

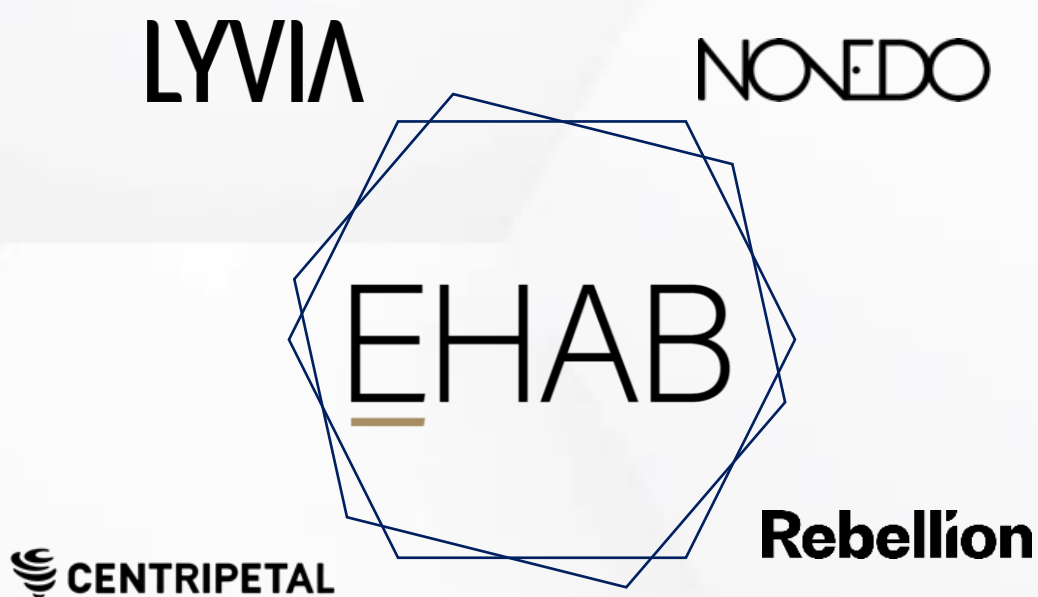
Bokslutskommuniké

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:s innehav utgörs i huvudsak av Centripetal, Lyvia, Novedo och Rebellion.



DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

" Vi har under det fjärde kvartalet fortsatt arbetet med att stärka portföljbolagens finansiella ställning och förbättra förutsättningarna inför nästa fas. I portföljbolagen har åtgärder genomförts för att minska skuldsättningen och öka den finansiella handlingsfriheten, samtidigt som förberedelserna inför möjliga börsnoteringar har drivits vidare. Året har präglats av ett mer utmanande konjunkturläge, men kärnverksamheterna har uppvisat stabilitet. I takt med gradvis bättre marknadsförutsättningar bedömer vi att portföljbolagen är väl positionerade att ta nästa steg. "

Mikael Ericson, Verkställande direktör

Finansiell översikt

- Det totala substansvärdet var 3 206 Mkr (6 384), motsvarande 3 945 kr (8 117) per stamaktie.
- Totala tillgångar var 4 942 Mkr (8 076).
- Nettoskuld uppgick till -1 670 Mkr (-1 469), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV)¹⁾ om 34 % (18 %). Soliditeten var 65 % (79 %).
- Årets resultat uppgick till -3 178 Mkr (-880) och resultatet per aktie uppgick till -4 123 kr (-1 142). Fjärde kvartalets resultat uppgick till -1 129 Mkr (-159) och resultatet per aktie uppgick till -1 464 kr (-206).

Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet 2025

- Under oktober justerade EHAB det verkliga värdet på innehavet i Rebellion Capital till 282 Mkr, vilket medförde en reduktion av substansvärdet om 265 Mkr. Värderingen överensstämmer med marknadsmässiga transaktioner som har skett i Rebellion i syfte att omvandla ett fåtal utestående tilläggsköpeskillningar till aktier i bolaget.

- Under december justerade EHAB det verkliga värdet på innehavet i Lyvia till 3 162 Mkr, vilket medförde en minskning av substansvärdet med 807 Mkr. Värderingen ligger i linje med emissionskursen som beslutades av Lyvias bolagsstämma för att möjliggöra kvittningsemissioner med syfte att stärka bolagets kapitalstruktur.

Väsentliga händelser efter perioden

- EHAB och Lyvia beslutade i slutet av februari att genomföra vissa förändringar i sina respektive ledningsgrupper. Sebastian Karlsson, som idag är VD för Lyvia, har utsetts till ny verkställande direktör för EHAB. Martin Almgren, som idag är CFO och vice VD för Lyvia, tillträder som ny verkställande direktör för Lyvia. Mikael Ericson kommer att arbeta vidare med EHAB i en konsultroll med huvudsakligt fokus på styrelsearbete. Förändringarna verkställs 1 mars 2026.

3 206 Mkr

SUBSTANSVÄRDE

3 945 kr

SUBSTANSVÄRDE PER STAMAKTIE

147 Mkr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

34 %

BELÅNINGSGRAD (LTV)

Översikt finansiella nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	31 dec 2025		31 dec 2024	
Substansvärde	3 206		6 384	
Substansvärde per stamaktie, kr	3 945		8 117	
Likvida tillgångar	147		266	
Nettokassa / -skuld (+/-)	-1 670		-1 469	
Belåningsgrad (LTV), % ¹	34%		18%	
Balansomslutning	4 942		8 076	

Mkr (om inget annat anges)	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat före inkomstskatt	-1 129	-159	-3 178	-880
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-1 464	-206	-4 123	-1 142
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 041	-69	-2 875	-577
Investeringar	-	47	40	379

¹⁾ 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,

Refinansieringen som slutfördes under våren 2025 har gett oss ett nödvändigt andrum och skapat förutsättningar att intensifiera arbetet med att driva prioriterade initiativ i våra portföljbolag. Under det senaste halvåret har vi stöttat våra portföljbolag i deras utveckling med målet att realisera värden i EHAB och möjliggöra en återbetalning av obligationen. Vår strategiska utgångspunkt ligger fast – vi ser fortsatt goda förutsättningar för börsnoteringar, samtidigt som vi är öppna för alternativa lösningar som bättre tjänar bolagets långsiktiga intressen.

Som bekant har våra portföljbolag under en längre tid agerat i ett svagare konjunkturläge. Trots detta har vi sett fortsatt stabilitet i kärnverksamheterna och framsteg i förberedelserna inför framtida noteringar. Rebellion och Lyvia är tydliga exempel på detta. Under senhösten tog båda bolagen konkreta steg för att stärka sina balansräkningar – viktiga åtgärder för att positionera sig inför nästa steg. Även om detta på kort sikt påverkat EHAB:s substansvärde är vi övertygade om att det är nödvändiga pusselbitar i vår långsiktiga plan.

Inom Centripetal har vi sett positiva tecken under det fjärde kvartalet. I samband med noteringen av Meds avyttrades en mindre del av innehavet, och i december ingicks avtal om försäljning av andelarna i Shine A/S. Sammantaget har dessa händelser bidragit till ökad synlighet i värdet av Centripetals portfölj.

I Novedo har vi dels välkomnat Falks Markentreprenad AB till gruppen, dels Magnus Nordgren som interim CFO, ett tillskott som stärker den finansiella styrningen av Novedo. Vår bedömning är att Novedo står redo att dra nytta av ett successivt förbättrat affärsklimat.

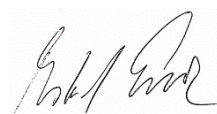
När vi summerar 2025 uppgick substansvärdet per 31 december till 3,21 Mdkr, motsvarande 3 945 kronor per stamaktie, vilket speglar både genomförda kapitalstärkande åtgärder och marknadsläget vid årets slut.

Vi går in i 2026 med en tydlig uppgift: att på ett ansvarsfullt och fokuserat sätt fortsätta arbetet med att maximera värdet i våra portföljbolag, förbereda dem för nästa steg, och hantera vår egen balansräkning i god tid före obligationsförfall 2028. Vi är ödmjuka inför utmaningarna, men fast beslutna att fortsätta framåt – steg för steg.

Som vi kommunicerat kommer jag att lämna rollen som verkställande direktör den 1 mars 2026. I samband med detta tar Sebastian Karlsson över som ny VD för EHAB. Sebastian är ett välbekant ansikte i organisationen och har under lång tid varit nära involverad i både bolagets struktur och den strategiska inriktning vi arbetar efter. Det skapar god kontinuitet i ledarskapet, och jag är övertygad om att EHAB är i trygga händer när Sebastian nu tar vid.

För egen del ser jag fram emot att fortsatt vara engagerad i EHAB:s utveckling, i rollen som senior advisor och som styrelseledamot i flera av våra portföljbolag.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra aktieägare, obligationsinnehavare, anställda och samarbetspartners för denna tid och för ert fortsatta engagemang.



Mikael Ericson,

Verkställande direktör

"Trots ett svagare konjunkturläge har våra portföljbolag visat stabilitet i kärnverksamheterna och tagit viktiga steg inför nästa fas."



VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB bedriver huvudsakligen investeringar i långsiktigt hållbara bolagsgrupper med olika branschfokus. Bolaget är en aktiv och ansvarsfull ägare som bidrar till portföljbolagens strategiska utveckling. Genom branschdiversifiering och tydliga investeringskriterier har EHAB en välbalanserad riskprofil med begränsad konjunkturkänslighet. Portföljen utvecklas löpande i takt med att nya 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 (MSEK)	Verkligt värde 31 dec 2025	Verkligt värde 31 dec 2024
Lyvia Group AB	3 162	5 678
Novedo Holding AB	1 080	1 076
Rebellion Capital AB	282	541
Samfastigheter i Norden AB	-	2
Eitrium AB	-	176
Ametalis AB	-	26
Summa Operational Groups	4 523	7 498
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	234	221
Hidden Dreams AB	-	19
Övriga Venture Capital-innehav ¹	0	15
Summa Venture Capital	234	254
Novedo Holding AB - konvertibler	91	93
Likvida medel	56	173
Summa Liquid Assets	147	266
Summa portföljvärde	4 905	8 018
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	30	41
Fordringar hos portföljbolag	4	13
Övriga tillgångar	3	4
Summa Tillgångar	4 942	8 076
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 721	-1 634
Leasingskulder	-6	-9
Övriga skulder	-9	-49
Summa substansvärde	3 206	6 384

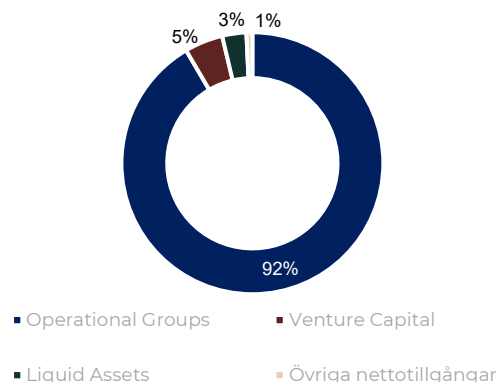
Operational Groups-bolagen Lyvia, Novedo och Rebellion, är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur och digital teknologi. Dessa bolag har som ambition att skapa god organisk tillväxt, upprätthålla en aktiv förvärvsagenda och bygga verksamheter med starka kassaflöden, stabila marginaler och ekonomisk motståndskraft.

EHAB:s *Venture Capital*-segment utgörs per balansdagen i huvudsak av investeringsplattformen Centripetal som är specialiserat på tillväxtbolag inom Europa.

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 31 december 2025 uppgick EHAB:s balansomslutning till 4 942 Mkr, varav segmentet *Operational Groups* utgjorde 92 %, *Venture Capital* 5 %, *Liquid Assets* 3 % och övriga nettotillgångar 1 %. Våra väsentliga investeringar beskrivs närmare på nästkommande sidor.

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



¹) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar per balansdagen andelar i Antartyca Consulting SL. Se Not 3 för ytterligare information om innehav som är inkluderade vid slutet av 2024.

VÅRA VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

Operational Groups

LYVIA

Lyvia i korthet

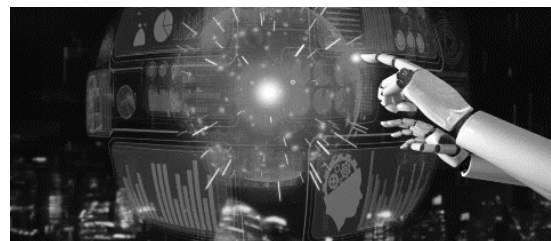
Lyvia Group är en europeisk aktör och aktiv ägare inom affärskritisk mjukvara och digitala lösningar. Lyvia äger och utvecklar nischade bolag som levererar system och tjänster som är centrala för kundernas dagliga verksamhet. Verksamheten är organiserad i affärsområdena Software och Solutions, där värdeskapandet bygger på tydliga affärsmodeller, återkommande intäkter och långsiktiga kundrelationer. Lyvia är verksamt på fler europeiska marknader och har cirka 1 200 medarbetare.

Händelser under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet genomförde Lyvia en översyn av arbetsprocesser och bemanning på huvudkontoret, vilket väntas ge besparingar om 20 Mkr under 2026. Bolaget påbörjade samtidigt ett arbete för att reducera skuldsättningen genom konvertering av earn-out och konvertibler till aktier i Lyvia Group AB, något som väntas slutföras under första kvartalet 2026. Efter räkenskapsårets utgång omförhandlade Lyvia även finansieringsavtalet med Danske Bank samt DNB Carnegie och säkrade därmed finansiering för 2026.



Medgrundare och VD: Sebastian Karlsson



www.lyviagroup.com

OMSÄTTNING 2 114 Mkr

EBITDA 372 Mkr

Innehav: Lyvia Group AB (publ)

Sektor: IT och Tech

Ägarandel: 87,8 %

Verkligt värde andel: 3 162 Mkr

Andel av totala tillgångar: 64,0 %

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror för perioden 1 januari till 31 december 2025.

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 fjärde kvartalet

Inga väsentliga händelser har ägt rum under det fjärde kvartalet.



VD: Per-Johan Dahlgren



www.novedo.se

OMSÄTTNING 2 943 Mkr

EBITDA 332 Mkr

Innehav: Novedo Holding AB (publ)

Sektor: Infrastruktur

Ägarandel: 67,8 %

Verkligt värde andel: 1 080 Mkr

Andel av totala tillgångar: 21,8 %

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror för perioden 1 januari till 31 december 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 fjärde kvartalet

Rebellion har under kvartalet ingått avtal om en senior säkerställd revolverande kreditfacilitet om 100 Mkr, som per årsskiftet ännu inte utnyttjats. Ett antal tilläggsköpeskillningar har under kvartalet omvandlats till aktier. Vidare avyttrades även två koncernbolag inom ramen för en strategisk översyn, med positiv kassaflödespåverkan.



VD: Christer Johansson



www.rebellion.se

OMSÄTTNING

766 Mkr

EBITDA

173 Mkr

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)

Sektor: Industri och handel

Ägarandel: 39,0 %

Verkligt värde andel: 282 Mkr

Andel av totala tillgångar: 5,7 %

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 31 december 2025 för Rebellion Capital AB. EBITDA har justerats för att exkludera förvärvsrelaterade kostnader och kapitalanskaffningskostnader.

Venture Capital



Centripetal i korthet

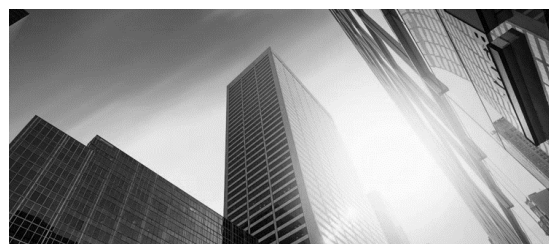
Centripetal är ett venture-inriktat riskkapitalbolag som investerar i snabbväxande bolag med fokus på lönsamhet i Europa. Bolaget jobbar aktivt med sina innehav framför allt vad gäller vidare expansion organiskt eller via förvärv, samt genom att brygga dem till det framstående VC-ekosystemet och den 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 fjärde kvartalet

Under kvartalet noterades portföljbolaget Meds och Centripetal avyttrade en mindre del i samband med noteringen. I december ingicks även avtal om försäljning av Centripetals andelar i Shine A/S.



VD: Laurynas Ruzgas



www.centripetal.vc

Innehav genom: Centripetal Partner AB

Sektor: Venture capital

Ägarandel: 65,8 %

Verkligt värde andel: 234 Mkr

Andel av totala tillgångar: 4,7 %

Ett urval av Centripetals innehav:

Shine

Doktor.Se

voi.

einride

Nextory

MEDS

Occlutech

MINDLER

Bolt

Hava

workaround

CLAR

FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2025 samt substansvärde

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -2 875 Mkr (-577). Värdeförändringen under helåret berodde främst på omvärderingar av innehavet i Lyvia, vars värde reducerades med totalt 2 517 Mkr under året till följd av justeringar under juni och december 2025. Därtill reducerades det verkliga värdet på innehavet i Rebellion Capital med 265 Mkr. Substansvärdet påverkades även bland annat av försäljningen av Eitrium, vilket medförde en värdereduktion om 73 Mkr, samt till mindre del av rörelser i vissa andra innehav.

Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -2 867 Mkr (-479) respektive -2 Mkr (-99) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -6 Mkr (1). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en utdelning om 1 Mkr (12) samt övriga rörelseintäkter om 1 Mkr (4) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under 2025 till -35 Mkr (-86). Kostnaderna bestod huvudsakligen av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader*. Personalkostnaderna uppgick till -21 Mkr (-35), medan övriga externa kostnader uppgick till -11 Mkr (-48). *Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar* uppgick till -3 Mkr (-3).

De övriga externa kostnaderna bestod huvudsakligen av konsultkostnader samt kostnader för övriga administrativa tjänster som varit nödvändiga för att bedriva verksamheten.

Rörelsens kostnader minskade under 2025 jämfört med 2024. Kostnadsmassan utgjordes även under 2025 huvudsakligen av personalkostnader och övriga externa kostnader, där båda posterna minskade till följd av att verksamheten under året anpassats till en mer ändamålsenlig kostnadsnivå i linje med verksamhetens mål. Jämförelseåret 2024 inkluderade dessutom en större kostnadspost inom övriga externa kostnader relaterad till en då pågående försäljningsprocess av Lyvia Group AB, vilken inte belastade 2025.

Resultat från finansiella poster uppgick till -270 Mkr (-235), varav 21 Mkr (24) var *finansiella intäkter* och -291 Mkr (-259) var *finansiella kostnader*. Skillnaden i *resultat från finansiella poster* mellan perioderna förklaras främst av ökade obligationsrelaterade kostnader.

Årets resultat efter skatt uppgick till -3 178 Mkr (-880).

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 december 2025 till 3 206 Mkr (6 384) och substansvärdet per stamaktie uppgick till 3 945 kr (8 117).

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2025

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -1 041 Mkr (-69). Periodens värdeförändring drevs främst av värdeminskningar i innehaven i Lyvia och Rebellion om 807 Mkr respektive 265 Mkr, samt en värdeökning i Centripetal om 36 Mkr.

Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -1 072 Mkr (-23) respektive 36 Mkr (-47) och värdeförändringarna i noterade tillgångar uppgick till -5 Mkr (1). Rörelsens kostnader uppgick under fjärde kvartalet till -9 Mkr (-35). Kostnaderna bestod i huvudsak av personalkostnader och övriga externa kostnader. *Personalkostnaderna* uppgick till -4 Mkr (-12) och *övriga externa kostnader* uppgick till -4 Mkr (-22). *Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar* uppgick till -1 Mkr (-1).

Rörelsens kostnader under fjärde kvartalet 2025 var betydligt lägre än under fjärde kvartalet 2024. Minskningen förklaras främst av att verksamheten anpassats till en lägre kostnadsnivå, vilket medfört lägre personalkostnader och minskade övriga externa kostnader. Fjärde kvartalet 2024 inkluderade även kostnader relaterade till den då pågående försäljningsprocessen av Lyvia Group AB, vilka inte belastade fjärde kvartalet 2025.

Resultat från finansiella poster uppgick till -79 Mkr (-68), varav 5 Mkr (9) var finansiella intäkter och -83 Mkr (-77) var finansiella kostnader.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -1 129 Mkr (-159).

Finansiering och likviditet

Per 31 december 2025 uppgick EHAB:s likvida medel till 56 Mkr (173). Därtill ägde EHAB 97 967 825 konvertibler i Novedo Holding AB (publ), vilka per balansdagen hade ett värde om 91 Mkr (93). Med beaktande av innehavet i denna noterade tillgång uppgick likvida tillgångar till 147 Mkr (266).

Per 31 december 2025 hade EHAB skulder om 1 735 Mkr (1 691), varav 1 721 Mkr (1 634) utgjordes av obligationslån. Vidare uppgick nettoskulden till -1 670 Mkr (-1 469) och belåningsgraden (LTV) till 34 % (18 %).

EHAB:s obligationslån 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 obligationerna består av pant i EHAB:s aktier i väsentliga portföljbolag samt i aktierna i ett helägt mellanliggande holdingbolag, EHAB MidCo AB.

Mer information om obligationen återfinns i not 5.

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2025 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under 2025 rörelseintäkter om 1 Mkr (4). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -35 Mkr (-81). Resultat från finansiella poster var -368 Mkr (-622) och resultat efter skatt uppgick till -403 Mkr (-703).

Balansomslutning uppgick per 31 december 2025 till 3 220 Mkr (3 577), varav 1 490 Mkr (1 893) utgjordes av eget kapital.

Resultatutveckling för fjärde kvartalet

Moderföretaget hade under kvartalet rörelseintäkter om 0 Mkr (0). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultat uppgick till -8 Mkr (-34). Resultat från finansiella poster var -84 Mkr (-120) och resultat efter skatt uppgick till -92 Mkr (-154) för fjärde kvartalet.

Investeringar

Nedan presenteras de investeringar som EHAB genomfört i portföljbolag under respektive kvartal i 2025 samt helår 2024.

Investeringar (MSEK)	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Helår 2025	Helår 2024
Ametalis	-	-	-	-	-	6
Centripetal	-	-	-	6	6	2
Hidden Dreams	-	-	-	-	-	8
Lyvia Group	-	-	2	-	2	222
Novedo Holding	-	-	-	6	6	-
Novedo Holding - Konvertibler	-	10	-	-	10	123
Rebellion	-	-	-	6	6	-
Samfastigheter i Norden	-	9	-	-	9	-
Eitrium	-	-	-	-	-	13
Övriga investeringar ¹	-	-	0	-	0	6
Summa	-	19	2	19	40	379

Inga investeringar genomfördes under det fjärde kvartalet.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 december 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 den 31 december 2025 ägde Saeid och Mouna Esmaeilzadeh, direkt eller indirekt genom Dr. Saeid AB, 225 820 A-aktier, 205 650 B-aktier och 5 121 preferensaktier, vilket motsvarade 55,91 % av samtliga aktier och 87,76 % av samtliga 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.

¹) 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 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 MSEK där inte annat anges	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-1 041	-69	-2 875	-577
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-1 050	-91	-2 908	-646
Resultat före inkomstskatt	-1 129	-159	-3 178	-880
Periodens resultat	-1 129	-159	-3 178	-880
Balansomslutning	4 942	8 076	4 942	8 076
Substansvärde	3 206	6 384	3 206	6 384
Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier	3 041	6 257	3 041	6 257
Soliditet, %	65%	79%	65%	79%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 670	-1 469	-1 670	-1 469
Belåningsgrad (LTV), % ¹	34%	18%	34%	18%
Substansvärde per stamaktie, kr	3 945	8 117	3 945	8 117
Resultat per aktie, kr	-1 464	-206	-4 123	-1 142
Totalt antal utestående stamaktier, st	770 861	770 861	770 861	770 861
Genomsnittligt antal stamaktier perioden, st	770 861	770 861	770 861	770 832

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

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	-1 041 471	-68 850	-2 874 610	-576 722
Utdelningar från portföljbolag		-	12 290	969	12 290
Övriga rörelseintäkter		118	339	830	4 449
Summa rörelsens intäkter		-1 041 353	-56 222	-2 872 811	-559 983
Personalkostnader		-3 952	-11 966	-20 529	-34 866
Övriga externa kostnader		-3 749	-21 663	-11 494	-47 750
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-834	-690	-3 349	-2 757
Övriga rörelsekostnader		-	-363	-	-368
Summa rörelsens kostnader		-8 534	-34 682	-35 372	-85 741
Rörelseresultat		-1 049 887	-90 904	-2 908 182	-645 724
Finansiella intäkter		4 506	9 075	20 746	24 221
Finansiella kostnader		-83 167	-76 941	-290 651	-258 832
Resultat från finansiella poster		-78 660	-67 866	-269 905	-234 610
Resultat före skatt		-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335
Summa periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-1 464	-206	-4 123	-1 142
Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning, st		770 861	770 861	770 861	770 832
Antal utestående stamaktier vid periodens utgång, st		770 861	770 861	770 861	770 861

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-1 128 547	-158 770	-3 178 088	-880 335

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		276	508
Nyttjanderättstillgångar		6 233	9 349
Investeringar i aktier och värdepapper	3	4 848 665	7 844 994
Övriga långfristiga fordringar		23 226	30 864
Summa anläggningstillgångar		4 878 399	7 885 715
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos portföljbolag		3 801	13 051
Fordringar hos övriga närstående parter		32	270
Andra kortfristiga fordringar		2 224	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		828	3 731
Likvida medel	3	56 235	173 116
Summa omsättningstillgångar		63 120	190 194
SUMMA TILLGÅNGAR		4 941 520	8 075 909
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		820	820
Övrigt tillskjutet kapital		3 238 185	3 238 185
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-32 677	3 145 411
Summa eget kapital		3 206 329	6 384 416
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	5	1 720 978	-
Leasingskulder		2 376	5 373
Övriga långfristiga skulder		4 000	-
Summa långfristiga skulder		1 727 354	5 373
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	5	-	1 633 652
Leasingskulder		3 238	3 167
Leverantörsskulder		300	13 771
Skulder till portföljbolag		656	-
Aktuella skatteskulder		140	423
Övriga skulder		655	9 862
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 847	25 244
Summa kortfristiga skulder		7 837	1 686 120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 941 520	8 075 909

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01		809	3 137 632	4 025 745	7 164 186
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-880 335	-880 335
Summa Totalresultat		-	-	-880 335	-880 335
Transaktioner med aktieägare					
Emission av preferensaktier	11	99 990	-	-	100 000
Kvittningsemission	0	564	-	-	564
Summa Transaktioner med aktieägare	11	100 553	-	-	100 564
Utgående balans per 2024-12-31		820	3 238 185	3 145 411	6 384 416
Ingående balans per 2025-01-01		820	3 238 185	3 145 411	6 384 416
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-3 178 088	-3 178 088
Summa Totalresultat		-	-	-3 178 088	-3 178 088
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2025-12-31		820	3 238 185	-32 677	3 206 328

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-1 049 887	-90 904	-2 908 182	-645 724
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Återläggning resultat av verkligt värde förändring (inkl utdelningar)		1 041 471	56 560	2 873 640	564 432
- Återläggning av avskrivningar		834	690	3 349	2 757
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	3 939	-	3 939
Erhållen ränta		1 416	10 224	1 621	10 524
Erlagd ränta		-97	-45 958	-81 124	-184 339
Betald skatt		-47	-7	-173	-24
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-6 311	-65 455	-110 870	-248 435
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av rörelsefordringar		126	-1 989	2 171	-2 770
Ökning/minskning av rörelseskulder		871	6 053	-33 152	11 924
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 313	-61 392	-141 850	-239 280
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-4 071	-960	-209 787
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 320	-	141 384	235 723
Utlåning till portföljföretag		-	-	-	-21 530
Utlåning till övriga		-	-	-1 804	-232
Återbetalning från portföljföretag		-	15 530	-	35 437
Återbetalning från övriga		-	-	3 836	-
Erhållen utdelning		-	12 290	969	12 290
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 320	23 748	143 426	51 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	-	100 000
Aktiverade lånekostnader	5	-	-	-8 684	-66
Återköp obligation	5	-	-	-91 097	-
Samtyckesavgift avseende villkorsändring av obligation	5	-	-	-15 750	-
Amortering av leasingskulder		-757	-809	-2 926	-2 796
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-757	-809	-118 456	97 138
Periodens kassaflöde		-4 750	-38 453	-116 880	-90 242
Likvida medel vid periodens början		60 985	211 568	173 116	263 357
Kursdifferens i likvida medel		0	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut		56 235	173 116	56 235	173 116

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Rörelsens intäkter					
Övriga rörelseintäkter		118	339	830	4 449
Summa rörelsens intäkter		118	339	830	4 449
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-3 952	-11 966	-20 529	-34 866
Övriga externa kostnader		-4 558	-22 335	-14 731	-50 438
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-55	-59	-232	-235
Övriga rörelsekostnader		-	-363	-	-368
Summa rörelsens kostnader		-8 564	-34 724	-35 493	-85 907
Rörelseresultat		-8 447	-34 385	-34 663	-81 458
Resultat från andelar och långfristiga fordringar i koncernföretag		-4 045	-14 630	-93 222	-52 007
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-	969	-296 354
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-343	-37 389	-6 582	-38 937
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 506	9 075	20 746	24 221
Räntekostnader och liknande resultatposter		-83 651	-76 941	-290 321	-258 802
Resultat från finansiella poster		-83 533	-119 885	-368 410	-621 879
Resultat före skatt		-91 979	-154 270	-403 073	-703 337
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-91 979	-154 270	-403 073	-703 337

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		276	508
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag		3 041 027	2 953 795
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	296 136
Andra långfristiga placeringar		19 024	31 062
Övriga långfristiga fordringar		4 201	11 840
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		91 110	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 155 363	3 292 833
Summa anläggningstillgångar		3 155 639	3 293 341
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		3 833	105 012
Övriga fordringar		2 224	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 655	5 713
Summa kortfristiga fordringar		7 713	110 751
Kassa och bank		56 235	173 116
Summa omsättningstillgångar		63 948	283 867
SUMMA TILLGÅNGAR		3 219 587	3 577 208
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		820	820
Summa bundet eget kapital		820	820
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 992 519	2 992 519
Balanserat resultat		-1 100 255	-396 918
Periodens resultat		-403 073	-703 337
Summa fritt eget kapital		1 489 190	1 892 263
Summa eget kapital		1 490 010	1 893 083
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1 720 978	-
Övriga långfristiga skulder		4 000	-
Summa långfristiga skulder		1 724 978	-
Kortfristiga skulder			
Obligationslån		-	1 573 195
Leverantörsskulder		300	13 771
Skulder till koncernföretag		656	-
Aktuella skatteskulder		140	423
Övriga skulder		655	9 862
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 847	86 873
Summa kortfristiga skulder		4 599	1 684 125
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 219 587	3 577 208

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 Groups*-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	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
- Operational Groups	-1 072 265	-23 467	-2 866 940	-478 661
- Venture Capital	35 691	-46 537	-2 134	-99 170
- Liquid Assets exkl. likvida medel	-4 897	1 153	-5 536	1 110
Summa verkligt värde förändringar	-1 041 471	-68 850	-2 874 610	-576 721

2025-01-01 - 2025-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-2 866 940	-2 134	-5 536	-	-2 874 610
Utdelningar	969	-	-	-	969
Resultat från förvaltningsverksamheten	-2 865 971	-2 134	-5 536	-	-2 873 640
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	830	830
Övriga externa kostnader	-	-	-	-11 494	-11 494
Personalkostnader	-	-	-	-20 529	-20 529
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-3 349	-3 349
Rörelseresultat	-2 865 971	-2 134	-5 536	-34 542	-2 908 182
Finansiella intäkter	-	-	965	19 781	20 747
Finansiella kostnader	-	-	-	-290 651	-290 651
Resultat före skatt	-2 865 971	-2 134	-4 570	-305 413	-3 178 088
Verkligt värde Ingången av perioden	7 498 003	254 147	265 961	-962	8 017 148
Verkligt värdeförändringar under perioden	-2 866 940	-2 134	-5 536	-	-2 874 610
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar ¹	-	-	965	-	965
Tillkommer Inköp och Tillskott	22 903	6 241	10 497	-	39 641
Avgår Försäljningar	-130 486	-24 178	-7 661	-	-162 325
Övriga in-/utbetalningar under perioden ²	-	-	-116 880	-	-116 880
Verkligt värde utgången av perioden	4 523 479	234 076	147 346	-962	4 903 939

1) Även 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.

2024-01-01 - 2024-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-478 661	-99 170	1 110	-	-576 721
Utdelningar	-	12 290	-	-	12 290
Resultat från förvaltningsverksamheten	-478 661	-86 880	1 110	-	-564 432
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
Rörelseresultat	-478 661	-86 880	1 110	-81 292	-645 724
Finansiella intäkter	-	-	275	23 946	24 221
Finansiella kostnader	-	-	-	-258 832	-258 832
Resultat före skatt	-478 661	-86 880	1 385	-316 178	-880 334
Verkligt värde Ingången av perioden	7 953 774	338 727	263 358	-962	8 554 896
Verkligt värdeförändringar under perioden	-478 661	-99 170	1 110	-	-576 721
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar ¹	-	-	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 ²	-	-	-90 241	-	-90 241
Verkligt värde utgången av perioden	7 498 003	254 147	265 962	-962	8 017 148

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	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Ingående anskaffningsvärde perioden	3 484 582	4 035 667	4 040 771	4 264 653
Anskaffningar under perioden	-	47 200	39 641	379 383
Avyttringar under perioden	-1 320	-3 644	-278 904	-513 024
Omklassificering	-	-	-206 115	-
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-4 750	-38 453	-116 880	-90 241
Summa anskaffningsvärde	3 478 512	4 040 771	3 478 512	4 040 771
Ingående värdeförändringar	2 467 615	4 051 606	3 977 339	4 291 204
Periodens värdeförändring ²	-1 041 471	-68 850	-2 874 610	-576 722
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar ³	243	275	965	275
Omklassificering	-	-	206 115	-
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar ²	-	-5 692	116 578	262 581
Summa värdeförändringar	1 426 388	3 977 339	1 426 388	3 977 339
Summa verkligt värde utgången perioden	4 904 900	8 018 109	4 904 900	8 018 109
Varav direkta innehav	4 848 665	7 844 994	4 848 665	7 844 994
Varav likvida medel	56 235	173 116	56 235	173 116
Summa portföljvärde	4 904 900	8 018 109	4 904 900	8 018 109

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

2) Av helårets -2 874 610 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består -116 578 tkr av realiserade värdeförändringar och -2 758 032 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av fjärde kvartalets -1 041 471 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består 0 tkr av realiserade värdeförändringar.

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

Investmentföretaget	Information per utgången av delåret				Verkligt värde	
	Värderings- metod	Kapitalandel ⁵	Rösträtts- andel	Anskaffnings- värde	2025-12-31	2024-12-31
Novedo Holding AB ¹	3C	67,77%	67,77%	210 637	1 079 539	1 075 951
Lyvia Group AB ¹	3A	87,82%	87,82%	2 324 845	3 161 813	5 677 565
Lyvia Group AB TI	3F	-	-	343	-	343
Rebellion Capital AB ¹	3A	39,01%	6,76%	283 658	282 126	540 900
Samfastigheter i Norden AB	3F	100,00%	100,00%	153 530	-	1 636
Eitrium AB ²	3F	-	-	-	-	175 676
Spartacus Partners AB	3F	100,00%	100,00%	300	-	-
Ametalis AB ²	3F	-	-	-	-	25 931
EHAB MidCo AB ¹	-	100,00%	100,00%	25	-	-
Summa innehav i Operational Groups				2 973 339	4 523 479	7 498 002
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB ¹	3F	65,81%	65,81%	342 468	234 075	220 669
Hidden Dreams AB ²	3F	-	-	-	-	18 718
Tendmill AB ²	3B	-	-	-	-	3 760
Chaintraced AB ²	3A	-	-	-	-	3 654
Botello AB	3F	31,32%	5,28%	12 000	-	-
Abacube AB ²	3B	-	-	-	-	700
Certainli AB ²	3A	-	-	-	-	630
North House AB ²	3B	-	-	-	-	907
Zuna Solutions AB ²	3B	-	-	-	-	1 125
Abacube AB TI ²	3F	-	-	-	-	1 320
Worktiles AB ²	3A	-	-	-	-	1 125
TAQ Holding AB ²	3F	-	-	-	-	1 539
Antartyca Consulting SL	3F	100,00%	100,00%	1	1	-
Summa innehav i Venture Capital				354 469	234 076	254 147
Novedo Holding AB - konvertibler ³	2A	-	-	94 469	91 110	92 845
Likvida medel				56 235	56 235	173 116
Summa innehav i Liquid Assets				150 704	147 345	265 960
Summa portföljvärde				3 478 512	4 904 900	8 018 109
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					29 734	40 721
Fordringar hos portföljbolag					3 801	13 051
Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga					32	270
Räntebärande lån exkl leasing skuld ⁴					-1 720 978	-1 633 652
Leasingskulder					-5 615	-8 540
Övriga långfristiga skulder					-4 000	-
Skulder till portföljbolag					-656	-
Övriga nettofordringar/skulder					-890	-45 543
Summa substansvärde					3 206 329	6 384 416

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.

¹⁾ 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 EHAB:s obligationslån.

²⁾ Avser värderingsmetod innan avyttring.

³⁾ 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.

⁴⁾ Upptaget obligationslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1721 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter och upplupen ränta.

⁵⁾ 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	2025-12-31	2024-12-31
Dr. Saeid AB (moderföretag)	2	147
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	93	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	-	2 305
Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)	-	118
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	550	7 000
Eitrium AB (f.d. dotterföretag)	-	184
Ametalis AB (f.d. dotterföretag)	-	261
Svenska försäkringsfabriken i Umeå AB (dotterföretag)	-	5
Novedo Holding AB - konvertibler (dotterföretag)	3 158	3 301
Scaly AB (systerföretag)	30	-
Summa	3 833	13 321

Skulder till närstående parter

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Lyvia Group AB (dotterföretag)	656	-
Summa	656	-

Närståendetransaktioner

2025-01-01 - 2025-12-31

Motpart	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av innehav	Utdelning	Försäljning	Ränteintäkter
F. Holmström Friends & Family AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	1 241	400	-	-	-
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 (f.d. dotterföretag)	-	-	-	969	352	-
Eitrium AB (f.d. dotterföretag)	-	-	-	-	220	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	172
Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	30	-
Envima AB (f.d. dotterföretag)	-	-	-	-	19	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	8 689	-	-	-	-	364
Novedo Holding AB - konvertibler (dotterföretag)	-	10 497	-	-	-	12 018
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	-	-	-	-
Scaly AB (systerföretag)	-	-	-	-	60	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	146	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	-	-	-	2	-

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

Motpart	Nyemission	Aktieägar- tillskott	Köp av andelar	Avyttring av innehav	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 (f.d. dotterföretag)	-	6 175	-	-	-	1 015	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	100	9 450
Eitrium AB (f.d. dotterföretag)	-	12 594	-	-	-	554	-
Lycenna AB (f.d. dotterföretag)	-	643	-	-	-	-	4
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	-	-	-	-	-	100	-
Hidden Dreams AB (f.d. 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 (f.d. 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 (dotterföretag)	-	-	-	-	-	-	3 576

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

Upplysning närståendetransaktioner under räkenskapsåret 2025

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

Under mars reglerades en fordran om cirka 1 Mkr på Dr. Saeid AB.

I februari avyttrade EHAB hela sitt innehav i Hidden Dreams till en styrelseledamot 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 EHAB:s obligationslån.

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.

Under juli lämnade EHAB ett ovillkorat aktieägartillskott om cirka 1,0 Mkr till Samfastigheter i Norden för att reglera ett

garantianspråk som uppstått till följd av Samfastigheters försäljning.

Under augusti konverterades fordringar om 7,7 Mkr till aktieägartillskott i Samfastigheter i syfte att åstadkomma en ordnad avveckling av bolaget

Under september reglerade Novedo Holding den upplupna räntan på utestående konvertibler genom tilldelning av nya konvertibler. EHAB tilldelades 10 496 553 stycken konvertibler inom ramen för detta.

Under december sålde EHAB samtliga teckningsoptioner i Abacube. En del av teckningsoptionerna, motsvarande 0,4 Mkr, såldes till ett bolag som kontrolleras av Fredrik Holmström, styrelseledamot i EHAB.

Under december förvärvade EHAB en fordran av Lyvia för 3,2 Mkr, i syfte att avsluta ett incitamentsprogram och reglera ett mellanhavande mellan EHAB och Lyvia. Betalning skedde dels genom kvittning av fordran, dels kontant.

Under året uppgick försäljningsintäkterna från närstående bolag till 0,8 Mkr, avseende tjänster som EHAB har tillhandahållit till dem. Raden Övriga rörelseintäkter i både investmentföretagets och moderföretagets resultaträkningar utgörs i huvudsak av dessa intäkter. Vidare uppgick ränteintäkter från närstående till 12,6 Mkr under perioden.

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	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplåning vid periodens början	1 633 652	1 569 774
Upptagna lån (inkl. emissionsrabatt)	1 525 519	-
Kapitalanskaffningskostnad	-8 684	-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	21 729
Förändring upplupen ränta avseende obligation	-27 973	9 730
Upplupen ränta avseende nya obligationsvillkor, ej kassaflödespåverkande	15 534	32 484
Inlösen obligation	-1 525 519	-
Effekt av effektivränteberäkning, ej kassaflödespåverkande	204 143	-
Redovisat värde upplåning	1 720 978	1 633 652

Not 6. Händelser efter rapportperiodens utgång

- EHAB och Lyvia beslutade i slutet av februari att genomföra vissa förändringar i sina respektive ledningsgrupper. Sebastian Karlsson, som idag är VD för Lyvia, har utsetts till ny verkställande direktör för EHAB. Martin Almgren, som idag är CFO och vice VD för Lyvia, tillträder som ny verkställande direktör för Lyvia. Mikael Ericson kommer att arbeta vidare med EHAB i en konsultroll med huvudsakligt fokus på styrelsearbete. Förändringarna verkställs 1 mars 2026.

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 på kort sikt 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.

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 952 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 27 februari 2026

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 inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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
Balansomslutning	Balansomslutning är summan av tillgångar, vilket är lika med skulder och eget kapital i balansräkningen.	Ett vedertaget uttryck för bolagets tillgångar.
Belåningsgrad (LTV) (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.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar alternativt Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	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.
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och icke noterade finansiella tillgångar exklusive utlåning samt förvärv av fordringar.	Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.
Likvida tillgångar (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.
Nettokassa / -skuld (+/-) (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.
Portföljvärde (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.
Pro forma / proformerad	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.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA)	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.
Soliditet (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.
Substansvärde (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.
Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier (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.
Substansvärde per stamaktie (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	31 dec 2025	31 dec 2024
Investmentföretagets egna kapital, TSEK	3 206 329	6 384 416
2) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Investmentföretagets egna kapital, TSEK	3 206 329	6 384 416
b) Preferensaktiernas nominella värde, TSEK	-100 000	-100 000
c) Beräknad ej redovisad preferensränta, TSEK	-65 474	-27 370
(a * 1000 / b) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier, TSEK	3 040 855	6 257 046
3) Substansvärde per stamaktie	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Investmentföretagets egna kapital hänförligt stamaktier, TSEK	3 040 855	6 257 046
b) Antal stamaktier per balansdagen	770 861	770 861
(a / b) * 1000 Substansvärde per stamaktie, heltal kronor (kr)	3 945	8 117
4) Soliditet	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Investmentföretagets egna kapital, TSEK	3 206 329	6 384 416
b) Totala tillgångar, TSEK	4 941 520	8 075 909
(a / b) Soliditet, %	64,9%	79,1%
5) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Likvida medel, TSEK	56 235	173 116
b) Obligationslån (lång och kort del), TSEK	-1 720 978	-1 633 652
c) Leasingskulder (lång och kort del), TSEK	-5 615	-8 540
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), TSEK	-1 670 357	-1 469 077
6) Belåningsgrad (LTV)	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), TSEK	-	-
b) Nettoskuld, TSEK	-1 670 357	-1 469 077
c) Totala tillgångar, TSEK	4 941 520	8 075 909
(b / c) Belåningsgrad, %	33,8%	18,2%
7) Likvida tillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Likvida medel, TSEK	56 235	173 116
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade värdepapper), TSEK	91 110	92 845
(a + b) Likvida tillgångar, TSEK	147 345	265 960
8) Portföljvärde	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Innehav i Operational Groups, TSEK	4 523 479	7 498 002
b) Innehav i Venture Capital, TSEK	234 076	254 147
c) Innehav i Liquid Assets, TSEK	147 345	265 960
(a + b + c) Portföljvärde, TSEK	4 904 900	8 018 109

EHAB

ESMAEILZADEH HOLDING

Finansiell kalender

28 apr 2026 | Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025

28 maj 2026 | Delårsrapport jan-mar 2026

28 maj 2026 | Årsstämma 2026

28 aug 2026 | Delårsrapport jan-jun 2026

27 nov 2026 | Delårsrapport jan-sep 2026

26 feb 2027 | Delårsrapport jan-dec 2026

Esmailzadeh Holding AB (publ)

Organisationsnummer: 559242-7388

Styrelsens säte: Stockholm

Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm

För ytterligare information, besök

www.ehab.group

Informationen lämnades för offentliggörande den 27 februari 2026.