välavvägd riskspridning och begränsad konjunkturkänslighet. Vår portfölj utvecklas ständigt allteftersom intressanta affärsmöjligheter identifieras.**

## Segmentsindelning

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. Operational Groups innefattar de portföljbolag vars målsättning är att bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag i tillväxtfas, samt även vissa direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade värdepapper och likvida medel, innebärande tillgångar som lättare kan omsättas till likvida medel.

| Portföljbolag (Mkr)                           | Verkligt värde 30 jun 2025 | Verkligt värde 30 jun 2024 | Verkligt värde 31 dec 2024 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Lyvia Group AB                                | 3 969                      | 5 639                      | 5 678                      |
| Novedo Holding AB                             | 1 080                      | 1 083                      | 1 076                      |
| Rebellion Capital AB                          | 547                        | 541                        | 541                        |
| Samfastigheter i Norden AB                    | -                          | 42                         | 2                          |
| Eitrium AB                                    | -                          | 163                        | 176                        |
| Ametalis AB                                   | -                          | 22                         | 26                         |
| <b>Summa Operational Groups</b>               | <b>5 596</b>               | <b>7 490</b>               | <b>7 498</b>               |
| Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)   | 222                        | 230                        | 221                        |
| Hidden Dreams AB                              | -                          | 52                         | 19                         |
| Övriga Venture Capital-innehav <sup>1</sup>   | 1                          | 12                         | 15                         |
| <b>Summa Venture Capital</b>                  | <b>223</b>                 | <b>294</b>                 | <b>254</b>                 |
| Novedo Holding AB - konvertibler              | 88                         | -                          | 93                         |
| Likvida medel                                 | 67                         | 260                        | 173                        |
| <b>Summa Liquid Assets</b>                    | <b>155</b>                 | <b>260</b>                 | <b>266</b>                 |
| <b>Summa portföljvärde</b>                    | <b>5 974</b>               | <b>8 043</b>               | <b>8 018</b>               |
| Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj) | 30                         | 57                         | 41                         |
| Fordringar hos portföljbolag                  | 11                         | 124                        | 13                         |
| Övriga tillgångar                             | 2                          | 23                         | 4                          |
| <b>Summa Tillgångar</b>                       | <b>6 017</b>               | <b>8 248</b>               | <b>8 076</b>               |
| Räntebärande lån exkl leasing skuld           | -1 565                     | -1 598                     | -1 634                     |
| Leasingskulder                                | -7                         | -1                         | -9                         |
| Övriga skulder                                | -7                         | -8                         | -49                        |
| <b>Summa substansvärde</b>                    | <b>4 437</b>               | <b>6 642</b>               | <b>6 384</b>               |

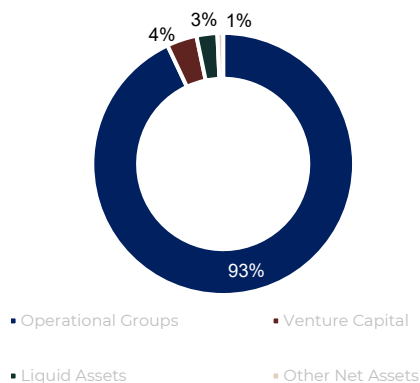
Operational Groups-bolagen Lyvia, Novedo och Rebellion, är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur och teknologi. Eitrium och Ametalis, som tidigare ingick i portföljen, har avyttrats under perioden i transaktioner som slutfördes april 2025. De flesta av bolagen har utöver god organisk tillväxt en aktiv förvärvsagenda och bygger verksamheter med starka kassaflöden, stabila marginaler och bevisad ekonomisk motståndskraft.

EHAB:s Venture Capital-segment utgörs per balansdagen i huvudsak av investeringsplattformen Centripetal som är specialiserat på tillväxtbolag inom Europa. Utöver detta innehav hade EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingick i segmentet Venture Capital, lejonparten av dessa mindre innehav har avyttrats under det andra kvartalet.

I segmentet Liquid Assets ingår EHAB:s innehav i noterade värdepapper samt likvida medel. Per balansdagen bestod Liquid Assets av likvida medel samt konvertibler i Novedo.

Per 30 juni 2025 uppgick EHAB:s balansomslutning till 6 017 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 93 %, Venture Capital 4 %, Liquid Assets 3 % och övriga nettotillgångar 1 %. Våra väsentliga investeringar beskrivs närmare på nästkommande sidor.

Segmentsindelning-  
andel av totala tillgångar



<sup>1)</sup> Övriga Venture Capital-innehav inkluderar per balansdagen teckningsoptioner i Abacube AB och andelar i Antartyca Consulting SL.

# VÅRA VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

## Operational Groups

### LYVIA

#### Lyvia i korthet

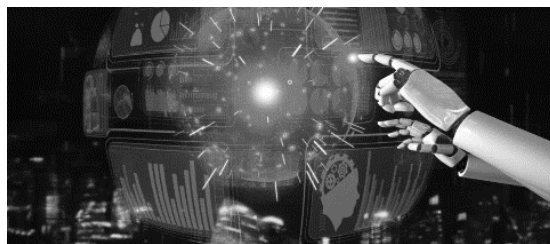
Lyvia Group är en europeisk partner för affärskritisk mjukvara och tjänster. Lyvia utvecklar, förvärvar och levererar mjukvarulösningar och tjänster som driver verksamhetskritiska funktioner för företag genom kundens hela värdekedja. Gruppen har etablerat sig på flertalet europeiska marknader och har cirka 1 300 medarbetare.

#### Händelser under andra kvartalet

Inga väsentliga händelser har ägt rum under det andra kvartalet.



**Medgrundare och VD:** Sebastian Karlsson



[www.lyviagroup.com](http://www.lyviagroup.com)

**OMSÄTTNING 2 183 Mkr**

**EBITDA 363 Mkr**

**Innehav:** Lyvia Group AB (publ)

**Sektor:** IT och Tech

**Ägarandel:** 87,8 %

**Verkligt värde andel:** 3 969 Mkr

**Andel av totala tillgångar:** 66,0 %

*Lyvias preliminära finansiella information har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 30 juni 2025, och exkluderar sex affärsenheter som har avyttrats eller för närvarande är under avyttring eller avveckling. EBITDA är justerad och beaktar poster som påverkar jämförbarheten samt inkluderar overheadkostnader om cirka 92 mkr.*

### NOVEDO

#### Novedo i korthet

Novedo är en industrigrupp som förvärvar och utvecklar lönsamma bolag inom segmenten industri, installation & tjänster samt infrastruktur. Bolagen ska ha en beprövad affärsmodell, utvecklad nischposition och sund affärskultur. De förvärvade bolagen drivs vidare i samma positiva anda som tidigare och ges individuella förutsättningar att över tid utvecklas och skapa bästa möjliga värdetillväxt.

#### Händelser under andra kvartalet

Under andra kvartalet tecknade Novedo två förvärv – Falks Markentreprenad AB och Desrock AB via dotterbolaget Impab Dundertech. Novedo genomförde även en tilläggsemission om 190 Mkr inom befintligt obligationslån, vilket stärker den finansiella kapaciteten och skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.



**VD:** Per-Johan Dahlgren



[www.novedo.se](http://www.novedo.se)

**OMSÄTTNING 2 978 Mkr**

**EBITDA 350 Mkr**

**Innehav:** Novedo Holding AB (publ)

**Sektor:** Infrastruktur

**Ägarandel:** 67,8 %

**Verkligt värde andel:** 1 080 Mkr

**Andel av totala tillgångar:** 17,9 %

*Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror och har beräknats för perioden 1 juli 2024 till 30 juni 2025.*

# Rebellion

## Rebellion i korthet

Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar Rebellion i människor. Gruppen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt område. Rebellion är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetensen som redan finns hos företagen och skapar förutsättningar för att utvecklas och expandera.

## Händelser under andra kvartalet

Inga väsentliga händelser har ägt rum under det andra kvartalet.



**VD:** Christer Johansson



[www.rebellion.se](http://www.rebellion.se)

**OMSÄTTNING**

**843 Mkr**

**EBITDA**

**183 Mkr**

**Innehav:** Rebellion Capital AB (publ)

**Sektor:** Industri och handel

**Ägarandel:** 40,5 %

**Verkligt värde andel:** 547 Mkr

**Andel av totala tillgångar:** 9,1 %

*Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 30 juni 2025 för Rebellion Capital AB. EBITDA har justerats för att exkludera förvävsrelaterade kostnader och kapitalanskaffningskostnader.*

# Venture Capital



## Centripetal i korthet

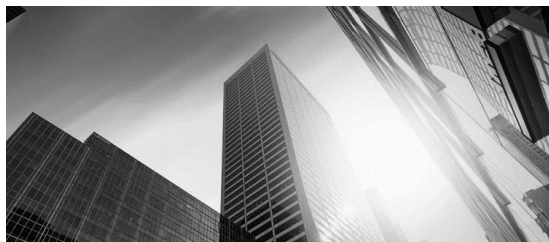
Centripetal är ett venture-inriktat riskkapitalbolag som investerar i snabbväxande bolag med fokus på lönsamhet i Europa. Bolaget jobbar aktivt med sina innehav framför allt vad gäller vidare expansion organiskt eller via förvärv, samt genom att brygga dem till det framstående VC-ekosystemet och den unika kapitalmarknad som finns i Sverige. Centripetal har ägarandelar i 16 bolag inom olika branscher som exempelvis elmobilitet, e-handel, fintech och digital hälsa med starka varumärken som VOI, Einride, MEDS, Mindler med flera.

## Händelser under andra kvartalet

Inga väsentliga händelser har ägt rum under det andra kvartalet.



**VD:** Laurynas Ruzgas



[www.centripetal.vc](http://www.centripetal.vc)

**Innehav genom:** Centripetal Partner AB

**Sektor:** Venture capital

**Ägarandel:** 65,8 %

**Verkligt värde andel:** 222 Mkr

**Andel av totala tillgångar:** 3,7 %

**Ett urval av Centripetals innehav:**

**AGERAS**

**Doktor.Se**

**voi.**

**einride**

**Nextory**

**MEDS**

**Occlutech**

**MINDLER**

**Bolt**

**Hava**

**X SHORE**

**CL&R**

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

### Resultatutveckling för sexmånadersperioden 1 januari – 30 juni 2025 samt substansvärde

Under perioden uppgick förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar via resultaträkningen till -1 799 Mkr (-489). Värdeförändringen under sexmånadersperioden beror huvudsakligen på en omvärdering av andelarna i Lyvia per 30 juni 2025 med -1 711 Mkr, motsvarande en värdereduktion om 30 % på EHAB:s andelar i Lyvia. Därtill påverkade försäljningen av Eitrium substansvärdet med en reduktion om 73 Mkr.

Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -1 786 Mkr (-438) respektive -14 Mkr (-51) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 2 Mkr (0). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en utdelning om 1 Mkr (0) samt övriga rörelseintäkter om 1 Mkr (3) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 30 juni 2025 till -19 Mkr (-26). Kostnaderna bestod i huvudsak av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader*, samt en mindre del av- och *nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar* och *övriga rörelsekostnader*.

Övriga externa kostnader utgjordes av kostnader för tjänster som nyttjats under perioden.

Resultat från finansiella poster uppgick till -131 Mkr (-111), varav 13 Mkr (10) var *finansiella intäkter* och -144 Mkr (-121) var *finansiella kostnader*. Skillnaden i resultat från finansiella poster mellan perioderna förklaras främst av ökade obligationsrelaterade kostnader.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -1 947 Mkr (-623).

EHAB:s substansvärde uppgick per 30 juni 2025 till 4 437 Mkr (6 642) och substansvärdet per stamaktie uppgick till 5 567 kr (8 460).

### Resultatutveckling för andra kvartalet 2025

Under perioden uppgick förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar via resultaträkningen till -1 714 Mkr (-449). Periodens värdeförändring förklaras huvudsakligen av en omvärdering av EHAB:s andelar i Lyvia Group AB, där EHAB inom ramen för bolagets löpande värderingsprocessen justerat värdet på andelarna med -1 711 Mkr jämfört med värdet per 31 maj 2025. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -1 711 Mkr (-439) respektive -6 Mkr (-10) och värdeförändringarna i noterade tillgångar uppgick till 3 Mkr (0).

Rörelsens kostnader uppgick under andra kvartalet till -8 Mkr (-14). Kostnaderna bestod i huvudsak av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader*. Personalkostnaderna uppgick till -5 Mkr (-9) och övriga externa kostnader uppgick till -2 Mkr (-5). Resultat från finansiella poster uppgick till -67 Mkr (-55), varav 10 Mkr (5) var finansiella intäkter och -77 Mkr (-60) var finansiella kostnader. Skillnaden i resultat från finansiella poster mellan perioderna förklaras i huvudsak av ökade obligationsrelaterade kostnader. Periodens resultat efter skatt uppgick till -1 789 Mkr (-516).

## Finansiering och likviditet

Per 30 juni 2025 uppgick EHAB:s likvida medel till 67 Mkr (260). Därtill ägde EHAB 88 274 242 konvertibler i Novedo Holding AB (publ), vilka per balansdagen hade ett värde om 88 Mkr. Med beaktande av innehavet i denna noterade tillgång uppgick likvida tillgångar till 155 Mkr (260).

Per 30 juni 2025 hade EHAB skulder om 1 580 Mkr (1 607), varav 1 565 Mkr (1 598) utgjordes av obligationslån. Vidare uppgick nettoskulden till -1 505 Mkr (-1 339) och belåningsgraden (LTV) till 25 % (16 %).

I slutet av februari 2025 initierade EHAB ett skriftligt förfarande i syfte att refinansiera sitt dåvarande obligationslån. Detta innebar att bolagets befintliga obligationer ersattes genom ett tvingande värdepappersbyte mot nya säkerställda obligationer. Förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna den 25 mars 2025, och de nya obligationerna emitterades den 28 april 2025, vilket medförde att det tidigare lånet löstes i sin helhet.

De nya obligationerna har en löptid om tre år och löper med en fast årlig ränta om 11 procent. Räntan kapitaliseras årligen och utbetalas vid obligationens förfall eller vid en eventuell förtida inlösen. Säkerheterna för de nya obligationerna består av pant i EHAB:s aktier i väsentliga portföljbolag samt i aktierna i ett nyetablerat, helägt mellanliggande holdingbolag, EHAB MidCo AB.

Mer information om obligationen återfinns i not 5.

## Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

### Resultatutveckling för sexmånadersperioden 1 januari - 30 juni 2025 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under perioden 1 januari – 30 juni 2025 rörelseintäkter om 1 Mkr (3). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -19 Mkr (-23). Resultat från finansiella poster var -216 Mkr (-428) och resultat efter skatt uppgick till -235 Mkr (-451).

Balansomslutning uppgick per 30 juni 2025 till 3 231 Mkr (3 760), varav 1 659 Mkr (2 146) utgjordes av eget kapital.

### Resultatutveckling för andra kvartalet

Moderföretaget hade under kvartalet rörelseintäkter om 0 Mkr (2). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultat uppgick till -8 Mkr (-12). Resultat från finansiella poster var -59 Mkr (-367) och resultat efter skatt uppgick till -66 Mkr (-379) för andra kvartalet.

## Investeringar

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under första och andra kvartalet 2025 samt helår 2024.

| Investeringar (Mkr)               | Q2 2025  | Q1 2025   | Helår 2024 |
|-----------------------------------|----------|-----------|------------|
| Ametalis                          | -        | -         | 6          |
| Centripetal                       | -        | 6         | 2          |
| Hidden Dreams                     | -        | -         | 8          |
| Lyvia Group                       | 2        | -         | 222        |
| Novedo Holding                    | -        | 6         | -          |
| Novedo Holding - Konvertibler     | -        | -         | 123        |
| Rebellion                         | -        | 6         | -          |
| Eitrium                           | -        | -         | 13         |
| Övriga investeringar <sup>1</sup> | 0        | -         | 6          |
| <b>Summa</b>                      | <b>2</b> | <b>19</b> | <b>379</b> |

Under det andra kvartalet uppgick investeringarna till totalt 2 Mkr.

För mer information om investeringsportföljen samt transaktioner med närstående parter hänvisas till not 3 respektive not 4.

## Aktiekapital och ägarstruktur

Per 30 juni 2025 fanns det 780 861 utgivna aktier i EHAB, fördelat på 545 041 B-aktier (med rätt till en röst vardera), 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera) och 10 000 preferensaktier (med rätt till en röst vardera).

Preferensaktierna ger företräde framför A- och B-aktier till utdelning. Preferensaktierna omfattas av inlösenförbehåll och priset vid inlösen beräknas utifrån en årlig kapitaliserande ränta om 30 %.

Per 30 juni 2025 ägde Saeid och Mouna Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 204 416 B-aktier, 225 820 A-aktier och 5 137 preferensaktier motsvarande 55,76 % av antalet aktier och 87,72 % av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 72 317 B-aktier, motsvarande 9,26 % av antalet aktier och 2,57 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 66 969 B-aktier, motsvarande 8,58 % av antalet aktier och 2,38 % av antalet röster.

Bolaget har inga utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra utbytbara värdepapper. Det finns inga aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget.

<sup>1</sup>) Övriga investeringar inkluderar Abacube (teckningsoptioner), Antartyca Consulting SL, Certainli, ChainTraced, EHAB MidCo, Lycenna, TAQ Holding Aktiebolag och Worktiles. EHAB har som en del av det nya säkerställda obligationslånet överfört aktier i signifikanta portföljbolag till EHAB MidCo. Tillskottet av dessa tillgångar är inte inkluderade i tabellen. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

## Finansiella nyckeltal i sammandrag

| Belopp i Mkr (där inte annat anges)                                            | Q2 2025 | Q2 2024 | Q1-Q2 2025 | Q1-Q2 2024 | Helår 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|------------|------------|
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar | -1 714  | -449    | -1 799     | -489       | -577       |
| Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)                     | -1 722  | -461    | -1 817     | -512       | -646       |
| Resultat före inkomstskatt                                                     | -1 789  | -516    | -1 947     | -623       | -880       |
| Periodens resultat                                                             | -1 789  | -516    | -1 947     | -623       | -880       |
| Balansomslutning                                                               | 6 017   | 8 248   | 6 017      | 8 248      | 8 076      |
| Substansvärde                                                                  | 4 437   | 6 642   | 4 437      | 6 642      | 6 384      |
| Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier                     | 4 291   | 6 522   | 4 291      | 6 522      | 6 257      |
| Soliditet, %                                                                   | 74%     | 81%     | 74%        | 81%        | 79%        |
| Nettokassa/-skuld (+/-)                                                        | -1 505  | -1 339  | -1 505     | -1 339     | -1 469     |
| Belåningsgrad (LTV), % <sup>1</sup>                                            | 25%     | 16%     | 25%        | 16%        | 18%        |
| Substansvärde per stamaktie, kr                                                | 5 567   | 8 460   | 5 567      | 8 460      | 8 117      |
| Resultat per aktie, kr                                                         | -2 321  | -669    | -2 526     | -808       | -1 142     |
| Totalt antal utestående stamaktier, st                                         | 770 861 | 770 861 | 770 861    | 770 861    | 770 861    |
| Genomsnittligt antal stamaktier perioden, st                                   | 770 861 | 770 808 | 770 861    | 770 803    | 770 832    |

<sup>1)</sup> Definitionen av belåningsgrad (LTV) ändrades i samband med att första delårsrapporten för 2025 publicerades, för att bättre spegla villkoren på EHAB:s nya obligationslån. Samtliga jämförelseperioders nyckeltal har justerats enligt detta. Se definition av alternativa nyckeltal för ytterligare detaljer.

# RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

| Belopp i tkr (där inte annat anges)                                            | Not | Q2 2025           | Q2 2024         | Q1-Q2 2025        | Q1-Q2 2024      | Helår 2024      |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar | 2   | -1 714 194        | -449 005        | -1 798 764        | -488 962        | -576 722        |
| Utdelningar från portföljbolag                                                 |     | -                 | -               | 969               | -               | 12 290          |
| Övriga rörelseintäkter                                                         |     | 28                | 2 130           | 622               | 3 258           | 4 449           |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                                |     | <b>-1 714 166</b> | <b>-446 876</b> | <b>-1 797 173</b> | <b>-485 704</b> | <b>-559 983</b> |
| Personalkostnader                                                              |     | -4 671            | -8 659          | -12 113           | -16 074         | -34 866         |
| Övriga externa kostnader                                                       |     | -2 073            | -4 638          | -5 598            | -8 707          | -47 750         |
| Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar                     |     | -838              | -746            | -1 677            | -1 377          | -2 757          |
| Övriga rörelsekostnader                                                        |     | -                 | -1              | -                 | -5              | -368            |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                               |     | <b>-7 583</b>     | <b>-14 043</b>  | <b>-19 387</b>    | <b>-26 163</b>  | <b>-85 741</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                         |     | <b>-1 721 749</b> | <b>-460 919</b> | <b>-1 816 560</b> | <b>-511 867</b> | <b>-645 724</b> |
| Finansiella intäkter                                                           |     | 9 501             | 5 000           | 13 011            | 9 692           | 24 221          |
| Finansiella kostnader                                                          |     | -76 921           | -60 025         | -143 735          | -121 005        | -258 832        |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                        |     | <b>-67 419</b>    | <b>-55 025</b>  | <b>-130 724</b>   | <b>-111 313</b> | <b>-234 610</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                     |     | <b>-1 789 168</b> | <b>-515 944</b> | <b>-1 947 284</b> | <b>-623 180</b> | <b>-880 335</b> |
| Inkomstskatt                                                                   |     | -                 | -               | -                 | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |     | <b>-1 789 168</b> | <b>-515 944</b> | <b>-1 947 284</b> | <b>-623 180</b> | <b>-880 335</b> |
| <b>Summa periodens resultat hänförligt till:</b>                               |     |                   |                 |                   |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                                                     |     | -1 789 168        | -515 944        | -1 947 284        | -623 180        | -880 335        |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr                               |     | -2 321            | -669            | -2 526            | -808            | -1 142          |
| Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning, st                  |     | 770 861           | 770 808         | 770 861           | 770 803         | 770 832         |
| Antal utestående stamaktier vid periodens utgång, st                           |     | 770 861           | 770 861         | 770 861           | 770 861         | 770 861         |

# INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Belopp i tusental kronor (tkr)                 | Q2 2025           | Q2 2024         | Q1-Q2 2025        | Q1-Q2 2024      | Helår 2024      |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                      | <b>-1 789 168</b> | <b>-515 944</b> | <b>-1 947 284</b> | <b>-623 180</b> | <b>-880 335</b> |
| Övrigt totalresultat för perioden              | -                 | -               | -                 | -               | -               |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>        | <b>-</b>          | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>        | <b>-1 789 168</b> | <b>-515 944</b> | <b>-1 947 284</b> | <b>-623 180</b> | <b>-880 335</b> |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>    |                   |                 |                   |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                     | -1 789 168        | -515 944        | -1 947 284        | -623 180        | -880 335        |

# BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

| Belopp i tusental kronor (tkr)                                 | Not | 30 jun 2025      | 30 jun 2024      | 31 dec 2024      |
|----------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                   |     |                  |                  |                  |
| Inventarier                                                    |     | 390              | 626              | 508              |
| Nyttjanderättstillgångar                                       |     | 7 791            | 1 261            | 9 349            |
| Investeringar i aktier och värdepapper                         | 3   | 5 906 880        | 7 783 790        | 7 844 994        |
| Övriga långfristiga fordringar                                 |     | 22 231           | 55 514           | 30 864           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                             |     | <b>5 937 291</b> | <b>7 841 191</b> | <b>7 885 715</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                   |     |                  |                  |                  |
| Fordringar hos portföljbolag                                   |     | 10 632           | 124 495          | 13 051           |
| Fordringar hos övriga närstående parter                        |     | -                | 345              | 270              |
| Andra kortfristiga fordringar                                  |     | 850              | 11               | 26               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |     | 681              | 22 479           | 3 731            |
| Likvida medel                                                  | 3   | 67 217           | 259 580          | 173 116          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                             |     | <b>79 380</b>    | <b>406 909</b>   | <b>190 194</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                        |     | <b>6 016 671</b> | <b>8 248 100</b> | <b>8 075 909</b> |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                            |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                                   |     | 820              | 820              | 820              |
| Övrigt tillskjutet kapital                                     |     | 3 238 185        | 3 238 185        | 3 238 185        |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat               |     | 1 198 127        | 3 402 565        | 3 145 411        |
| <b>Summa eget kapital</b>                                      |     | <b>4 437 132</b> | <b>6 641 570</b> | <b>6 384 416</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                 |     |                  |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| Obligationslån                                                 | 5   | 1 565 166        | -                | -                |
| Leasingskulder                                                 |     | 3 900            | -                | 5 373            |
| Övriga långfristiga skulder                                    |     | 4 000            | -                | -                |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              |     | <b>1 573 066</b> | <b>-</b>         | <b>5 373</b>     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| Obligationslån                                                 | 5   | -                | 1 597 791        | 1 633 652        |
| Leasingskulder                                                 |     | 3 203            | 667              | 3 167            |
| Leverantörsskulder                                             |     | 430              | 2 212            | 13 771           |
| Skulder till portföljbolag                                     |     | -                | 35               | -                |
| Aktuella skatteskulder                                         |     | 254              | 261              | 423              |
| Övriga avsättningar                                            |     | 1 000            | -                | -                |
| Övriga skulder                                                 |     | 715              | 1 535            | 9 862            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |     | 873              | 4 030            | 25 244           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              |     | <b>6 473</b>     | <b>1 606 530</b> | <b>1 686 120</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                          |     | <b>6 016 671</b> | <b>8 248 100</b> | <b>8 075 909</b> |

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

| Belopp i tusental kronor (tkr)            | Not | Aktiekapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserat resultat<br>inkl periodens<br>resultat | Summa eget<br>kapital |
|-------------------------------------------|-----|--------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Ingående balans per 2024-01-01</b>     |     | <b>809</b>   | <b>3 137 632</b>                 | <b>4 025 745</b>                                  | <b>7 164 186</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                      |     |              |                                  |                                                   |                       |
| Periodens resultat                        |     | -            | -                                | -880 335                                          | -880 335              |
| <b>Summa Totalresultat</b>                |     | <b>-</b>     | <b>-</b>                         | <b>-880 335</b>                                   | <b>-880 335</b>       |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>       |     |              |                                  |                                                   |                       |
| Emission av preferensaktier               | 11  |              | 99 990                           | -                                                 | 100 000               |
| Kvittningsemission                        | 0   |              | 564                              | -                                                 | 564                   |
| <b>Summa Transaktioner med aktieägare</b> |     | <b>11</b>    | <b>100 553</b>                   | <b>-</b>                                          | <b>100 564</b>        |
| <b>Utgående balans per 2024-12-31</b>     |     | <b>820</b>   | <b>3 238 185</b>                 | <b>3 145 411</b>                                  | <b>6 384 416</b>      |
| <b>Ingående balans per 2025-01-01</b>     |     | <b>820</b>   | <b>3 238 185</b>                 | <b>3 145 411</b>                                  | <b>6 384 416</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                      |     |              |                                  |                                                   |                       |
| Periodens resultat                        |     | -            | -                                | -1 947 284                                        | -1 947 284            |
| <b>Summa Totalresultat</b>                |     | <b>-</b>     | <b>-</b>                         | <b>-1 947 284</b>                                 | <b>-1 947 284</b>     |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>       |     |              |                                  |                                                   |                       |
| <b>Summa Transaktioner med aktieägare</b> |     | <b>-</b>     | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                          | <b>-</b>              |
| <b>Utgående balans per 2025-06-30</b>     |     | <b>820</b>   | <b>3 238 185</b>                 | <b>1 198 127</b>                                  | <b>4 437 132</b>      |
| <b>Ingående balans per 2024-01-01</b>     |     | <b>809</b>   | <b>3 137 632</b>                 | <b>4 025 745</b>                                  | <b>7 164 186</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                      |     |              |                                  |                                                   |                       |
| Periodens resultat                        |     | -            | -                                | -623 180                                          | -623 180              |
| <b>Summa Totalresultat</b>                |     | <b>-</b>     | <b>-</b>                         | <b>-623 180</b>                                   | <b>-623 180</b>       |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>       |     |              |                                  |                                                   |                       |
| Emission av preferensaktier               | 11  |              | 99 990                           | -                                                 | 100 000               |
| Kvittningsemission                        | 0   |              | 564                              | -                                                 | 564                   |
| <b>Summa Transaktioner med aktieägare</b> |     | <b>11</b>    | <b>100 553</b>                   | <b>-</b>                                          | <b>100 564</b>        |
| <b>Utgående balans per 2024-06-30</b>     |     | <b>820</b>   | <b>3 238 185</b>                 | <b>3 402 565</b>                                  | <b>6 641 570</b>      |

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

| Belopp i tusental kronor (tkr)                                                    | Not | Q2 2025         | Q2 2024        | Q1-Q2 2025      | Q1-Q2 2024      | Helår 2024      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     |                 |                |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat                                                                   |     | -1 721 749      | -460 919       | -1 816 560      | -511 867        | -645 724        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                               |     |                 |                |                 |                 |                 |
| - Återläggning resultat av verkligt värde förändring (inkl utdelningar)           |     | 1 714 194       | 449 005        | 1 797 795       | 488 962         | 564 432         |
| - Återläggning av avskrivningar                                                   |     | 838             | 746            | 1 677           | 1 377           | 2 757           |
| - Övriga poster ej kassapåverkande                                                |     | -               | -              | -               | -               | 3 939           |
| Erhållen ränta                                                                    |     | 199             | 15             | 205             | 300             | 10 524          |
| Erlagd ränta                                                                      |     | -39 490         | -46 195        | -80 949         | -92 923         | -184 339        |
| Betald skatt                                                                      |     | -47             | -7             | -80             | -11             | -24             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>-46 053</b>  | <b>-57 354</b> | <b>-97 912</b>  | <b>-114 162</b> | <b>-248 435</b> |
| Förändringar i rörelsekapital                                                     |     |                 |                |                 |                 |                 |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar                                             |     | -87             | -380           | 974             | -1 084          | -2 770          |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                                |     | -1 307          | 2 075          | -34 258         | -6 281          | 11 924          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>-47 447</b>  | <b>-55 658</b> | <b>-131 197</b> | <b>-121 526</b> | <b>-239 280</b> |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     |                 |                |                 |                 |                 |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar                                      |     | -               | -74 172        | -               | -186 008        | -209 787        |
| Försäljning av finansiella anläggningstillgångar                                  |     | 129 532         | 139 033        | 139 264         | 209 363         | 235 723         |
| Utlåning till portfölj företag                                                    |     | -               | -6 350         | -               | -8 150          | -21 530         |
| Utlåning till övriga                                                              |     | -               | -71            | -1 804          | -71             | -232            |
| Återbetalning från portfölj företag                                               |     | -               | 4 000          | -               | 4 000           | 35 437          |
| Återbetalning från övriga                                                         |     | 2 931           | -              | 3 836           | -               | -               |
| Erhållen utdelning                                                                |     | -               | -              | 969             | -               | 12 290          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>132 463</b>  | <b>62 440</b>  | <b>142 266</b>  | <b>19 134</b>   | <b>51 900</b>   |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     |                 |                |                 |                 |                 |
| Nyemission                                                                        |     | -               | -              | -               | 100 000         | 100 000         |
| Aktiverade lånekostnader                                                          | 5   | -8 474          | -              | -8 684          | -66             | -66             |
| Återköp obligation                                                                | 5   | -91 097         | -              | -91 097         | -               | -               |
| Samtyckesavgift avseende villkorsändring av obligation                            |     | -               | -              | -15 750         | -               | -               |
| Amortering av leasingkulder                                                       |     | -723            | -662           | -1 438          | -1 319          | -2 796          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-100 294</b> | <b>-662</b>    | <b>-116 969</b> | <b>98 615</b>   | <b>97 138</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       |     | <b>-15 278</b>  | <b>6 120</b>   | <b>-105 899</b> | <b>-3 777</b>   | <b>-90 242</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                                                |     | 82 495          | 253 460        | 173 116         | 263 357         | 263 357         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                     |     | -               | -              | 0               | 0               | 0               |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           |     | <b>67 217</b>   | <b>259 580</b> | <b>67 217</b>   | <b>259 580</b>  | <b>173 116</b>  |

# RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

| Belopp i tusental kronor (tkr)                                               | Not | Q2 2025        | Q2 2024         | Q1-Q2 2025      | Q1-Q2 2024      | Helår 2024      |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                    |     |                |                 |                 |                 |                 |
| Övriga rörelseintäkter                                                       |     | 28             | 2 130           | 622             | 3 258           | 4 449           |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                              |     | <b>28</b>      | <b>2 130</b>    | <b>622</b>      | <b>3 258</b>    | <b>4 449</b>    |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                   |     |                |                 |                 |                 |                 |
| Personalkostnader                                                            |     | -4 671         | -8 659          | -12 113         | -16 074         | -34 866         |
| Övriga externa kostnader                                                     |     | -2 883         | -5 310          | -7 217          | -10 051         | -50 438         |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar           |     | -59            | -115            | -118            | -116            | -235            |
| Övriga rörelsekostnader                                                      |     | -              | -1              | -               | -5              | -368            |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                             |     | <b>-7 613</b>  | <b>-14 084</b>  | <b>-19 448</b>  | <b>-26 246</b>  | <b>-85 907</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       |     | <b>-7 585</b>  | <b>-11 955</b>  | <b>-18 826</b>  | <b>-22 988</b>  | <b>-81 458</b>  |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       |     | 6 140          | -15 262         | -87 955         | -18 468         | -52 007         |
| Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag         |     | 38 359         | -296 354        | 969             | -296 354        | -296 354        |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |     | -43 840        | 2               | -6 239          | -1 548          | -38 937         |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    |     | 9 501          | 5 000           | 13 011          | 9 692           | 24 221          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   |     | -68 763        | -60 016         | -135 483        | -120 980        | -258 802        |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |     | <b>-58 603</b> | <b>-366 629</b> | <b>-215 696</b> | <b>-427 658</b> | <b>-621 879</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                   |     | <b>-66 188</b> | <b>-378 584</b> | <b>-234 522</b> | <b>-450 646</b> | <b>-703 337</b> |
| Skatt på periodens resultat                                                  |     | -              | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>                                                    |     | <b>-66 188</b> | <b>-378 584</b> | <b>-234 522</b> | <b>-450 646</b> | <b>-703 337</b> |

# BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

| Belopp i tusental kronor (TSEK)                        | Not | 30 jun 2025      | 30 jun 2024      | 31 dec 2024      |
|--------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |                  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                |     |                  |                  |                  |
| Inventarier                                            |     | 390              | 626              | 508              |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>               |     |                  |                  |                  |
| Andelar i dotterbolag                                  |     | 3 041 027        | 2 947 695        | 2 953 795        |
| Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag |     | -                | 329 526          | 296 136          |
| Andra långfristiga placeringar                         |     | 20 688           | 29 719           | 31 062           |
| Övriga långfristiga fordringar                         |     | 3 207            | 36 490           | 11 840           |
| Långfristiga fordringar hos koncernföretag             |     | 85 497           | -                | -                |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>         |     | <b>3 150 419</b> | <b>3 343 429</b> | <b>3 292 833</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                     |     | <b>3 150 808</b> | <b>3 344 056</b> | <b>3 293 341</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |                  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                         |     |                  |                  |                  |
| Fordringar hos koncernföretag                          |     | 10 632           | 124 840          | 105 012          |
| Övriga fordringar                                      |     | 850              | 11               | 26               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           |     | 1 491            | 31 354           | 5 713            |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                   |     | <b>12 973</b>    | <b>156 205</b>   | <b>110 751</b>   |
| Kassa och bank                                         |     | 67 217           | 259 580          | 173 116          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                     |     | <b>80 190</b>    | <b>415 784</b>   | <b>283 867</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>3 230 998</b> | <b>3 759 840</b> | <b>3 577 208</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                             |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                           |     | 820              | 820              | 820              |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>                       |     | <b>820</b>       | <b>820</b>       | <b>820</b>       |
| <b>Fritt eget kapital</b>                              |     |                  |                  |                  |
| Överkursfond                                           |     | 2 992 519        | 2 992 519        | 2 992 519        |
| Balanserat resultat                                    |     | -1 100 255       | -396 918         | -396 918         |
| Periodens resultat                                     |     | -234 522         | -450 646         | -703 337         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>                        |     | <b>1 657 741</b> | <b>2 144 954</b> | <b>1 892 263</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                              |     | <b>1 658 561</b> | <b>2 145 774</b> | <b>1 893 083</b> |
| <b>SKULDER</b>                                         |     |                  |                  |                  |
| <b>Avsättningar</b>                                    |     |                  |                  |                  |
| Övriga avsättningar                                    |     | 1 000            | -                | -                |
| <b>Summa övriga avsättningar</b>                       |     | <b>1 000</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Långfristiga skulder</b>                            |     |                  |                  |                  |
| Obligationslån                                         |     | 1 565 166        | -                | -                |
| Övriga långfristiga skulder                            |     | 4 000            | -                | -                |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                      |     | <b>1 569 166</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                            |     |                  |                  |                  |
| Obligationslån                                         |     | -                | 1 562 330        | 1 573 195        |
| Leverantörsskulder                                     |     | 430              | 2 212            | 13 771           |
| Skulder till koncernföretag                            |     | -                | 35               | -                |
| Aktuella skatteskulder                                 |     | 254              | 261              | 423              |
| Övriga skulder                                         |     | 715              | 1 535            | 9 862            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           |     | 873              | 47 694           | 86 873           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                      |     | <b>2 271</b>     | <b>1 614 066</b> | <b>1 684 125</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                  |     | <b>3 230 998</b> | <b>3 759 840</b> | <b>3 577 208</b> |

# NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

## Not 1. Redovisningsprinciper

Redovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") sådana de antagits av EU. Vidare har RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga upplysningskrav enligt årsredovisningslagen. I enlighet med IFRS 10 klassificeras EHAB som ett investmentföretag, vilket innebär att dotter- och intresseföretag inte konsolideras. I stället redovisas innehaven som aktier värderade till verkligt värde via resultatet.

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med 9 kap. Delårsrapport i årsredovisningslagen (moderbolaget tillämpar inte IAS 34). Redovisningsprinciperna överensstämmer i all väsentlighet med koncernredovisningen, med vissa undantag, däribland att aktier i dotterföretag och övriga placeringar inte värderas till verkligt värde, leasingavgifter kostnadsförs i den period de uppkommer och likvida medel som ingår i kapitalförsäkring klassificeras som övrig långfristig fordran, samt att innehav i noterade konvertibler klassificeras som fordringar till skillnad från investmentföretaget där dessa klassificeras som investeringar i aktier och värdepapper.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpades i årsredovisningen för 2024. Nya och ändrade IFRS-standarder som träder i kraft 2025 eller senare har beaktats. IFRS 18, som ersätter IAS 1, ska tillämpas från och med 2027. Koncernen avser att tillämpa standarden från det obligatoriska ikraftträdandedatumet och utvärderar för närvarande dess påverkan. Övriga nya standarder bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Belopp i noterna avser tusental kronor om inget annat anges.

## Not 2. Segmentsinformation

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. Operational Group-innehaven innefattar de portföljbolag vars målsättning är att bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital-innehaven innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag som befinner sig i tillväxtfas samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade värdepapper och likvida medel, det vill säga tillgångar som enklare kan omsättas till likvida medel.

| Verkligt värde förändring (Tkr)          | Q2 2025           | Q2 2024         | Q1-Q2 2025        | Q1-Q2 2024      | Helår 2024      |
|------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| - Operational Groups                     | -1 710 579        | -438 514        | -1 785 986        | -438 295        | -478 661        |
| - Venture Capital                        | -6 134            | -10 492         | -14 337           | -50 624         | -99 170         |
| - Liquid Assets exkl. likvida medel      | 2 518             | -               | 1 559             | -43             | 1 110           |
| <b>Summa verkligt värde förändringar</b> | <b>-1 714 194</b> | <b>-449 005</b> | <b>-1 798 764</b> | <b>-488 962</b> | <b>-576 721</b> |

|                                                                             | Operational Groups | Venture Capital | Liquid Assets  | Övrigt          | Totalt            |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 2025-01-01 - 2025-06-30                                                     |                    |                 |                |                 |                   |
| Verkligt värdeförändring under perioden                                     | -1 785 986         | -14 337         | 1 559          | -               | -1 798 764        |
| Utdelningar                                                                 | 969                | -               | -              | -               | 969               |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>                               | <b>-1 785 017</b>  | <b>-14 337</b>  | <b>1 559</b>   | <b>-</b>        | <b>-1 797 795</b> |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | -                  | -               | -              | 622             | 622               |
| Övriga externa kostnader                                                    | -                  | -               | -              | -5 598          | -5 598            |
| Personalkostnader                                                           | -                  | -               | -              | -12 113         | -12 113           |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -                  | -               | -              | -1 677          | -1 677            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>-1 785 017</b>  | <b>-14 337</b>  | <b>1 559</b>   | <b>-18 765</b>  | <b>-1 816 560</b> |
| Finansiella intäkter                                                        | -                  | -               | 479            | 12 533          | 13 011            |
| Finansiella kostnader                                                       | -                  | -               | -              | -143 735        | -143 735          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>-1 785 017</b>  | <b>-14 337</b>  | <b>2 038</b>   | <b>-149 968</b> | <b>-1 947 284</b> |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>                                  | <b>7 498 003</b>   | <b>254 147</b>  | <b>265 961</b> | <b>-962</b>     | <b>8 017 148</b>  |
| Verkligt värdeförändringar under perioden                                   | -1 785 986         | -14 337         | 1 559          | -               | -1 798 764        |
| Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar <sup>1</sup>                | -                  | -               | 479            | -               | 479               |
| Tillkommer Inköp och Tillskott                                              | 14 214             | 6 241           | -              | -               | 20 455            |
| Avgår Försäljningar                                                         | -130 486           | -22 858         | -6 940         | -               | -160 284          |
| Övriga in-/utbetalningar under perioden <sup>2</sup>                        | -                  | -               | -105 899       | -               | -105 899          |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>                                  | <b>5 595 745</b>   | <b>223 192</b>  | <b>155 161</b> | <b>-962</b>     | <b>5 973 135</b>  |

1) In- och utbetalningar under perioden avser enbart likvida medel vilket ingår i segmentet Liquid Assets.

2) Övriga in- och utbetalningar under perioden avser enbart likvida medel vilket ingår i segmentet Liquid Assets.

| 2024-01-01 - 2024-06-30                                                     | Operational<br>Groups | Venture<br>Capital | Liquid Assets  | Övrigt          | Totalt           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------------|
| Verkligt värdeförändring under perioden                                     | -438 295              | -50 624            | -43            | -               | -488 962         |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>                               | <b>-438 295</b>       | <b>-50 624</b>     | <b>-43</b>     | <b>-</b>        | <b>-488 962</b>  |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | -                     | -                  | -              | 3 258           | 3 258            |
| Övriga externa kostnader                                                    | -                     | -                  | -              | -8 707          | -8 707           |
| Personalkostnader                                                           | -                     | -                  | -              | -16 074         | -16 074          |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -                     | -                  | -              | -1 377          | -1 377           |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -                     | -                  | -              | -5              | -5               |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>-438 295</b>       | <b>-50 624</b>     | <b>-43</b>     | <b>-22 905</b>  | <b>-511 867</b>  |
| Finansiella intäkter                                                        | -                     | -                  | -              | 9 692           | 9 692            |
| Finansiella kostnader                                                       | -                     | -                  | -              | -121 005        | -121 005         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>-438 295</b>       | <b>-50 624</b>     | <b>-43</b>     | <b>-134 218</b> | <b>-623 180</b>  |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>                                  | <b>7 953 774</b>      | <b>338 727</b>     | <b>263 358</b> | <b>-962</b>     | <b>8 554 896</b> |
| Verkligt värdeförändringar under perioden                                   | -438 295              | -50 624            | -43            | -               | -488 962         |
| Tillkommer Inköp och Tillskott                                              | 183 065               | 7 026              | -              | -               | 190 091          |
| Avgår Försäljningar                                                         | -208 849              | -1 033             | 43             | -               | -209 839         |
| Övriga in-/utbetalningar under perioden <sup>2</sup>                        | -                     | -                  | -3 777         | -               | -3 777           |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>                                  | <b>7 489 695</b>      | <b>294 096</b>     | <b>259 580</b> | <b>-962</b>     | <b>8 042 408</b> |

| 2024-01-01 - 2024-12-31                                                     | Operational<br>Groups | Venture<br>Capital | Liquid Assets  | Övrigt          | Totalt           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------------|
| Verkligt värdeförändring under perioden                                     | -478 661              | -99 170            | 1 110          | -               | -576 721         |
| Utdelningar                                                                 | -                     | 12 290             | -              | -               | 12 290           |
| <b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>                               | <b>-478 661</b>       | <b>-86 880</b>     | <b>1 110</b>   | <b>-</b>        | <b>-564 432</b>  |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | -                     | -                  | -              | 4 449           | 4 449            |
| Övriga externa kostnader                                                    | -                     | -                  | -              | -47 750         | -47 750          |
| Personalkostnader                                                           | -                     | -                  | -              | -34 866         | -34 866          |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -                     | -                  | -              | -2 757          | -2 757           |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -                     | -                  | -              | -368            | -368             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>-478 661</b>       | <b>-86 880</b>     | <b>1 110</b>   | <b>-81 292</b>  | <b>-645 724</b>  |
| Finansiella intäkter                                                        | -                     | -                  | 275            | 23 946          | 24 221           |
| Finansiella kostnader                                                       | -                     | -                  | -              | -258 832        | -258 832         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>-478 661</b>       | <b>-86 880</b>     | <b>1 385</b>   | <b>-316 178</b> | <b>-880 334</b>  |
| <b>Verkligt värde Ingången av perioden</b>                                  | <b>7 953 774</b>      | <b>338 727</b>     | <b>263 358</b> | <b>-962</b>     | <b>8 554 896</b> |
| Verkligt värdeförändringar under perioden                                   | -478 661              | -99 170            | 1 110          | -               | -576 721         |
| Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar <sup>1</sup>                | -                     | -                  | 275            | -               | 275              |
| Tillkommer Inköp och Tillskott                                              | 241 076               | 15 623             | 122 684        | -               | 379 383          |
| Avgår Försäljningar                                                         | -218 186              | -1 033             | -31 224        | -               | -250 443         |
| Övriga in-/utbetalningar under perioden <sup>2</sup>                        | -                     | -                  | -90 241        | -               | -90 241          |
| <b>Verkligt värde utgången av perioden</b>                                  | <b>7 498 003</b>      | <b>254 147</b>     | <b>265 962</b> | <b>-962</b>     | <b>8 017 148</b> |

Segmentet Liquid Assets inkluderar likvida medel samt investeringar värderade enligt Nivå 1 och Nivå 2. Samtliga investeringar inom Operational Groups och Venture Capital är inom Nivå 3. För förklaringar avseende Nivå 1-3, se beskrivning i slutet av Not 3 nedan.

1) Avser periodisering av mellanskillnad av EHABs anskaffningsvärde och nominellt belopp för Novedoss konvertibler

2) Övriga in- och utbetalningar under perioden avser enbart likvida medel vilket ingår i segmentet Liquid Assets.

### Not 3. Investeringsportföljen

| Investmentföretaget                                            | Q2 2025          | Q2 2024          | Q1-Q2 2025       | Q1-Q2 2024       | Helår 2024       |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingående anskaffningsvärde perioden                            | 3 888 903        | 4 331 631        | 4 040 771        | 4 264 653        | 4 264 653        |
| Anskaffningar under perioden                                   | 1 737            | 75 258           | 20 455           | 190 091          | 379 383          |
| Avyttringar under perioden                                     | -196 848         | -440 154         | -276 813         | -478 113         | -513 024         |
| Omklassificering                                               | -206 115         | -                | -206 115         | -                | -                |
| Övriga in-/utbetalningar under perioden <sup>1</sup>           | -15 278          | 6 120            | -105 899         | -3 777           | -90 241          |
| <b>Summa anskaffningsvärde</b>                                 | <b>3 472 399</b> | <b>3 972 855</b> | <b>3 472 399</b> | <b>3 972 855</b> | <b>4 040 771</b> |
| Ingående värdeförändringar                                     | 3 943 931        | 4 218 400        | 3 977 339        | 4 291 204        | 4 291 204        |
| Periodens värdeförändring <sup>2</sup>                         | -1 714 194       | -449 005         | -1 798 764       | -488 962         | -576 722         |
| Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar <sup>3</sup>   | 241              | -                | 479              | -                | 275              |
| Omklassificering                                               | 206 115          | -                | 206 115          | -                | -                |
| Avgård realiserade värdeförändringar, avyttringar <sup>2</sup> | 65 605           | 301 121          | 116 529          | 268 273          | 262 581          |
| <b>Summa värdeförändringar</b>                                 | <b>2 501 697</b> | <b>4 070 515</b> | <b>2 501 697</b> | <b>4 070 515</b> | <b>3 977 339</b> |
| <b>Summa verkligt värde utgången perioden</b>                  | <b>5 974 096</b> | <b>8 043 369</b> | <b>5 974 096</b> | <b>8 043 369</b> | <b>8 018 109</b> |
| Varav direkta innehav                                          | 5 906 880        | 7 783 790        | 5 906 880        | 7 783 790        | 7 844 994        |
| Varav likvida medel                                            | 67 217           | 259 580          | 67 217           | 259 580          | 173 116          |
| <b>Summa portföljvärde</b>                                     | <b>5 974 096</b> | <b>8 043 369</b> | <b>5 974 096</b> | <b>8 043 369</b> | <b>8 018 109</b> |

1) Övriga in- och utbetalningar under perioden avser enbart likvida medel vilket ingår i segmentet Liquid Assets.

2) Av sexmånadersperiodens -1 798 764 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består -116 529 tkr av realiserade värdeförändringar och -1 682 235 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av andra kvartalets -1 714 194 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består -65 605 tkr av realiserade värdeförändringar och -1 648 590 tkr av orealiserade värdeförändringar.

3) Avser periodisering av mellanskillnad av EHAB:s anskaffningsvärde och nominellt belopp för Novedos konvertibler.

| Investmentföretaget                                                | Information per utgången av delåret |                           |                |                   | Verkligt värde   |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                    | Värderingsmetod                     | Kapitalandel <sup>5</sup> | Rösträttsandel | Anskaffningsvärde | 2025-06-30       | 2024-06-30       | 2024-12-31       |
| Novedo Holding AB <sup>1</sup>                                     | 3C                                  | 67,77%                    | 67,77%         | 210 637           | 1 079 539        | 1 082 983        | 1 075 951        |
| Lyvia Group AB <sup>1</sup>                                        | 3F                                  | 87,82%                    | 87,82%         | 2 324 845         | 3 968 723        | 5 639 074        | 5 677 565        |
| Lyvia Group AB TI                                                  | 3F                                  | -                         | -              | 343               | 343              | -                | 343              |
| Rebellion Capital AB <sup>1</sup>                                  | 3B                                  | 40,53%                    | 6,80%          | 283 658           | 547 139          | 540 900          | 540 900          |
| Samfastigheter i Norden AB                                         | 3F                                  | 100,00%                   | 100,00%        | 144 841           | -                | 42 000           | 1 636            |
| Eitrium AB <sup>2</sup>                                            | 3F                                  | -                         | -              | -                 | -                | 163 081          | 175 676          |
| Spartacus Partners AB                                              | 3F                                  | 100,00%                   | 100,00%        | 300               | -                | -                | -                |
| Ametalis AB <sup>2</sup>                                           | 3F                                  | -                         | -              | -                 | -                | 21 656           | 25 931           |
| EHAB MidCo AB <sup>1</sup>                                         | -                                   | 100,00%                   | 100,00%        | 25                | -                | -                | -                |
| <b>Summa innehav i Operational Groups</b>                          |                                     |                           |                | <b>2 964 650</b>  | <b>5 595 744</b> | <b>7 489 694</b> | <b>7 498 002</b> |
| Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB <sup>1</sup> | 3F                                  | 65,81%                    | 65,81%         | 342 468           | 221 871          | 229 767          | 220 669          |
| Hidden Dreams AB <sup>2</sup>                                      | 3F                                  | -                         | -              | -                 | -                | 52 107           | 18 718           |
| Tendmill AB <sup>2</sup>                                           | 3B                                  | -                         | -              | -                 | -                | 3 760            | 3 760            |
| Chaintraced AB <sup>2</sup>                                        | 3A                                  | -                         | -              | -                 | -                | 2 654            | 3 654            |
| Botello AB                                                         | 3F                                  | 31,32%                    | 5,28%          | 12 000            | -                | -                | -                |
| Abacube AB <sup>2</sup>                                            | 3B                                  | -                         | -              | -                 | -                | 700              | 700              |
| Certainli AB <sup>2</sup>                                          | 3A                                  | -                         | -              | -                 | -                | 630              | 630              |
| North House AB <sup>2</sup>                                        | 3B                                  | -                         | -              | -                 | -                | 907              | 907              |
| Zuna Solutions AB <sup>2</sup>                                     | 3B                                  | -                         | -              | -                 | -                | 1 125            | 1 125            |
| Abacube AB TI                                                      | 3F                                  | -                         | -              | 1 320             | 1 320            | 1 320            | 1 320            |
| Worktiles AB <sup>2</sup>                                          | 3A                                  | -                         | -              | -                 | -                | 1 125            | 1 125            |
| TAQ Holding AB <sup>2</sup>                                        | 3F                                  | -                         | -              | -                 | -                | -                | 1 539            |
| Antartyca Consulting SL                                            | 3F                                  | 100,00%                   | 100,00%        | 1                 | 1                | -                | -                |
| <b>Summa innehav i Venture Capital</b>                             |                                     |                           |                | <b>355 789</b>    | <b>223 192</b>   | <b>294 096</b>   | <b>254 147</b>   |
| Novedo Holding AB - konvertibler <sup>3</sup>                      | 2A                                  | -                         | -              | 84 743            | 87 943           | -                | 92 845           |
| Likvida medel                                                      |                                     |                           |                | 67 217            | 67 217           | 259 580          | 173 116          |
| <b>Summa innehav i Liquid Assets</b>                               |                                     |                           |                | <b>151 960</b>    | <b>155 160</b>   | <b>259 580</b>   | <b>265 960</b>   |
| <b>Summa portföljvärde</b>                                         |                                     |                           |                | <b>3 472 399</b>  | <b>5 974 096</b> | <b>8 043 369</b> | <b>8 018 109</b> |
| Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)                      |                                     |                           |                |                   | 30 412           | 57 401           | 40 721           |
| Fordringar hos portföljbolag                                       |                                     |                           |                |                   | 10 632           | 124 495          | 13 051           |
| Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga              |                                     |                           |                |                   | -                | 345              | 270              |
| Räntebärande lån exkl leasing skuld <sup>4</sup>                   |                                     |                           |                |                   | -1 565 166       | -1 597 791       | -1 633 652       |
| Leasingskulder                                                     |                                     |                           |                |                   | -7 102           | -667             | -8 540           |
| Övriga långfristiga skulder                                        |                                     |                           |                |                   | -4 000           | -                | -                |
| Skulder till portföljbolag                                         |                                     |                           |                |                   | -                | -35              | -                |
| Övriga avsättningar, kortfristiga                                  |                                     |                           |                |                   | -1 000           | -                | -                |
| Övriga nettofordringar/skulder                                     |                                     |                           |                |                   | -739             | 14 452           | -45 543          |
| <b>Summa substansvärde</b>                                         |                                     |                           |                |                   | <b>4 437 132</b> | <b>6 641 570</b> | <b>6 384 416</b> |

Förklaringar till värderingsmetod, där nedan siffror speglar Nivå till vilket verkligt värde har bestämts:

- 1 A – Senaste handelskurs
- 2 A – Andra observerbara data
- 3 A – Senaste nyemission
- 3 B – Senaste investering justerad
- 3 C – Senast kända transaktion av andelar
- 3 D – Relativ värdering / Multipelvärdering
- 3 E – Diskonterade kassaflöden
- 3 F – Annan värderingsmetod

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Värderingar enligt Nivå 3 innehåller en hög grad av subjektiva bedömningar och är förenade med större osäkerhet än innehav inom Nivå 1 och 2. Särskild vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner, såsom nyemissioner eller förvärv av aktier. Om en längre tid har förflutit sedan den senaste transaktionen eller om övriga förutsättningar har förändrats signifikant, genomförs vanligtvis mer djupgående analyser. Dessa kan innefatta alternativa värderingsmetoder, såsom multipelvärderingar baserat på

jämförelsegrupper eller diskonterade kassaflödesanalyser, för att bedöma rimligheten i värderingarna och identifiera eventuella behov av justeringar.

För mer information kring värderingsmetoder hänvisas läsaren till senaste årsredovisningen.

<sup>1)</sup> Novedo, Lyvia, Rebellion och Centripetal ägs via EHAB MidCo AB. Innehaven tillskottades till EHAB MidCo under april 2025 som en del av villkoren vid upptagande av nya obligationslånet.

<sup>2)</sup> Avser värderingsmetod innan avyttring.

<sup>3)</sup> Novedos konvertibler är noterade på Frankfurtbörsen och kan överlåtas fritt, vilket gör att de klassificeras som likvida tillgångar. Eftersom marknaden inte bedöms utgöra en aktiv marknad enligt IFRS sker värdering enligt Nivå 2. Konvertiblerna är säkerställda och löper med en fast PIK-ränta om 12,0%. Vid en börsintroduktion av Novedo Holding AB (publ) eller vid förfallodagen som inträffar fyra år efter första konvertibelemissionen sker en tvingande konvertering till aktier i Novedo Holding AB (publ). Fullständiga villkor finns på Novedos hemsida [www.novedo.com](http://www.novedo.com).

<sup>4)</sup> Upptaget obligationslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 565 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter och upplupen ränta.

<sup>5)</sup> Samtliga stam- och preferensaktier har tagits i beaktning vid beräkning av kapitalandelar.

Not 4. Upplysningar om närståendetransaktioner

Bolaget har som närstående identifierat företagsledningen, styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till Esmaeilzadeh Holding AB, och andra företag där Esmaeilzadeh Holding på annat sätt än ett ägande över 20 % av rösterna utövar väsentligt inflytande, samt ägarna till Esmaeilzadeh Holding AB och närstående till dessa.

Transaktioner med närstående består främst av finansierings- och investeringsrelaterade transaktioner. I finansieringssyfte

har transaktioner historiskt sett skett främst med EHAB:s huvudägare Dr. Saeid AB. I investeringssyfte har transaktionerna främst utgjorts av kapital till EHAB:s portföljbolag. Transaktionerna har ansetts främjande för EHAB:s verksamheten och utveckling. Transaktioner med närstående sker på armlängds avstånd och på marknadsmässiga grunder.

Fordran hos närstående parter

| Koncernen                                             | 2025-06-30 | 2024-06-30 | 2024-12-31 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Dr. Saeid AB (moderföretag)                           | -          | 333        | 147        |
| Centripetal Partner AB (dotterföretag)                | -          | 10 000     | -          |
| Rebellion Capital AB (intresseföretag)                | -          | 125        | -          |
| Lyvia Group AB (dotterföretag)                        | 2 305      | 252        | 2 305      |
| Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)            | -          | -          | 118        |
| Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)            | -          | 10 150     | 7 000      |
| Hidden Dreams AB (intresseföretag)                    | -          | 19         | -          |
| Eitrium AB (dotterföretag)                            | -          | 191        | 184        |
| Novedo Holding AB (dotterföretag)                     | -          | 103 300    | -          |
| Ametalis AB (dotterföretag)                           | -          | 459        | 261        |
| Envima AB (dotterföretag)                             | -          | 12         | -          |
| Svenska försäkringsfabriken i Umeå AB (dotterföretag) | -          | -          | 5          |
| Novedo Holding AB - konvertibler                      | 8 327      | -          | 3 301      |
| Summa                                                 | 10 632     | 124 840    | 13 321     |

Skulder till närstående parter

| Koncernen                      | 2025-06-30 | 2024-06-30 | 2024-12-31 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Lyvia Group AB (dotterföretag) | -          | 35         | -          |
| Summa                          | -          | 35         | -          |

Närståendetransaktioner

2025-01-01 - 2025-06-30

| Motpart                                                                          | Aktieägar-tillskott | Köp av andelar | Avyttring av andelar | Utdelning | Försäljning | Räntetäkter |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------------|-----------|-------------|-------------|
| F. Holmström Friends & Family AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB) | -                   | 1 241          | -                    | -         | -           | -           |
| Pelle Holmström Nederön AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)       | -                   | 6 038          | -                    | -         | -           | -           |
| F Holmström PE 3 AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)              | -                   | 10 132         | -                    | -         | -           | -           |
| Ametalis AB (dotterföretag)                                                      | -                   | -              | -                    | 969       | 180         | -           |
| Eitrium AB (dotterföretag)                                                       | -                   | -              | -                    | -         | 112         | -           |
| Lyvia Group AB (dotterföretag)                                                   | -                   | -              | -                    | -         | -           | 86          |
| Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)                                       | -                   | -              | -                    | -         | 30          | -           |
| Envima AB (dotterföretag)                                                        | -                   | -              | -                    | -         | 19          | -           |
| Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)                                       | -                   | -              | -                    | -         | -           | 346         |
| Novedo Holding AB - konvertibler                                                 | -                   | -              | -                    | -         | -           | 5 887       |
| EHAB MidCo AB (dotterföretag)                                                    | 3 040 701           | -              | -                    | -         | -           | -           |
| Idaion AB (ägs och kontrolleras av medlem i EHAB:s ledningsgrupp)                | -                   | 1 711          | 1 711                | -         | -           | -           |
| Fredrik Holmström (styrelsemedlem i EHAB)                                        | -                   | -              | 1 676                | -         | -           | -           |
| Plenius by Mirovia AB (dotterföretag)                                            | -                   | 1              | -                    | -         | -           | -           |

Närståendetransaktioner

2024-01-01 - 2024-06-30

| Motpart                                                             | Nyemission | Aktieägar-tillskott | Köp av andelar | Avyttring av andelar | Försäljning | Räntetäkter |
|---------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|----------------|----------------------|-------------|-------------|
| Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)                          | -          | -                   | -              | -                    | 280         | -           |
| Centripetal Partner AB (dotterföretag)                              | -          | -                   | -              | -                    | 50          | 535         |
| Ametalis AB (dotterföretag)                                         | -          | 1 900               | -              | -                    | 489         | -           |
| Novedo Holding AB (dotterföretag)                                   | -          | -                   | -              | -                    | 100         | 8 458       |
| Eitrium AB (dotterföretag)                                          | -          | -                   | -              | -                    | 306         | -           |
| Lycenna AB (dotterföretag)                                          | -          | 643                 | -              | -                    | -           | 4           |
| Rebellion Capital AB (intresseföretag)                              | -          | -                   | -              | -                    | 100         | -           |
| Hidden Dreams AB (intresseföretag)                                  | 3 600      | -                   | -              | -                    | 20          | -           |
| Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)                          | -          | -                   | -              | -                    | -           | 474         |
| Dr. Saeid AB (moderföretag)                                         | -          | -                   | 98 991         | 71 030               | 1 706       | -           |
| Shaken not störd AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB) | -          | -                   | 75 001         | -                    | -           | -           |

Närståendetransaktioner  
2024-01-01 - 2024-12-31

| Motpart                                                                     | Nyemission | Aktieägar-<br>tillskott | Köp av<br>andelar | Avyttring av<br>andelar | Utdelning | Försäljning | Ränteintäkter |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-----------|-------------|---------------|
| Lyvia Group AB (dotterföretag)                                              | -          | -                       | -                 | -                       | -         | -           | 41            |
| Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)                                  | -          | -                       | -                 | -                       | -         | 469         | -             |
| Centripetal Partner AB (dotterföretag)                                      | -          | -                       | -                 | -                       | 12 290    | 50          | 1 001         |
| Ametalis AB (dotterföretag)                                                 | -          | 6 175                   | -                 | -                       | -         | 1 015       | -             |
| Novedo Holding AB (dotterföretag)                                           | -          | -                       | -                 | -                       | -         | 100         | 9 450         |
| Eitrium AB (dotterföretag)                                                  | -          | 12 594                  | -                 | -                       | -         | 554         | -             |
| Lycenna AB (dotterföretag)                                                  | -          | 643                     | -                 | -                       | -         | -           | 4             |
| Rebellion Capital AB (intresseföretag)                                      | -          | -                       | -                 | -                       | -         | 100         | -             |
| Hidden Dreams AB (intresseföretag)                                          | 7 600      | -                       | -                 | -                       | -         | 20          | -             |
| Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)                                  | -          | -                       | -                 | -                       | -         | -           | 1 007         |
| Dr. Saeid AB (moderföretag)                                                 | -          | -                       | 98 991            | 71 030                  | -         | 2 085       | -             |
| Shaken not störd AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)         | -          | -                       | 75 001            | -                       | -         | -           | -             |
| Letterhead AB / Studio Bon (dotterföretag)                                  | -          | -                       | -                 | -                       | -         | -72         | -             |
| Envima AB (dotterföretag)                                                   | -          | -                       | -                 | -                       | -         | 32          | -             |
| Svenska försäkringsfabriken i Umeå AB (dotterföretag)                       | -          | -                       | -                 | -                       | -         | 28          | -             |
| Unneland Holding AS (ägs och kontrolleras av medlem i EHAB:s ledningsgrupp) | -          | -                       | 7 031             | -7 031                  | -         | -           | -             |
| Idaion AB (ägs och kontrolleras av medlem i EHAB:s ledningsgrupp)           | -          | -                       | 2 289             | -                       | -         | -           | -             |
| Novedo Holding AB - konvertibler                                            | -          | -                       | -                 | -                       | -         | -           | 3 576         |

Esmaeilzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Närståendetransaktioner under året beskrivs mer nedan.

Upplysning närståendetransaktioner under första halvåret 2025

I februari amorterade Samfastigheter i Norden AB ett belopp om 320 tkr på sitt utestående lån.

En fordran om cirka 1 Mkr uppstod i februari då Dr. Saeid AB övertog en skuld från en annan part, den amorterades i sin helhet i slutet av mars.

I februari avyttrade EHAB hela sitt innehav i Hidden Dreams till en styrelsemedlem i EHAB. Som ersättning erhöll EHAB aktier i tre av sina befintliga portföljbolag: Novedo Holding, Centripetal Partner och Rebellion Capital.

Under slutet av mars genomförde Ametalis en utdelning om 1 Mkr till EHAB.

I april förvärvade EHAB aktier i Lyvia för 1,7 Mkr från Idaion AB (ett bolag som ägs och kontrolleras av en medlem i EHAB:s ledningsgrupp). Betalning skedde med aktier i Novedo.

Under april tillsköt EHAB ett ovillkorat aktieägartillskott till det nybildade helägda dotterbolaget EHAB MidCo AB. Tillskottet bestod av samtliga ägda aktier i Lyvia Group AB, Novedo Holding AB, Rebellion Capital AB och Centripetal Partner AB, vilka är pantsatta under den nya obligationen.

Under maj avyttrade EHAB delar av sitt direkta innehav i flera Hidden Dreams-bolag, som inkluderade Abacube AB, Certainli AB, Chaintraced AB, North House AB, Worktiles AB och Zuna Solutions AB, till Fredrik Holmström, styrelseledamot i EHAB.

I slutet av juni förvärvade EHAB, från ett dotterbolag till Lyvia Group AB, samtliga andelar i det spanska bolaget Antartyca Consulting S.L.

## Not 5. Obligation

EHAB hade vid årets ingång ett obligationslån med ett totalt utestående nominellt belopp om 1 575 Mkr. I februari 2025 initierade EHAB ett skriftligt förfarande för att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. Förslaget godkändes av obligationsinnehavarna i mars.

Det nya obligationslånet emitterades den 28 april 2025 och har en löptid om tre år, en uppskjuten fast ränta om 11 procent per år och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr. Det totala nominella beloppet motsvarade 103,25 procent av det tidigare obligationslånets utestående nominella belopp med en justering för en emissionsrabatt om 7,5 procent. Det nya obligationslånet är säkerställt genom pantsättning av aktier i EHAB:s portföljbolag samt ett nytt mellanliggande holdingbolag, EHAB MidCo AB. Det tidigare obligationslånet löstes i sin helhet i samband med emissionen av nya lånet.

Obligationslånet ställer bland annat krav på miniminivå avseende likvida tillgångar i EHAB och EHAB MidCo om 40 Mkr samt att belåningsgraden inte får överstiga 70 procent. Vidare ökar inlösenpriset för obligationerna gradvis under löptiden, 100 procent av nominellt belopp under det första året, 107,50 procent under andra året och 117,5 procent under det tredje året. Villkoren innebär även att EHAB ska använda eventuella nettointäkter från försäljningar eller börsnoteringar av portföljbolag för att återbetala obligationerna, med undantag för en viss minimikassa som kan behållas. Vidare innebär villkoren även begränsningar i möjligheten till investeringar och utlåning under obligationens löptid.

Fullständiga villkor för obligationen återfinns på EHAB:s hemsida.

Tabellen nedan visar upplåningen per balansdatumet och relevanta jämförelsedatum.

| Upplåning                                                                | 30 jun 2025      | 30 jun 2024      | 31 dec 2024      |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Upplåning vid periodens början                                           | 1 633 652        | 1 569 774        | 1 569 774        |
| Upptagna lån (inkl. emissionsrabatt)                                     | 1 525 519        | -                | -                |
| Kapitalanskaffningskostnad                                               | -8 684           | -66              | -66              |
| Samtyckesavgift avseende villkorsändring av obligation                   | -15 750          | -                | -                |
| Återköp obligation (nominellt belopp)                                    | -97 500          | -                | -                |
| Intäktsränta avseende återköp obligation                                 | -2 022           | -                | -                |
| Betald intäktsränta avseende återköp obligation                          | 2 022            | -                | -                |
| Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande             | 17 555           | 10 865           | 21 729           |
| Förändring upplupen ränta avseende obligation                            | -27 973          | 5 964            | 9 730            |
| Upplupen ränta avseende nya obligationsvillkor, ej kassaflödespåverkande | 15 534           | 11 254           | 32 484           |
| Inlösen obligation                                                       | -1 525 519       | -                | -                |
| Effekt av effektivränteberäkning, ej kassaflödespåverkande               | 48 333           | -                | -                |
| <b>Redovisat värde upplåning</b>                                         | <b>1 565 166</b> | <b>1 597 791</b> | <b>1 633 652</b> |

## Not 6. Händelser efter rapportperiodens utgång

- Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

## Not 7. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Efter att refinansieringsrisken hanterats genom emissionen av ett nytt treårigt obligationslån i april 2025, bedömer EHAB att den mest väsentliga risken nu utgörs av aktiekursrelaterad risk. Merparten av portföljen består av onoterade tillgångar och deras värdering kan påverkas både av den operativa utvecklingen i respektive portföljbolag och av externa marknadsfaktorer såsom sentiment, avkastningskrav och värderingsmultiplar från jämförbara noterade bolag. Förändringar i portföljbolagens värden kan ha en direkt påverkan på EHAB:s rapporterade resultat och finansiella ställning.

Investeringarna som görs är typiskt sätt i företag under expansion. Segmentet Operational Groups är i bolag som redan är etablerade, med en stabilare omsättning och resultatutveckling. Venture Capital-segmentet är i företag i tidigare skeden, vilka har stora möjligheter men samtidigt förenade med högre risk i framtida kassaflöden.

Verksamheten har en inneboende risk med hänsyn till innehavens förändringar i verkliga värden, vilka innehåller hög grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för nivå 3 bedömningar skulle portföljvärdet vara 1 164 Mkr högre/lägre.

Företagsledningen i EHAB arbetar kontinuerligt för att säkerhetsställa att tillräckliga medel finns tillgängliga för att hantera EHAB:s åtaganden och avtalade utbetalningar.

EHAB utvärderar kontinuerligt omvärldsfaktorer, inklusive negativa effekter på kapitalmarknaden, inflation, och ökade räntor. En svag kapitalmarknad leder till svårare kapitalanskaffning för EHAB och dess portföljbolag, inflationen kan i olika grad påverka olika portföljbolag och ökade räntor leder till dyrare finansiering. EHAB arbetar aktivt med riskhantering inom dessa områden.

I övrigt hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2024, där de finansiella riskerna beskrivs närmre i detalj.

# STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och investmentföretaget står inför.

Stockholm, den 29 augusti 2025

Mikael Ericson  
*Verkställande direktör*

Saeid Esmaeilzadeh  
*Styrelseordförande*

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev  
*Vice styrelseordförande*

Roberto Rutili  
*Styrelseledamot*

Sebastian Karlsson  
*Styrelseledamot*

Fredrik Holmström  
*Styrelseledamot*

Rasmus Ingerslev  
*Styrelseledamot*

*Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.*



## Revisorns granskningsrapport

Esmaeilzadeh Holding AB, org nr 559242-7388

---

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Esmaeilzadeh Holding AB, per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, den 29 augusti 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall  
Auktoriserad revisor

# ALTERNATIVA NYCKELTAL

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har gett ut riktlinjer avseende användandet av så kallade alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM) som omfattar företag vars värdepapper är noterade på en reglerad marknad. Riktlinjerna är framtagna i syfte att öka transparensen och jämförbarheten i de APM:s som ofta presenteras av noterade företags offentliggjorda information.

Följande avsnitt visar definitioner och avstämningstabeller av de alternativa nyckeltal som Esmaelzadeh Holding AB använder sig av i sin information till marknaden. Dessa alternativa nyckeltal är:

1. Substansvärde
2. Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier
3. Substansvärde per stamaktie
4. Soliditet
5. Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)
6. Belåningsgrad (LTV)
7. Likvida tillgångar
8. Portföljvärde

Utöver de alternativa nyckeltalen har vissa finansiella begrepp som använts i rapporten också definierats nedan.

## Definition av alternativa nyckeltal och andra begrepp som förekommer i rapporten

| Nyckeltal                                                                                                                                               | Definition                                                                                                                                                                                                                | Motiv för användning                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Balansomslutning</b>                                                                                                                                 | Balansomslutning är summan av tillgångar, vilket är lika med skulder och eget kapital i balansräkningen.                                                                                                                  | Ett vedertaget uttryck för bolagets tillgångar.                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Belåningsgrad (LTV)</b><br>(APM)                                                                                                                     | Loan to Value, definierat som absolutbeloppet av nettoskulden delat med totala tillgångar. I de fall det finns en nettokassa definieras LTV som noll.                                                                     | Nyckeltalet ger ett mått på bolagets belåningsgrad, vilket är intressant för bedömning av finansiell risk.                                                                                                                                                                                     |
| <b>Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar alternativt Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar</b> | Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag och andra finansiella tillgångar under perioden.                                                                          | Ett mått på den finansiella utvecklingen av bolagets investeringar under en bestämd period.                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Investeringar</b>                                                                                                                                    | Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar exklusive lån till portföljbolag.                                                                                                                | Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.                                                                                                                                                                                       |
| <b>Likvida tillgångar</b><br>(APM)                                                                                                                      | Likvida innehav (d v s innehav i börsnoterade värdepapper som lätt kan omvandlas till likvida medel) och likvida medel.                                                                                                   | Ett nyckeltal för bolagets likviditet och kortsiktig återbetalningsförmåga av skulder.                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Nettokassa / -skuld (+/-)</b><br>(APM)                                                                                                               | Likvida medel minus räntebärande skulder (inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar) men exklusive sådana räntebärande skulder som är tillåtna enligt obligationsvillkoren (definierade under "permitted debt").   | Ett mått på relationen mellan räntebärande skulder och likvida medel. Ger information om bolagets möjligheter att på kort sikt lösa sina skulder.                                                                                                                                              |
| <b>Portföljvärde</b><br>(APM)                                                                                                                           | Summan av verkligt värde på bolagets tre segment Operational Groups, Venture Capital-innehav och Liquid Assets.                                                                                                           | Ett mått på samtliga innehavs värde som kan användas för att följa värdeutveckling över tid samt för att relatera enskilda innehavs eller segments storlekar med.                                                                                                                              |
| <b>Pro forma / proformerad</b>                                                                                                                          | Begreppet avser nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA) som beskriver en koncern som om koncernen hade ägt alla förvärvade enheter under hela perioden nyckeltalen avser.                                          | Begreppet är användbart i förvärvsintensiva koncerner för att visa koncernens teoretiska nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA), inklusive koncernens samtliga förvärvade bolag.                                                                                                       |
| <b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA)</b>                                        | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Räknas ut genom att återlägga av- och nedskrivningar till rörelseresultatet.                                            | Nyckeltalet är ett mått på ett företags finansiella resultat före av- och nedskrivningar, räntor och skatter. Det är ett nyckeltal som kan användas för utvärdering över tid och för jämförelser med andra bolag. EBITDA är ett särskilt relevant nyckeltal för vissa av EHAB:s portföljbolag. |
| <b>Soliditet</b><br>(APM)                                                                                                                               | Eget kapital dividerat med balansomslutningen.                                                                                                                                                                            | Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital. Vedertaget nyckeltal för bedömning av kapitalstruktur och finansiell risk.                                                                                                                         |
| <b>Substansvärde</b><br>(APM)                                                                                                                           | Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde, alternativt nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande investmentföretags eget kapital. | Nyckeltalet anger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget. Det är ett vedertaget nyckeltal för värdet i investmentföretag och möjliggör jämförelser över tid och med andra bolag.                                                                 |
| <b>Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier</b><br>(APM)                                                                       | Substansvärde reducerat med beräknat värde för att lösa in bolagets preferensaktier.                                                                                                                                      | Ett mått som anger substansvärdet vid en given tidpunkt med avdrag för beräknat inlösenvärde för bolagets preferensaktier. Är av vikt för beräkning av substansvärde som tillfaller bolagets stamaktieägare.                                                                                   |
| <b>Substansvärde per stamaktie</b><br>(APM)                                                                                                             | Substansvärde per stamaktie definieras som eget kapital hänförligt stamaktier (d v s substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier) dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.       | Ett etablerat mått för investmentföretag som visar ägarnas andel av bolagets tillgängliga nettotillgångar per stamaktie.                                                                                                                                                                       |

## Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

| 1) Substansvärde                                                                      | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Investmentföretagets egna kapital, tkr</b>                                         | <b>4 437 132</b>  | <b>6 641 570</b>  | <b>6 384 416</b>  |
| 2) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier                         | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Investmentföretagets egna kapital, tkr                                             | 4 437 132         | 6 641 570         | 6 384 416         |
| b) Preferensaktiernas nominella värde, tkr                                            | -100 000          | -100 000          | -100 000          |
| c) Beräknad ej redovisad preferensränta, tkr                                          | -45 814           | -20 000           | -27 370           |
| <b>(a * 1000 / b) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier, tkr</b> | <b>4 291 318</b>  | <b>6 521 570</b>  | <b>6 257 046</b>  |
| 3) Substansvärde per stamaktie                                                        | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Investmentföretagets egna kapital hänförligt stamaktier, tkr                       | 4 291 318         | 6 521 570         | 6 257 046         |
| b) Antal stamaktier per balansdagen                                                   | 770 861           | 770 861           | 770 861           |
| <b>(a * 1000 / b) Substansvärde per stamaktie, heltal kronor (kr)</b>                 | <b>5 567</b>      | <b>8 460</b>      | <b>8 117</b>      |
| 4) Soliditet                                                                          | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Investmentföretagets egna kapital, tkr                                             | 4 437 132         | 6 641 570         | 6 384 416         |
| b) Totala tillgångar, tkr                                                             | 6 016 671         | 8 248 100         | 8 075 909         |
| <b>(a / b) Soliditet, %</b>                                                           | <b>73,7%</b>      | <b>80,5%</b>      | <b>79,1%</b>      |
| 5) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)                                                    | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Likvida medel, tkr                                                                 | 67 217            | 259 580           | 173 116           |
| b) Obligationslån (lång och kort del), tkr                                            | -1 565 166        | -1 597 791        | -1 633 652        |
| c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr                                            | -7 102            | -667              | -8 540            |
| <b>(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr</b>                               | <b>-1 505 052</b> | <b>-1 338 878</b> | <b>-1 469 077</b> |
| 6) Belåningsgrad (LTV)                                                                | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr             | -                 | -                 | -                 |
| b) Nettoskuld, tkr                                                                    | -1 505 052        | -1 338 878        | -1 469 077        |
| c) Totala tillgångar, tkr                                                             | 6 016 671         | 8 248 100         | 8 075 909         |
| <b>(b / c) Belåningsgrad, %</b>                                                       | <b>25,0%</b>      | <b>16,2%</b>      | <b>18,2%</b>      |
| 7) Likvida tillgångar                                                                 | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Likvida medel, tkr                                                                 | 67 217            | 259 580           | 173 116           |
| b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade värdepapper), tkr                          | 87 943            | -                 | 87 943            |
| <b>(a + b) Likvida tillgångar, tkr</b>                                                | <b>155 160</b>    | <b>259 580</b>    | <b>261 059</b>    |
| 8) Portföljvärde                                                                      | 30 jun 2025       | 30 jun 2024       | 31 dec 2024       |
| a) Innehav i Operational Groups, tkr                                                  | 5 595 744         | 7 489 694         | 7 498 002         |
| b) Innehav i Venture Capital, tkr                                                     | 223 192           | 294 096           | 254 147           |
| c) Innehav i Liquid Assets, tkr                                                       | 155 160           | 259 580           | 265 960           |
| <b>(a + b + c) Portföljvärde, tkr</b>                                                 | <b>5 974 096</b>  | <b>8 043 369</b>  | <b>8 018 109</b>  |

# EHAB

ESMAEILZADEH HOLDING

## Finansiell kalender

**28 nov 2025** | Delårsrapport jan-sep 2025

**Esmaeilzadeh Holding AB (publ)**

Organisationsnummer: 559242-7388

Styrelsens säte: Stockholm

Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm

För ytterligare information, besök

**[www.ehab.group](http://www.ehab.group)**

*Informationen lämnades för offentliggörande den 29 augusti 2025.*