

The background of the entire page is a repeating pattern of hexagons. The hexagons are outlined in a dark blue color, and the interior of each hexagon is a lighter, medium blue. The pattern is consistent across the entire page.

EHAB

Årsredovisning

2025

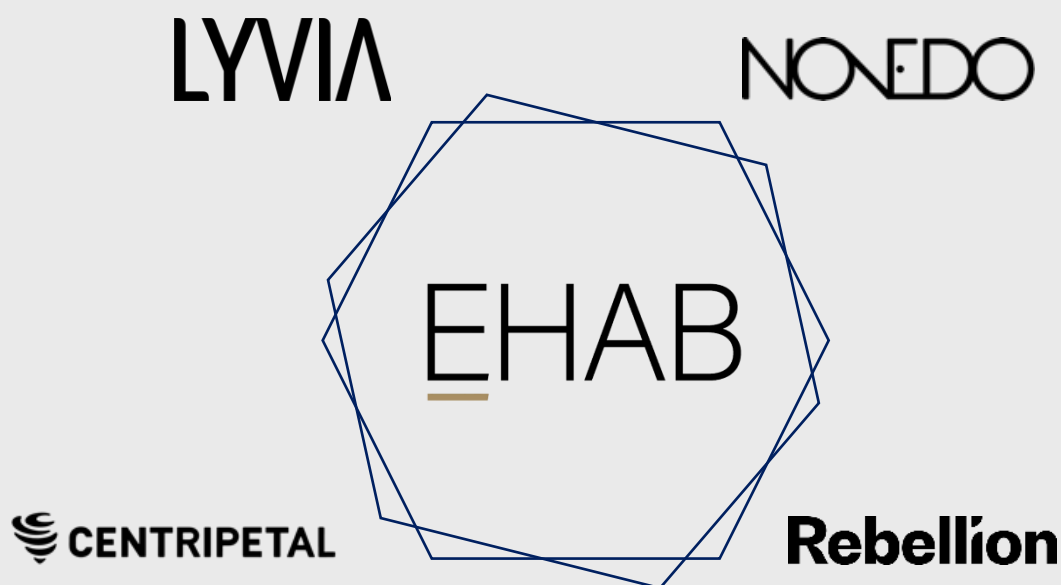
INNEHÅLL

Året i sammandrag.....	4
VD har ordet.....	5
Verksamhetsbeskrivning.....	6
Ett urval av våra investeringar.....	9
Hållbarhetsrapport 2025.....	11
Förvaltningsberättelse.....	16
Investmentföretagets finansiella rapporter	25
Investmentföretagets noter	29
Moderföretagets finansiella rapporter	52
Moderföretagets noter.....	56
Styrelsen och verkställande direktörens försäkran.....	62
Revisionsberättelse.....	63
Alternativa nyckeltal	71

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.



ÅRET I SAMMANDRAG

“Under 2025 har EHAB genomfört en genomgripande omställning. En framgångsrik refinansiering slutfördes under våren med ett nytt treårigt obligationslån, och portföljen fokuserades till de fyra kärninnehaven Lyvia, Novedo, Rebellion och Centripetal. Parallellt har portföljbolagens finansiella ställning stärkts genom kapitalstärkande åtgärder och aktiva förberedelser inför möjliga börsnoteringar och vi går in i 2026 med en tydligare struktur och ett mer fokuserat uppdrag.”

- Sebastian Karlsson, Verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 3 206 Mkr (6 384), motsvarande 3 945 kr per stamaktie (8 117).
- Totala tillgångar var 4 942 Mkr (8 076).
- Nettoskuld uppgick till -1 670 Mkr (-1 469), vilket resulterar i 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).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2025

- Under mars 2025 godkände EHAB:s obligationsinnehavare ett skriftligt förfarande i syfte att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer.
- 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.
- 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 MidCo AB.
- EHAB justerade under 2025 vid två tillfällen ned det verkliga värdet på andelarna i Lyvia Group AB, först i juni till cirka 3 969 Mkr och därefter i december till 3 162 Mkr. Den sammanlagda värdereduktionen på andelarna under året uppgick till 2 517 Mkr, motsvarande cirka 44 procent.
- Under oktober justerade EHAB det verkliga värdet på innehavet i Rebellion Capital till 282 Mkr, vilket medförde en reduktion av substansvärdet om 265 Mkr.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret 2025

- EHAB och Lyvia beslutade i slutet av februari att genomföra vissa förändringar i sina respektive ledningsgrupper. Sebastian Karlsson, som vid tidpunkten var VD för Lyvia, utsågs till ny verkställande direktör för EHAB. Martin Almgren, som vid tidpunkten var CFO och vice VD för Lyvia, utsågs till ny verkställande direktör för Lyvia. Mikael Ericson, tidigare verkställande direktör för EHAB, övergick till en konsultroll med huvudsakligt fokus på styrelsearbete. Förändringarna verkställdes den 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)	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat före inkomstskatt	-3 178	-880
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-4 123	-1 142
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-2 875	-577
Investeringar	40	379

¹⁾ Definitionen av belåningsgrad (LTV) har ändrats från senaste årsredovisningen för att bättre spegla villkoren på EHAB:s nya obligationslån. Jämförelseårets nyckeltal har också justerats enligt detta. Se definition av alternativa nyckeltal för ytterligare detaljer.

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Jag vill inleda med att tacka Mikael Ericson för hans två år vid rodret. Jag har haft förmånen att arbeta nära Mikael, både i min roll som VD för Lyvia och som ledamot i EHAB. Hans insats under en krävande period har betytt mycket för bolaget och för mig personligen. Tack, Mikael.

Refinansiering och portföljändringar

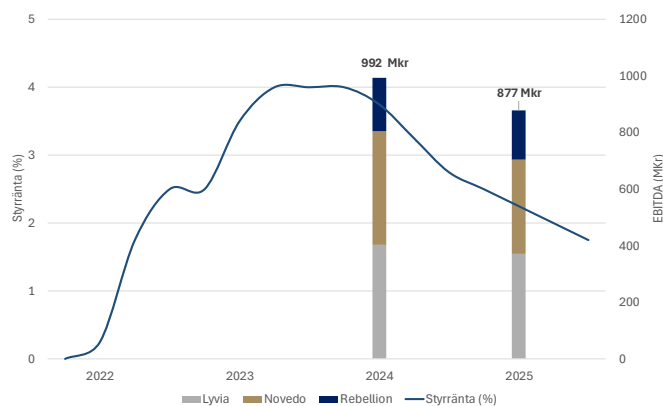
Den största milstolpen under 2025 var refinansieringen av EHAB:s obligationslån. I mars godkände obligationsinnehavarna ett skriftligt förfarande som möjliggjorde ett värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. Det nya lånet som emitterades den 28 april löper på tre år med en årlig uppskjuten ränta om 11 procent och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr. Refinansieringen har gett oss ökad stabilitet och utrymme att arbeta mer långsiktigt med portföljbolagen, för att stärka deras positioner och på sikt kunna realisera värden.

Parallellt renodlade vi portföljen. Under april avyttrade vi innehavet i Ametalis och Eitrium. Försäljningarna frigjorde 130 Mkr i likviditet, men innebar en negativ substansvärdeeffekt om 73 Mkr.

Värdejusteringar

Under året justerade vi ned det verkliga värdet på andelarna i Lyvia Group till 3 162 Mkr, vilket innebar en sammanlagd värdereduktion om 2 517 Mkr, motsvarande cirka 44 procent. I oktober justerades även innehavet i Rebellion Capital ned till 282 Mkr, en reduktion av substansvärdet om 265 Mkr.

Det är betydande nedjusteringar. De speglar ett utmanande marknadsklimat under 2025, där svagare organisk utveckling lett till att de räntesänkningar som skett under året inte förbättrat räntetäckningsgraden i den mån vi hoppats på. Räntetäckningsgraden har varit relativt statisk trots ett lägre ränteläge, vilket i praktiken begränsat våra portföljbolags förvärvstakt.

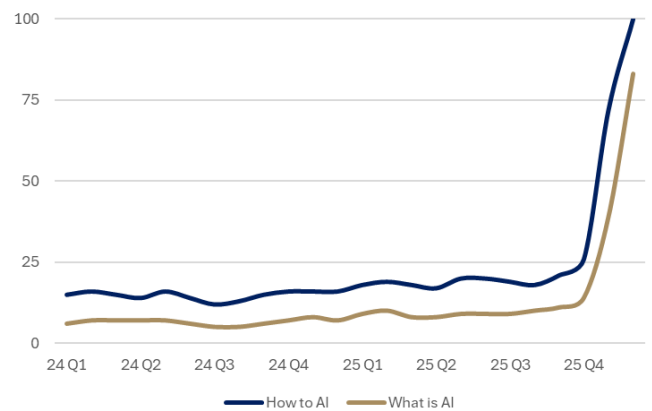


Riksbankens styrränta och samlad EBITDA på årsbasis för Lyvia, Novedo och Rebellion, vilka presenteras i enlighet med EHAB:s årsredovisningar för 2024 respektive 2025.

AI förändringar spelplanen

Under 2025 har AI gått från att vara ett nischintresse till att bli en del av den breda samhällsdebatten. När Anthropic lanserade Agent Skills i oktober 2025 gick vi in i en ny era av automation. Marknaden har fått ett nytt sätt att värdera digitala tjänster och produkter, och för våra innehavs del skapar det både möjligheter och en tydligare kravbild på snabb anpassning.

Sökintresset för AI i Sverige toppar i slutet av 2025



Relativt sökintresse i Sverige för 'What is AI' och 'How to AI', veckovis data från Google Trends. Indexerat 0–100 där 100 motsvarar toppnoteringen. Kurvornas branta stigning i slutet av 2025 sammanfaller med AI-verktygens genombrott hos en bredare allmänhet.

Våra innehav

Samtliga portföljbolag har under året arbetat målinriktat med skuldreduktion, lägre overhead och stärkt kassaflöde. Det är insatser som tar tid att få genomslag i siffrorna, men som lägger grunden för en starkare utveckling under 2026. Vi följer bolagens operativa framsteg nära och ser en tydlig rörelse i rätt riktning. Mitt i alla utmaningar är det viktigt att lyfta blicken och komma ihåg vad vi faktiskt har byggt. Våra portföljbolag omsätter tillsammans drygt 6 Mdkr och levererar närmare 900 Mkr i EBITDA.

Jag vill avsluta med att tacka våra obligationsinvestorer för deras pragmatiska inställning och för deras tålamod under en utmanande period. Jag vill också tacka våra aktieägare för det fortsatta förtroendet.

Men främst vill jag tacka det viktigaste vi har: våra bolag och samtliga medarbetare. Det arbete ni gör varje dag är aldrig något vi tar för givet.

Sebastian Karlsson,

Verkställande direktör



VERKSAMHETSBEKRIVNING

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.

Segmentindelning

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 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

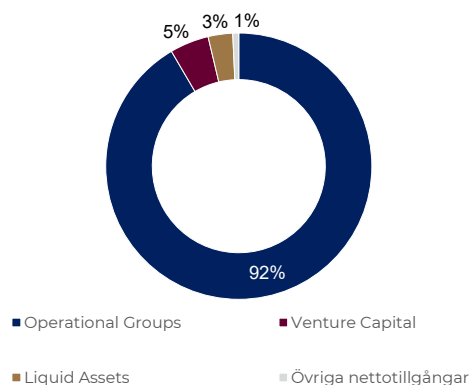
Operational Groups-bolagen Lyvia, Novedo och Rebellion, är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur och digital teknologi. Dessa bolag har som ambition att skapa god organisk tillväxt, upprätthålla en aktiv förvärsagenda och bygga verksamheter med starka kassaflöden, stabila 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 under avsnittet *Ett urval av våra investeringar*.

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



¹⁾ Övriga Venture Capital-innehav inkluderar per balansdagen i Antaryca Consulting SL. Se not 6 för ytterligare information om innehav som är inkluderade vid slutet av 2024.

Esmaeilzadeh Holdings strategi och affärsmodell

EHAB:s strategi bygger på ett systematiskt förhållningssätt till bolagsbyggande och långsiktigt värdeskapande. Vår modell präglas av mångårig erfarenhet och ett vetenskapligt förhållningssätt, där vi metodiskt prövar våra hypoteser och drar lärdomar som bidrar till vår verksamhet. EHAB är en aktiv ägare med fokus på att utveckla och förvalta innehav över tid. Genom styrelsearbete, strategisk styrning och ett långsiktigt ägarperspektiv verkar vi för att stärka våra portföljbolags motståndskraft, lönsamhet och värdeutveckling. Vår ambition är att skapa värde genom att bygga långsiktigt hållbara och lönsamma företag.

Operational Groups

EHAB:s kärnverksamhet är att investera i och utveckla lönsamma operationella grupper med tydliga nischer och stor motståndskraft. Bolagets arbete präglas av ett metodiskt och långsiktigt förhållningssätt, med fokus på sektorer och marknader som bedöms ha goda förutsättningar för stabilitet, lönsamhet och värdeskapande över tid. EHAB söker främst verksamheter i fragmenterade marknader med låg volatilitet, där förutsättningarna för resiliens och långsiktig utveckling bedöms vara goda.

EHAB:s investeringar och ägarengagemang utgår från en strukturerad analys av affärsmöjligheter, marknadsförutsättningar och bolagens långsiktiga utvecklingspotential. I bedömningen beaktas bland annat resiliens, stabilitet och hållbar lönsamhet samt faktorer såsom rättsliga och institutionella förhållanden i de jurisdiktioner där bolagen verkar. EHAB eftersträvar även begränsad exponering mot sektorer med förhöjd risk eller volatilitet, såsom olja och gas.

Inom Operational Groups verkar EHAB som en aktiv ägare med fokus på strategisk styrning, styrelsearbete och uppföljning. Arbetet syftar till att stödja bolagens långsiktiga utveckling, stärka deras motståndskraft och skapa förutsättningar för värdetillväxt över tid. När ett innehav nått tillräcklig mognad kan börsnotering eller avyttring vara ett naturligt steg för att realisera värden och skapa bästa möjliga förutsättningar för bolagets fortsatta utveckling.

Förvävsstrategi för Operational Groups

En gemensam nämnare för företagsgrupperna inom Operational Groups är att de utvärderar förvärv utifrån strikta investeringskriterier med fokus på långsiktighet och motståndskraft. Bolag som förvärvas ska ha förutsättningar att bidra till långsiktigt värdeskapande och generera stabila kassaflöden över tid. Investeringskriterierna kan sammanfattas enligt följande:

- **Stabilitet**

Bolaget ska uppvisa en stabil finansiell historik, vara motståndskraftigt och ha förmåga att leverera även under svagare konjunktur eller i ett mer utmanande makroekonomiskt klimat.

- **Låg politisk risk samt låg risk för negativa omvälvande teknikförändringar**

Bolaget ska ha begränsad exponering mot regulatoriska förändringar och verka inom områden där produkter och tjänster präglas av långsiktighet och stabil efterfrågan.

- **Storlek**

Bolaget ska vara av mindre storlek eller självständigt kunna utgöra en plattform för tilläggsförvärv.

- **Nischad verksamhet med höga inträdesbarriärer**

Bolaget ska bedriva en nischad verksamhet med en motståndskraftig position i förhållande till kunder och konkurrenter.

- **Lågt personberoende**

Bolaget ska kunna fortsätta leverera goda resultat såväl under som efter en eventuell succession.

Bolagen analyseras även utifrån hur de hanterat kriser och förändrade omvärldsförhållanden, vilket bedöms ge en indikation på deras förmåga att hantera liknande situationer även framöver.

Operativ strategi för Operational Groups

Genom en strategi som till stor del bygger på att förvärva välfungerande kassaflödespositiva bolag låter bolagsgrupperna de säljande entreprenörerna fortsätta driva sina bolag i samma anda som tidigare. Med denna decentraliserade modell erbjuder grupperna ett stort mått av autonomi, samtidigt som de förvärvade bolagen tar del av fördelarna med att tillhöra en större grupp. Bolagen som förvärvas behåller sina namn, företagskulturer och affärsmodeller. Samtidigt arbetar bolagen inom Operational Groups med att skapa förutsättningar för ett ökat utbyte mellan verksamheterna, där naturliga synergier, kunskapsdelning och samarbete kan uppstå mellan bolag och entreprenörer inom gruppen. Bolagsgrupperna arbetar nära sina portföljbolag genom styrelsearbete och strategiska frågor för att öka förutsättningarna för organisk tillväxt och långsiktigt värdeskapande.

Venture Capital

Venture Capital-segmentet utgör en kompletterande del av EHAB:s verksamhet. Utöver potentialen att generera monetärt värde bidrar segmentet även med insikter i teknik-, innovations- och branschutveckling, vilket kan vara relevant för EHAB:s övergripande investeringsperspektiv. Segmentet innebär även en fortsatt närhet till entreprenörskapsmiljöer och tidiga tillväxtbolag.

EHAB:s engagemang inom segmentet sker främst genom styrelsearbete och strategisk uppföljning.

Liquid Assets

Till skillnad från EHAB:s övriga innehav är de noterade innehaven inom Liquid Assets-segmentet generellt att betrakta som passiva. Segmentet har historiskt utgjort en del av bolagets likviditetsplanering, då noterade innehav normalt är enklare att avyttra än onoterade innehav.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

LYVIA

Lyvia i korthet

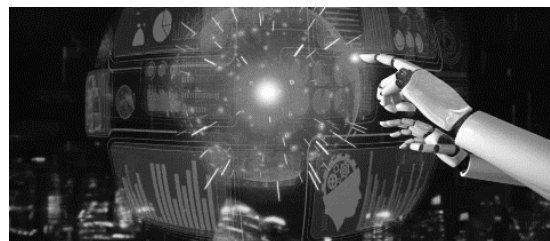
Lyvia Group är en europeisk aktör och aktiv ägare inom affärskritisk mjukvara och digitala lösningar. Lyvia äger och utvecklar nischade bolag som levererar system och tjänster som är centrala för kundernas dagliga verksamhet. Lyvia är aktivt på flera europeiska marknader och har cirka 1 200 medarbetare.

Händelser under året

Under året avyttrades Bright Inventions i linje med bolagets strategiska inriktning. Därutöver förvärvades det nederländska bolaget PTC Werkstap. Under fjärde kvartalet genomfördes kostnadsbesparande åtgärder på huvudkontoret, vilka bedöms ge årliga besparingar om cirka 20 Mkr från och med 2026. Bolaget inledde även en process för att minska skuldsättningen genom konvertering av förvärvsrelaterade skulder till aktier och säkrade efter årsskiftet finansiering för 2026 genom omförhandling av låneavtal med Danske Bank och DNB Carnegie.



VD: Martin Almgren



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 året

Under första halvåret 2025 genomförde Novedo obligationsemissioner om sammanlagt 350 Mkr inom ramen för befintligt obligationslån. Under det tredje kvartalet genomförde Novedo även nyemissioner av konvertibler om 196 Mkr, varav 125 Mkr kvittades mot tilläggsköpeskillingar och 71 Mkr avsåg reglering av upplupen ränta. Därutöver genomförde gruppen tre förvärv under året: Falks Markentreprenad AB, Desrock AB samt Uudenmaan Korjausrakentajat Oy (UKR Oy), vilket utgjorde Novedos första förvärv i Finland.



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 året

I början av året tillträdde Christer Johansson som ny VD, samtidigt som tidigare VD Amin Omrani utsågs till styrelseordförande. Bolaget säkrade även en senior säkerställd revolverande kreditfacilitet om 100 Mkr, vilken per årsskiftet ännu inte hade utnyttjats. Därutöver avyttrades två koncernbolag inom ramen för en strategisk översyn, vilket bidrog positivt till kassaflödet.



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 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 året

Under året börsnoterades portföljbolaget MEDS. Ett av Centripetals största innehav, Clar, ingick även avtal om förvärv av Lendo. Vid årets slut tecknades därutöver 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

Hållbarhetsrapport 2025

Introduktion till EHAB:s hållbarhetsarbete

EHAB:s långsiktiga ekonomiska prestation och motståndskraft är avgörande för att säkerställa hållbarhet och fortsatt tillväxt. För att uppnå detta arbetar vi proaktivt med att hantera identifierade risker. En viktig del i detta arbete är att skapa handlingsutrymme för värderealiserings, exempelvis genom börsnoteringar, försäljningar eller andra strukturaffärer avseende portföljbolag, i den mån detta bedöms ändamålsenligt och möjligt. Genom dessa åtgärder kan vi stärka vår finansiella position och samtidigt möjliggöra återbetalning av bolagets nya säkerställda obligation. Under årets inledande månader hade styrelsen ett särskilt fokus på finansierings- och likviditetsrisker kopplade till den tidigare obligationens förfall. Efter refinansieringen i april 2025 har fokus i stället varit inriktat på att skapa förutsättningar för hantering och återbetalning av den nya säkerställda obligationen, och uppföljningen har anpassats därefter.

Som aktiva och engagerade ägare stödjer vi våra portföljbolag med strategisk vägledning och riktad stöd inom relevanta frågor. I takt med att bolagen själva driver ett mer verksamhetsanpassat hållbarhetsarbete, ofta kopplat till krav från kunder och leverantörer eller regelverk som Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), kan EHAB i högre grad fokusera på uppföljning, styrelsearbete och ägarperspektiv.

Vi håller oss kontinuerligt uppdaterade kring nya regelverk och anpassar vår verksamhet efter förändrade lagkrav. EHAB:s hållbarhetsredovisning för 2025 upprättas i enlighet med gällande lagkrav. Samtidigt har regelverket för hållbarhetsrapportering under året varit föremål för förändringsförslag på EU-nivå, vilket innebär att den framtida kravbildens fortsatt är under utveckling. EHAB har därför löpande följt utvecklingen, både utifrån vad den kan innebära för bolaget och för de portföljbolag som kan komma att omfattas vid olika tidpunkter. Inom ramen för EHAB:s ägarroll och styrelsrepresentation har frågor kopplade till hållbarhetsrapportering, inklusive CSRD, följts och analyserats utifrån respektive bolags förutsättningar och behov.

I årsredovisningen för 2024 såg vi över vår hållbarhetsrapportering och valde att förenkla vissa delar. Vissa tidigare rapporterade nyckeltal har därför tagits bort då de inte längre anses ge en rättvisande bild av EHAB:s roll som investmentföretag. Fokus ligger i stället på hur hållbarhetsfrågor integreras i investerings- och ägararbetet. Under 2025 har vi fortsatt att utveckla uppföljningen av relevanta hållbarhetsfrågor inom ramen för respektive portföljbolags verksamhet, vilket ger en mer anpassad och ändamålsenlig uppföljning. På så sätt säkerställer vi att hållbarhetsarbetet förblir integrerat i kärnverksamheten och bättre speglar varje bolags specifika behov och förutsättningar.

En affärsmodell som stödjer hållbart värdeskapande

EHAB strävar efter att bygga långsiktigt hållbara entreprenöriella bolag. För att uppnå detta arbetar vi systematiskt med investeringar, ägarstyrning och bolagsutveckling, där våra kärnvärden – entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod – är vägledande i vårt arbete.

Vår affärsmodell bygger på erfarenhet och ett strukturerat förhållningssätt, där vi arbetar utifrån evidensbaserad kunskap och praktiska insikter. Vår investerings- och ägarprocess präglas av noggranna bedömningar av bolagens marknader, affärsmodeller och långsiktiga utvecklingsförutsättningar. Genom ett metodiskt arbetssätt och ett långsiktigt perspektiv strävar vi efter att bidra till hållbara företag med motståndskraft, lönsamhet och utvecklingspotential över tid.

EHAB är en engagerad ägare som bidrar med strategisk vägledning, styrelsearbete och ett långsiktigt ägarperspektiv. Vår målsättning är att vara en stabil och långsiktig partner som skapar goda förutsättningar för bolagens utveckling och tillväxt.

Vår strategi fokuserar på investeringar i operationella företagsgrupper med potential för både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Eftersom dessa bolag behåller de verksamheter de förvärvar, krävs en noggrann bedömning av deras långsiktiga förutsättningar – inte bara idag, utan även flera år framåt.

Genom att bygga stabila företagsgrupper skapar vi värde för människor och samhället genom arbetstillfällen, stärkt entreprenörskap, innovation, kompetensutveckling och långsiktigt värdeskapande. Samtidigt skapar vi, genom vårt ägande, förutsättningar för att portföljbolagen ska kunna fortsätta utvecklas och leverera produkter och tjänster som skapar värde för sina kunder.

Väsentliga områden

Intressent- och väsentlighetsanalys

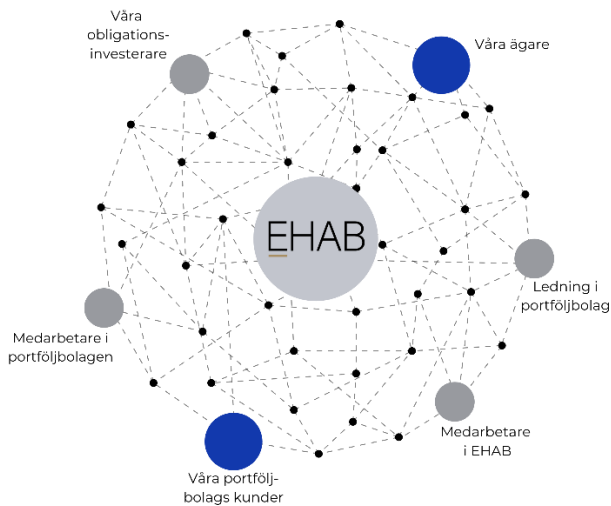
Vårt hållbarhetsarbete formas av de frågor som är viktiga för både oss och våra intressenter, samt vår möjlighet att påverka inom dessa områden. För att säkerställa att vi arbetar med relevanta och meningsfulla frågor har vi identifierat våra intressenter och prioriterat de hållbarhetsaspekter som vi ser som mest betydelsefulla.

Våra intressenter

För att utvecklas i rätt riktning är det viktigt för oss att förstå våra intressenters behov och förväntningar.

Vi har identifierat följande sex intressentgrupper som särskilt viktiga för EHAB:

- Våra ägare
- Våra portföljbolags kunder
- Medarbetare i EHAB
- Ledning i portföljbolag
- Medarbetare i portföljbolag
- Våra obligationsinvesterare



EHAB:s prioriterade intressentgrupper

Bland dessa ser vi våra ägare och våra portföljbolags kunder som särskilt betydelsefulla, eftersom de i hög grad både påverkar och påverkas av vår verksamhet. Vi ser dessa också som representativa för många av de frågor som är viktiga för andra intressentgrupper. Vi är övertygade om att vår dialog med intressenter bidrar till att forma vårt hållbarhetsarbete på ett relevant sätt.

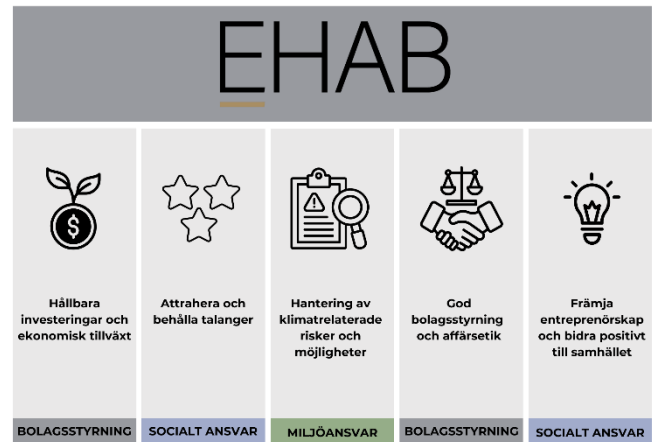
Dialogen med våra intressenter har även under 2025 varit en viktig del av vårt hållbarhetsarbete. Under året har vi haft regelbundna samtal och möten, bland annat mot bakgrund av finansieringsfrågor samt större händelser och projekt som pågått under året. Utöver våra egna insatser har våra portföljbolag fört löpande dialoger med kunder, investerare och medarbetare. Dessa samtal har gett oss värdefulla insikter som vi tar med oss i vårt fortsatta arbete.

Väsentlighetsanalys

EHAB:s väsentlighetsanalys utgör en grundläggande del av vårt hållbarhetsarbete och hjälper oss att identifiera de områden där vi har störst påverkan och kan bidra mest. Analysen bygger på både intressentdialoger och affärsmässiga överväganden. Vi strävar efter att fokusera våra resurser där de gör störst nytta, samtidigt som vi tar hänsyn till de frågor som är viktigast för våra intressenter.

De områden vi ser som mest betydelsefulla är:

1. Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt
2. Attrahera och behålla talanger
3. Hantering av miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter
4. God bolagsstyrning och affärsetik
5. Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället



Prioriterade frågor som identifierats av väsentlighetsanalysen

Struktur för vårt hållbarhetsarbete

Vi strukturerar vårt hållbarhetsarbete enligt ESG-modellen (Environment, Social and Governance), det vill säga miljöansvar, socialt ansvar och bolagsstyrning. Denna struktur hjälper oss att skapa tydlighet i vårt arbete och ligger i linje med rådande riktlinjer och regelverk. I de följande kapitlen beskriver vi hur vi arbetar inom dessa områden. Eftersom god bolagsstyrning och affärsetik är grunden för allt vi gör inleder vi med den kategorin. Därefter följer vårt arbete med socialt ansvar och avslutningsvis vårt arbete med miljöansvar, där vi lyfter fram hur vi hanterar både risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor.

CSRD

EHAB omfattas inte av krav på hållbarhetsrapportering enligt de nya CSRD-baserade reglerna för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen för 2025 upprättas därför enligt de tidigare gällande reglerna om hållbarhetsrapportering i årsredovisningslagen.

Samtidigt har regelverket för hållbarhetsrapportering varit föremål för förändringar på EU-nivå, där införandet av vissa nya rapporteringskrav har skjutits upp. Den framtida kravbilden för EHAB och för flera av portföljbolagen är därför fortsatt under utveckling.

EHAB följer löpande utvecklingen av CSRD och relaterade regelverksförändringar, både utifrån vad de kan innebära för bolaget och för portföljbolag som redan omfattas eller kan komma att omfattas vid olika tidpunkter. Inom ramen för EHAB:s ägarroll och styrelserepresentation har frågor kopplade till hållbarhetsrapportering följts och analyserats utifrån respektive bolags förutsättningar och behov.

EHAB:s hållbarhetsarbete

Bolagsstyrning

För oss på EHAB är god bolagsstyrning en viktig del i att skapa stabila och hållbara affärer. Vi strävar efter att vara ett professionellt, transparent och pålitligt företag och arbetar aktivt för att främja starka strukturer för styrning såväl inom EHAB som i vår roll som ägare i portföljbolagen.

I vår ägarroll och genom våra styrelserepresentationer verkar vi för att främja ansvarsfulla affärprinciper och minska risker. Det innefattar bland annat:

- Etablera och upprätthålla solid bolagsstyrning inom EHAB och stödja portföljbolag i att göra detsamma
- Identifiera och hantera risker genom ledarskapsutveckling, successionsplanering och minskat personberoende.
- Anpassa oss till föränderliga regelverk och minimera exponering för politiska och regulatoriska risker
- Agera utifrån sunda affäretiska principer och motverka risker för korruption
- Respektera och upprätthålla mänskliga rättigheter i all vår verksamhet

För oss handlar god bolagsstyrning inte bara om att uppfylla krav, utan också om att bibehålla den entreprenörsanda som genomsyrar vår företagsfilosofi. Vi ser det som en viktig del av att bygga långsiktigt hållbara företag som kan utvecklas och anpassa sig till förändringar i omvärlden.

De två områden vi identifierat som väsentliga inom styrningskategorin är *hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt* samt *god bolagsstyrning och affäretik*.

Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt

Som ägare och investerare strävar vi efter att bidra till långsiktig och hållbar ekonomisk tillväxt. Vi uppmanar våra portföljbolag att arbeta med ett långsiktigt perspektiv och att ta ansvar i sina affärsbeslut. Genom detta kan vi inte bara skapa värde för våra aktieägare, utan också stärka bolagens konkurrenskraft och relevans på marknaden.

Trots utmaningar i omvärlden har flera av våra portföljbolag uppnått viktiga milstolpar under året. Arbetet har bland annat präglats av fortsatt operativ utveckling, ökad finansiell disciplin samt åtgärder för att stärka balansräkningar, hantera skuldsättning och renodla verksamheter genom avyttringar där så bedömts lämpligt.

God bolagsstyrning och affäretik

För oss på EHAB är god bolagsstyrning och affäretik viktiga byggstenar för att bedriva en långsiktig och ansvarsfull verksamhet. Vi arbetar utifrån gällande lagar, regler och affäretiska principer i de länder och branscher vi verkar i. Vår ambition är att bygga förtroende – både internt och externt – genom transparens, integritet och en ansvarsfull styrning.

Under 2025 har vi fortsatt arbetet med bolagsstyrning, intern kontroll, regelefterlevnad och riskhantering. Arbetet har bland annat innefattat löpande uppföljning samt anpassning

till nya risker, förändrade regelverk och aktuella behov i verksamheten. Vi har en tydlig struktur med policyer och riktlinjer som säkerställer en stabil styrning av vår verksamhet, såsom:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- VD- och Vice VD-instruktion
- Attestordning
- Uppförandekod
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Informationspolicy, inkl. informationssäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy

Vikten av bolagsstyrning

Bolagsstyrning innefattar även arbete med våra portföljbolag. Centralt för vår fortsatta framgång är en väl fungerande struktur som säkerställer att vi investerar i lönsamma och välskötta bolag. God förvaltning är viktig för oss och våra portföljbolag måste ha bra rutiner för internkontroll, säkerställande av regelefterlevnad samt riskhantering. Den övergripande förväntan på samtliga portföljbolag är att de levererar goda resultat genom att fatta affärsdrivna beslut som stöds av robusta processer för bolagsstyrning. För att stödja detta arbetar vi genom ägarstyrning, styrelserepresentation och löpande uppföljning för att bidra till struktur och långsiktighet. Detta kan innefatta såväl stöd i specifika frågor som mer övergripande dialog kring styrning, riskhantering och utvecklingsbehov. Samtidigt är vår övertygelse att ansvaret för strategi och styrning ska ligga hos varje bolagsledning och styrelse, då detta främjar engagemang och långsiktig framgång.

Riskhantering och affäretik

Vi ser god bolagsstyrning och affäretik som centrala delar av vår riskhantering. En tydlig struktur med policyer och rutiner hjälper oss att hantera risker på ett systematiskt sätt. Vår hållbarhetspolicy tydliggör vår riktning inom hållbarhetsfrågor, och vi uppmanar våra portföljbolag att utveckla sina egna styrningsmodeller utifrån sina specifika behov.

För att säkerställa att våra riktlinjer efterlevs genomför vi regelbundna uppföljningar, uppdateringar av policyer samt interna utbildningar. Genom detta arbete strävar vi efter att skapa en stabil och ansvarsfull verksamhet som kan möta framtida utmaningar på ett hållbart sätt.

Socialt ansvar

Entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod är våra kärnvärden och det som definierar vår företagskultur. Vi ser det som viktigt att de bolag vi investerar i delar vår syn på långsiktighet, ansvarstagande och hållbart värdeskapande. Samtidigt lägger vi stor vikt vid våra medarbetares välmående och utveckling, eftersom vi tror att detta skapar hållbar framgång för både EHAB och våra portföljbolag. I vår kultur ingår att:

- Ha en meriteringsbaserad och rättvis process för rekrytering och befordran
- Skapa en öppen och tolerant arbetsplats
- Värna och utveckla relevant kompetens utifrån verksamhetens behov
- Erbjud utvecklingsmöjligheter som stärker individens och verksamhetens tillväxt

Vi har framför allt identifierat två områden inom social hållbarhet som är väsentliga för oss och där vi ser att vi har stor möjlighet att påverka; *Kompetens och långsiktigt engagemang* samt *Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället*.

Kompetens och långsiktigt engagemang

Vi vill att EHAB ska vara en attraktiv arbetsplats för kunniga och engagerade medarbetare. Även om organisationen vid årets ingång har anpassats till bolagets nuvarande förutsättningar är det fortsatt viktigt för EHAB att värna nyckelkompetens, erbjuda en god arbetsmiljö och skapa förutsättningar för långsiktigt engagemang. Vi tror att en stark och kompetent organisation bidrar till bättre beslutsfattande, stabilitet och långsiktigt värdeskapande. För att stödja detta arbetar vi med att skapa tydliga ansvarsförhållanden, relevanta incitament och förutsättningar för utveckling i de delar av organisationen där det är mest betydelsefullt.

Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället

Entreprenörskap är en central del av vår verksamhet och en viktig drivkraft bakom våra investeringar och vår ägarfilosofi. Vi vill samarbeta med entreprenörer som bygger starka företagskulturer och som värdesätter sina medarbetare och kunder. Under 2025 har EHAB:s arbete inom detta område i första hand tagit sig uttryck genom ägarrollen, styrelsearbetet och stödet till portföljbolagens långsiktiga utveckling.

Våra portföljbolag har en hög grad av självständighet, vilket främjar initiativkraft och affärsutveckling. Genom att kombinera entreprenörsanda med kompetens och finansiell styrka skapar vi förutsättningar för långsiktig tillväxt och värdeskapande – både inom våra verksamheter och i samhället i stort.

Miljöansvar

Vi ser företagande som en viktig drivkraft för positiv utveckling i samhället, men vi är också medvetna om att det innebär ett ansvar. All affärsverksamhet påverkar miljön, exempelvis genom resursförbrukning och utsläpp, och vi strävar efter att hantera dessa utmaningar på ett ansvarsfullt och långsiktigt sätt. Vår ambition är att bidra till hållbar tillväxt genom att göra medvetna val i våra investeringar och genom att stödja våra portföljbolag i deras

hållbarhetsarbete. Som en naturlig del av vår investeringsstrategi:

- Avstår vi från investeringar med stort beroende av fossila bränslen
- Avstår vi från investeringar med stort beroende av knappa resurser
- Avstår vi från investeringar med höga risker ur ett miljö- eller klimatperspektiv
- Uppmuntrar vi företag som arbetar aktivt med miljöstandarder och miljöpraxis och som har goda förutsättningar att fortsätta göra det i framtiden

Som ett investmentföretag med en begränsad personalstyrka sker vår främsta påverkan på miljön framför allt genom de investeringar vi gör och vårt arbete med våra portföljbolag. Vi fokuserar särskilt på att etablera långsiktigt värdeskapande investeringsprinciper och att säkerställa en systematisk och medveten hantering av miljö- och klimatrelaterade risker i portföljbolagen. Under det senaste året har vi prioriterat denna fråga genom vårt engagemang i bolagsstyrelser och genom att följa upp relevanta frågor i dialog med portföljbolagen, utifrån respektive bolags behov, risker och möjligheter. Vi har identifierat ett område inom miljöansvar som är prioriterat för oss: *Miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter*.

Miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter

För att säkerställa att EHAB och våra portföljbolag är rustade för framtidens miljöutmaningar gör vi noggranna bedömningar av miljö- och klimatrelaterade risker innan vi investerar.

EHAB prioriterar att agera inom områden där vi har störst möjlighet att påverka. Vi fokuserar primärt på att minska miljö- och klimatrelaterade risker genom våra investeringar och sekundärt genom att uppmuntra våra portföljbolag att följa genomtänkta principer. Genom vår ägarroll och våra styrelserepresentationer verkar vi för att relevanta miljö- och klimatrelaterade risker identifieras och hanteras i portföljbolagens verksamheter och investeringar. Detta sker genom att vi följer upp bolagens arbete och uppmuntrar till en systematisk hantering av dessa frågor utifrån respektive verksamhets förutsättningar. Vi agerar också som inspiratörer genom att sprida idéer och skapa forum för samtal om dessa frågor mellan våra portföljbolag. Vi strävar efter att identifiera möjligheter där ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) och värdeskapande sammanfaller, vilket innebär att vi kan investera i bolag som är långsiktigt lönsamma samtidigt som de minskar sin miljö- och klimatpåverkan.

Vi stödjer även portföljbolag genom att tillhandahålla verktyg för att utvärdera miljö- och klimatrisker i deras verksamheter och särskilt i förvärvs- och investeringsprocesser.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Esmailzadeh Holding AB (publ), organisationsnummer 559242-7388, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Esmailzadeh Holding AB (publ) är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt uthålliga företag. Vi sätter entreprenörer i centrum och verkar för att skapa goda förutsättningar för att bygga lönsamma och motståndskraftiga bolag. Vårt primära fokus är investeringar i, ägande av och långsiktig förvaltning av operationella bolagsgrupper med möjlighet till såväl organisk som förvärvsbaserad tillväxt. EHAB är en aktiv ägare som kontinuerligt utvärderar och utvecklar investeringsportföljen.

Koncernens verksamhet redovisas utifrån principerna för Investmentföretag, så som dessa definieras i IFRS Redovisningsstandarder. I det fall inte särskilt anges avser nedan kommentarer såväl Moderföretaget som Koncernen.

Siffrorna i denna rapport avser räkenskapsåret 2025 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2024 inom parentes om inget annat anges.

Väsentliga händelser under året

Portföljbolagen

- Under året genomförde Lyvia förändringar i portföljen genom avyttringen av Bright Inventions och förvärvet av det nederländska bolaget PTC Werkstap. Under året anslöt sig även Arc Consulting till Workday Sales Partner Program.
- Lyvia inledde även en process för att minska skuldsättningen genom konvertering av förvärvsrelaterade skulder till aktier.
- I början av året tillträdde Christer Johansson som verkställande direktör i Rebellion. Tidigare VD, Amin Omrani, utsågs till styrelseordförande.
- Rebellion säkrade en senior säkerställd revolverande kreditfacilitet om 100 Mkr samt avyttrade två koncernbolag under året inom ramen för en strategisk översyn.
- Under året genomförde Novedo tre förvärv: Falks Markentreprenad AB, Desrock AB samt UKR Oy, vilket utgjorde bolagets första förvärv i Finland.
- Under året börjades portföljbolaget MEDS, i vilket Centripetal är delägare. Vid årets slut tecknades även avtal om försäljning av Centripetals innehav i Shine A/S.

Investeringsportföljen

- Under 2025 investerade EHAB totalt 40 Mkr.
- Av dessa 40 Mkr var cirka 1 Mkr kassaflödespåverkande, medan resterande del avsåg omallokeringar mellan portföljbolag och kvittningar mot utestående fordringar.
- EHAB avyttrade innehaven i Ametalis AB och Eitrium AB i april. Försäljningarna påverkade likviditeten positivt med 130 Mkr och substansvärdet negativt med 73 Mkr.
- EHAB justerade under 2025 vid två tillfällen ned det verkliga värdet på andelarna i Lyvia Group AB, i juni till 3 969 Mkr och i december till 3 162 Mkr.
- I oktober justerade EHAB verkligt värde på innehavet i Rebellion Capital till 282 Mkr, motsvarande en minskning av substansvärdet om 265 Mkr.

Organisation

- I slutet av 2024 och början av 2025 reducerade EHAB personalstyrkan som ett led i att anpassa organisationen till bolagets framtida behov. Effekten av förändringen blev att medelantalet anställda under 2025 uppgick till 8, jämfört med 23 under 2024.

Finansieringsverksamheten

- I mars 2025 godkände EHAB:s obligationsinnehavare ett skriftligt förfarande avseende refinansiering av bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna emitterades den 28 april 2025, varvid det tidigare obligationslånet löstes i sin helhet.
- Det nya obligationslånet har ett nominellt belopp som uppgår till 1 649 Mkr, har en löptid om tre år och en uppskjuten årlig ränta om 11 procent. Obligationerna är säkerställda genom pantsättning av aktier i EHAB:s väsentliga portföljbolag samt aktier i EHAB MidCo AB, ett helägt mellanliggande holdingbolag.

Bolagsstämmor

- Årsstämman hölls den 27 maj 2025. Bolagsstämman beslutade bland annat om att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisorer.

Koncernens resultatutveckling

Under året 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).

Resultat från investeringsverksamheten bestod utöver ovanstående av en utdelning om 1 Mkr (12).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 Mkr (4) och avsåg primärt tjänster som tillhandahållits till portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under 2025 till -35 Mkr (-86). I likhet med jämförelseperioden bestod kostnaderna i huvudsak av *personalkostnader* samt *övriga externa kostnader*. Personalkostnaderna uppgick till -21 Mkr (-35), medan övriga externa kostnader uppgick till -11 Mkr (-48). *Avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar* uppgick till -3 Mkr (-3).

De övriga externa kostnaderna bestod huvudsakligen av konsultkostnader samt övriga administrativa kostnader och omfattade även andra tjänster och produkter som varit nödvändiga för verksamhetens bedrivande.

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, vilket 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).

Koncernens finansiering och likviditet

Per 31 december 2025 uppgick EHAB:s likvida medel till 56Mkr (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 obligationslånet. Vidare uppgick nettoskulden till -1 670 Mkr (-1 469) och belåningsgraden (LTV) till 34 % (18 %).

Investmentföretaget (Mkr)	2025-12-31	2024-12-31
Obligationslån (långfristig)	-1 721	-
Leasingskulder (långfristig)	-2	-5
Obligationslån (kortfristig)	-	-1 634
Leasingskulder (kortfristig)	-3	-3
Likvida medel	56	173
Nettoskuld	-1 670	-1 469
Belåningsgrad (LTV), %	34%	18%

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 8.

Koncernens kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick till -117 Mkr (-90).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -142 Mkr (-239) där -81 Mkr (-184) utgjordes av erlagd ränta och -31 Mkr (9) av förändringar i rörelsekapital. Förändringen i erlagd ränta mellan åren hänför sig främst till att den befintliga obligationen har en årlig kapitaliserande ränta utan löpande räntebetalningar, till skillnad från den tidigare obligationen, som löstes in i april 2025 och belastades med kvartalsvisa räntebetalningar.

Under året uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till 143 Mkr (52). Förvärv av finansiella anläggningstillgångar utgjorde -1 Mkr (-210) och försäljning av finansiella anläggningstillgångar motsvarade 141 Mkr (236).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -118 Mkr (97).

Investeringsaktivitet

Under 2025 har EHAB, mot bakgrund av bolagets nuvarande finansiella förutsättningar, haft en mer återhållsam investeringsnivå än under tidigare år, med fokus på förvaltning av den befintliga portföljen och förberedelser för framtida värderealisering. Nedan presenteras de investeringar som gjorts under 2025 samt 2024.

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

Totalt investerades 40 Mkr under 2025, att jämföras med 379 Mkr under 2024.

Av investeringarna under 2025 var cirka 1 Mkr kassaflödespåverkande. Resterande del avsåg omallokeringar mellan portföljbolag och kvittningar mot utestående fordringar.

För mer information om investeringsportföljen samt transaktioner med närstående parter hänvisas till not 6 respektive not 9M.

Koncernens eget kapital

Redovisat eget kapital, vilket motsvarar substansvärdet, uppgick till 3 206 Mkr (6 384) i slutet av 2025. Minskningen av eget kapital om 3 178 Mkr är framför allt hänförlig till investeringsportföljens utveckling samt bolagets finansiella kostnader hänförliga till bolagets obligationslån. Substansvärdet per stamaktie uppgick till 3 945 kr (8 117).

Moderföretaget

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), varav personalkostnader utgjorde -21 Mkr (-35) och övriga externa kostnader motsvarade -15 Mkr (-50). Resultat från finansiella poster uppgick till -368 Mkr (-622) och resultat efter skatt uppgick till -403 Mkr (-703).

Totala tillgångar per balansdagen var 3 220 Mkr (3 577), varav 1 730 Mkr (1 684) utgjordes av skulder och 1 490 Mkr (1 893) av eget kapital. Förändring i eget kapital under året utgjordes av årets resultat.

Årets kassaflöde uppgick till -117 Mkr (-90), varav kassaflöde från den löpande verksamheten utgjorde -144 Mkr (-230), kassaflöde från investeringsverksamheten 142 Mkr (40) och kassaflöde från finansieringsverksamheten -116 Mkr (100). Det resulterade i likvida medel vid årets slut om 56 Mkr (173).

Flerårsöversikt

Belopp i mkr där inte annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2023	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar ¹	-2 875	-577	-221	3 125
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-2 908	-646	-263	3 089
Resultat före inkomstskatt	-3 178	-880	-443	3 000
Periodens resultat	-3 178	-880	-443	3 000
Balansomslutning ¹	4 942	8 076	8 751	8 817
Substansvärde ¹	3 206	6 384	7 164	7 607
Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier ¹	3 041	6 257	7 164	7 607
Soliditet, % ¹	65%	79%	82%	86%
Nettokassa/-skuld (+/-) ¹	-1 670	-1 469	-1 308	-1 133
Belåningsgrad (LTV), % ¹	34%	18%	15%	13%
Substansvärde per stamaktie, kr ¹	3 945	8 117	9 294	9 869
Resultat per aktie, kr	-4 123	-1 142	-574	3 952
Totalt antal utestående stamaktier, st	770 861	770 861	770 799	770 799
Genomsnittligt antal stamaktier perioden, st	770 861	770 832	770 799	759 086

Organisation och anställda

Medelantal anställda uppgick under 2025 till 8 (23).

Minskningen är en följd av att EHAB vid slutet av 2024 och början av 2025 reducerade personalstyrkan i syfte att anpassa bemanningen till bolagets förväntade framtida behov.

Under 2025 skedde inga förändringar i styrelsens sammansättning. Efter räkenskapsårets utgång, i februari 2026, utsågs Sebastian Karlsson till en ny verkställande direktör.

Risker och riskhantering

EHAB är framför allt exponerat mot risker kopplade till finansiering, likviditet och bolagets investeringsportfölj.

Efter refinansieringen i april 2025, då EHAB emitterade ett nytt treårigt obligationslån, har den kortsiktiga refinansieringsrisken minskat. Bolaget är dock fortsatt exponerat mot risker kopplade till obligationens villkor, återbetalning och den övergripande kapitalstrukturen. Obligationslånet innehåller finansiella kovenanter och andra åtaganden som behöver vara uppfyllda under lånets löptid. Om EHAB skulle få svårigheter att uppfylla dessa villkor kan det leda till krav på åtgärder, omförhandling av villkor eller i värsta fall krav på förtida återbetalning, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning.

Det nya obligationslånet är vidare strukturerat på ett sätt som innebär att kostnaden för inlösen ökar över tid, vilket skapar incitament för en tidigare återbetalning. Detta innebär att EHAB är exponerat mot ökade finansieringskostnader om återbetalning eller värderealisering dröjer, vilket kan påverka värdeutvecklingen negativt. Bolaget är därför beroende av att över tid kunna skapa förutsättningar för värderealisering, exempelvis genom avyttringar, noteringar eller andra transaktioner avseende portföljbolag. Det finns en risk att sådana åtgärder inte kan genomföras i önskad omfattning, inom önskad tid eller på för bolaget fördelaktiga villkor.

EHAB är även exponerat mot likviditetsrisk. Bolaget behöver upprätthålla tillräcklig likviditet för att täcka löpande kostnader och andra åtaganden samt utbetalningar. Trots att EHAB i begränsad utsträckning har återkommande ingående operativa kassaflöden bedöms likviditetssituationen i närtid som god. Bolaget arbetar samtidigt med noggrann likviditetsplanering och löpande utvärdering av åtgärder som kan stärka den finansiella flexibiliteten över tid. Förseningar i värderealisering eller andra oförutsedda händelser kan dock påverka likviditeten negativt på sikt.

Därutöver är EHAB i hög grad exponerat mot värdeförändringar i investeringsportföljen. Merparten av portföljen består av onoterade tillgångar, vars värdering påverkas både av den operativa utvecklingen i respektive portföljbolag och av externa faktorer såsom marknadssentiment, avkastningskrav och värderingsmultiplar för jämförbara noterade bolag. Förändringar i portföljbolagens värden kan få en direkt påverkan på EHAB:s rapporterade resultat och finansiella ställning. Värderingen av onoterade innehav bygger dessutom i viss utsträckning på bedömningar och antaganden, vilket innebär en inneboende osäkerhet.

Vidare är EHAB beroende av portföljbolagens förmåga att utvecklas väl operativt och finansiellt. Förändrade

marknadsförutsättningar, konkurrenssituation, regulatoriska krav, finansieringsförutsättningar eller interna operativa utmaningar i portföljbolagen kan påverka deras värdeutveckling negativt och därigenom även EHAB:s finansiella ställning.

EHAB påverkas även av omvärldsfaktorer såsom utvecklingen på kapitalmarknaden, inflation och det allmänna ekonomiska klimatet. En svag kapitalmarknad kan försvåra kapitalanskaffning och värderealisering, samtidigt som förändrade finansieringsförutsättningar i marknaden kan påverka portföljbolag, avkastningskrav och värderingsnivåer negativt.

EHAB:s styrelse och ledning har det övergripande ansvaret för bolagets riskhantering och följer löpande utvecklingen av bolagets riskexponering. Riskhanteringen omfattar bland annat likviditetsplanering, uppföljning av obligationsvillkor, analys av portföljbolagens utveckling och löpande utvärdering av åtgärder som kan stärka bolagets finansiella ställning. I enlighet med EHAB:s investeringsfilosofi eftersträvar bolaget investeringar med förutsättningar att generera stabila och långsiktiga resultat, vilket bidrar till att begränsa exponeringen mot investeringar som bedöms vara långsiktigt ohållbara eller förenade med förhöjd risk.

Se not 3 för ytterligare information om bolagets riskhantering.

Framtida utveckling

EHAB:s framtida utveckling är dels kopplad till bolagets möjligheter att avyttra eller notera tillgångar för att möjliggöra återbetalning av obligationen, dels till portföljbolagens utveckling över tid. Det pågår ett fortsatt arbete för att möjliggöra framsteg avseende potentiella avyttringar eller noteringar under kommande år.

Styrelsen och ledningen bedömer att det finns förutsättningar för fortsatta framsteg, även om utfallet väntas påverkas av såväl EHAB:s och portföljbolagens utveckling som rådande marknadsförhållanden. Parallellt med detta avser EHAB att fortsätta stödja och utveckla portföljbolagen för att skapa bästa möjliga förutsättningar för framgång.

Hållbarhetsrapport

En hållbarhetsrapport har upprättats och finns tillgänglig på sidorna 11-15. Rapporten beskriver EHAB:s arbete med långsiktigt hållbara investeringar.

Händelser efter räkenskapsåret 2025

EHAB och Lyvia beslutade i slutet av februari att genomföra vissa förändringar i sina respektive ledningsgrupper. Sebastian Karlsson, som vid tidpunkten var VD för Lyvia, utsågs till ny verkställande direktör för EHAB. Martin Almgren, som vid tidpunkten var CFO och vice VD för Lyvia, utsågs till ny verkställande direktör för Lyvia. Mikael Ericson, tidigare verkställande direktör för EHAB, övergick till en konsultroll med huvudsakligt fokus på styrelsearbete. Förändringarna verkställdes den 1 mars 2026.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogade stående vinstmedlen (uttryckt i heltal kronor) i moderföretaget disponeras enligt följande:

Vinstdisposition (kr)	2025-12-31
Överkursfond	2 992 518 572
Balanserat resultat	-1 100 255 486
Årets resultat	-403 072 831
Summa	1 489 190 256

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande

balanseras i ny räkning	1 489 190 256
Summa	1 489 190 256

Bolagsstyrningsrapport

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget hade per balansdagen ett obligationslån med förfall i april 2028 som handlades på företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm.

Syftet med bolagsstyrningen är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och ledning. Denna bolagsstyrningsrapport beskriver EHAB:s bolagsstyrning, vilken inkluderar ledning och förvaltning av bolagets verksamhet samt den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen

Relevanta regelverk och riktlinjer

De för EHAB relevanta bolagsstyrningsregelverken inkluderar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen, samt IFRS-regelverket
- Nasdaq Stockholm Rulebook for Issuers of Fixed Income Instruments

Utöver ovan har EHAB antagit interna regelverk och policyer som har betydelse för bolagsstyrningen, däribland:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- VD- och vice VD-instruktion
- Attestordning
- Uppförandekod
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Informationspolicy, inkl. informationssäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy

EHAB omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning, eftersom bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad.

Bolagsordning

EHAB ska enligt bolagsordningen äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. EHAB:s bolagsordning återfinns i sin helhet på www.ehab.group.

Ändringar i EHAB:s bolagsordning sker enligt föreskrifterna i aktiebolagslagen. EHAB:s styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Antalet suppleanter ska vara högst tre. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen. Bolagsordningen innehåller inlösenförbehåll och omvandlingsförbehåll.

Aktien och aktieägarna

Vid utgången av 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 %. EHAB har dock under inga omständigheter någon avtalsenlig skyldighet att lösa in preferensaktierna.

Antalet aktieägare uppgick till cirka 110 stycken.

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. Ingen annan aktieägare kontrollerar, direkt eller indirekt mer än 10% av aktierna i EHAB.

Bolaget har inte några utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra utbytbara värdepapper

Bolagsstämman

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är bolagets högsta beslutsfattande organ där samtliga aktieägare som är införda i aktieboken och har anmält sitt deltagande i tid är berättigade att delta och rösta. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämman fattas av en enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt angivna röster. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämman ska hållas i Stockholm.

Bolagsstämmor under 2025

Den 27 maj 2025 hölls årsstämma. Vid årsstämman fattades beslut om fastställande av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör, fastställande av arvoden för styrelsen och revisor, omval av samtliga styrelseledamöter, samt val av Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor (med

auktoriserade revisorn Victor Lindhall som huvudansvarig revisor). Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2026, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Emissionerna får enligt bemyndigandet högst medföra en utspädning om tio procent av det antal aktier som är utestående vid kallelsen till årsstämman. Bolagsstämman beslutade även att godkänna vissa förvärv och överlåtelser av aktier i dotterbolag från eller till personer som omfattas av 16 kap. ABL.

Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer att hållas tisdagen den 28 maj 2026, kl. 14.00, i EHAB:s lokaler på Strandvägen 5A, Stockholm. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till EHAB:s webbsida, www.ehab.group.

Deltagande vid årsstämma

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan aktieägarna kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats (www.ehab.group). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fem vardagar före stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolagsstämman har inte utsett eller antagit principer för valberedning.

Styrelsen

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter till exempel genom att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policys och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till ledningen. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter. Vid verksamhetsårets utgång bestod EHAB:s styrelse av styrelseordförande Saeid Esmaeilzadeh, vice styrelseordförande Mouna Esmaeilzadeh samt de ordinarie

styrelseledamöterna Roberto Rutili, Fredrik Holmström, Sebastian Karlsson och Rasmus Ingerslev.

Arbetande styrelseordförande och vice styrelseordförande uppbär styrelsearvoden om 1 440 000 kronor respektive 1 500 000 kronor. I övrigt uppbär styrelsen inte ersättning för sitt styrelsearbete.

Styrelsens arbete

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Instruktion avseende finansiell rapportering och instruktion till VD- och vice VD fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Ledamot	Befattning i styrelsen	Styrelseledamot sedan	Närvaro under 2025	Oberoende	
				Bolag/ledning	Ägare
Saeid Esmaeilzadeh	Styrelseordförande	2020	12/12	Nej	Nej
Mouna Esmaeilzadeh	Vice ordförande	2021	9/12	Nej	Nej
Sebastian Karlsson	Styrelseledamot	2021	12/12	Nej	Ja
Roberto Rutili	Styrelseledamot	2022	12/12	Ja	Ja
Fredrik Holmström	Styrelseledamot	2022	10/12	Ja	Nej
Rasmus Ingerslev	Styrelseledamot	2022	10/12	Nej	Nej

Styrelsen arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelsen och VD har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet hålla minst fyra ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Utöver dessa möten kan extrainsatta möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något ordinarie mötena.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inte inrättat några utskott. Styrelsen som helhet utgör de uppgifter som ankommer på revisionsutskott respektive ersättningsutskott.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med VD följa utvecklingen i bolaget samt tillse att styrelsens ledamöter genom VD:s försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden deltar i det operativa arbetet inom bolaget, men ingår inte i koncernledningen.

Revisor

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med styrelsen. Revisorn genomför en översiktlig granskning av minst en delårsrapport, reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen samt granskar styrelsens och VD:s

förvaltning. Därtill avger revisorn detaljerade redogörelser över utförda granskningar och sin bedömning av bolagets interna kontroll inför styrelsen en gång om året. Vid årsstämman 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Victor Lindhall, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Mer information gällande revisorns arvode finns i not 10.

VD och koncernledning

Verkställande direktören (VD) är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta EHAB:s löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Av styrelsens arbetsordning och instruktion för VD och vice VD framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller inom VD och vice VD:s ansvarsområde. VD ansvarar även för att ta fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

EHAB har per rapportdagen en ledningsgrupp bestående av tre personer som utöver VD består av vice VD/General Counsel och Chief Financial Officer.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Syftet med EHAB:s system och processer för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är att säkerställa att aktieägarna och investerare kan ha högt förtroende för den finansiella verksamheten och presenterade rapporter, inklusive uppgifterna i denna årsredovisning och samtliga delårsrapporter. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, bolagets ledning och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och bibehålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen och bolaget antagit ett antal policies, riktlinjer och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktion för VD och Vice VD, attestordning samt instruktioner för finansiell rapportering som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har därutöver i uppgift att övervaka bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, att hålla sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. Ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen har delegerats till bolagets CFO med ambitionen att vidmakthålla en sund intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

EHAB övervakar löpande finansiella risker och andra risker som kan påverka den operativa verksamheten samt den finansiella rapporteringen, samt har en mer djupgående kvartalsvis utvärdering av dessa risker. Riskbedömningen görs bland annat i syfte att säkerställa riskmitigering av potentiella fel i den finansiella rapporteringen. Vidare identifieras, behandlas och kontrolleras nya och befintliga risker genom diskussioner i ledningsgrupp, och i förekommande fall, i styrelsen.

Kontrollaktiviteter

EHAB har etablerat kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling, kontoavstämningar och balansspecifikationer, godkännande och redovisning av affärstransaktioner, attestering samt värderingsaktiviteter.

Bolaget har en strukturerad process för värderingar av onoterade tillgångar. EHAB utvärderar bolagsspecifik och extern information för respektive innehav, månatligen samt ifall specifika omständigheter skulle föranleda nya bedömningar. Värderingar godkänns månatligen av företagsledningen och av styrelsen i samband med utgivande av finansiella rapporter.

Koncernledningen övervakar vidare att genomförda investeringar uppfyller de fastställda investeringskriterierna och mandaten. Vid större investeringar eller transaktioner med närstående parter involveras styrelsen i beslutsprocessen.

Information och kommunikation

Som ett bolag med obligationer upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, omfattas EHAB av regelverk och övervakande myndigheter avseende sin informationsgivning och dess korrekthet. Utöver det har EHAB interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan bolagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter. Finansiell position och utveckling i EHAB, samt annan relevant information, rapporteras månadsvis till styrelsen. Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är av största vikt för EHAB:s åtagande gentemot investerare och marknaden. För detta har EHAB strikta rutiner som säkerställer efterlydnad av EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). EHAB:s styrelse och ledning har fastställt informations- och kommunikationsvägar för att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen samt etablerat styrande dokument, som interna policyer, riktlinjer och instruktioner för informationsgivning och kommunikation.

Uppföljning

EHAB:s ekonomiavdelning genomför månatliga kontroller och uppföljningar av genomförda transaktioner, inklusive kontroll av investeringsbeslut och övervakning av transaktionsutförande. Värderingar av investeringsportföljen granskas minst månatligen, samt vid eventuell tillkomst av relevant information om portföljbolagen. Detta ämne rapporteras och diskuteras även vid styrelsemöten och särskilt i samband med utgivande av EHAB:s finansiella rapporter, där efterlevnad gentemot bolagets värderingsprinciper säkerställs.

Styrelsen följer löpande upp bolagets investeringar för att säkerställa att de utvecklas i linje med förväntningarna. Detta sker genom de ordinarie styrelsemötena samt vid behov särskilda rapporteringar och analyser av portföljbolagens operativa och finansiella utveckling.

Under det gångna året har styrelsen särskilt fokuserat på finansierings- och likviditetsrisk, med hänsyn till bolagets obligation som närmast sig förfall. Extra uppföljningar har genomförts för att säkerställa hantering av riskerna kopplade till bolagets belåning.

Internrevision

EHAB har ingen separat funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion, och med hänsyn till storleken och strukturen på bolaget, anses det inte för närvarande föreligga något behov av detta. Styrelsen bevakar den interna kontrollen, avseende finansiell rapportering, genom regelbundna uppföljningar tillsammans med ledningsgruppen

INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2025	Helår 2024
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	5, 7	-2 874 610	-576 722
Utdelningar från portföljbolag		969	12 290
Resultat från investeringsverksamheten		-2 873 640	-564 432
Övriga rörelseintäkter	9	830	4 449
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	13	-20 529	-34 866
Övriga externa kostnader	12	-11 494	-47 750
Avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar	11	-3 349	-2 757
Övriga rörelsekostnader		-	-368
Summa rörelsens kostnader		-35 372	-85 741
Rörelseresultat		-2 908 182	-645 724
Finansiella intäkter	14	20 746	24 221
Finansiella kostnader	14	-290 651	-258 832
Resultat från finansiella poster		-269 905	-234 610
Resultat före skatt		-3 178 088	-880 335
Inkomstskatt	15	-	-
Årets Resultat		-3 178 088	-880 335
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-3 178 088	-880 335
Resultat per stamaktie före och efter utspädning, kr		-4 123	-1 142
Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning		770 861	770 832
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 861	770 861

Investmentföretagets rapport över totalresultat

Belopp i tusental kronor (tkr)	Helår 2025	Helår 2024
Årets resultat	-3 178 088	-880 335
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	-3 178 088	-880 335
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-3 178 088	-880 335

Balansräkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		276	508
Nyttjanderättstillgångar	11	6 233	9 349
Investeringar i aktier och värdepapper	6, 7	4 848 665	7 844 994
Övriga långfristiga fordringar	20	23 226	30 864
Summa anläggningstillgångar		4 878 399	7 885 715
Omsättningstillgångar			
Andra kortfristiga fordringar	22	2 224	26
Fordringar hos portföljbolag	9M	3 801	13 051
Fordringar hos övriga närstående parter	9M	32	270
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	828	3 731
Likvida medel	6, 21	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	17	820	820
Övrigt tillskjutet kapital		3 238 185	3 238 185
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-32 677	3 145 411
Summa eget kapital		3 206 329	6 384 416
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	8	1 720 978	-
Leasingskulder	11	2 376	5 373
Övriga långfristiga skulder		4 000	-
Summa långfristiga skulder		1 727 354	5 373
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	8	-	1 633 652
Leasingskulder	11	3 238	3 167
Leverantörsskulder		300	13 771
Aktuella skatteskulder		140	423
Skulder till portföljbolag	9M	656	-
Övriga skulder	18	655	9 862
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	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 (tkr)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	17	809	3 137 632	4 025 745	7 164 186
TOTALRESULTAT					
Årets 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					
Årets 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 (tkr)	Not	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-2 908 182	-645 724
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning orealiserade förändringar i verkligt värde (inkl utdelningar)	7	2 873 640	564 432
- Återläggning av avskrivningar		3 349	2 757
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	3 939
Erhållen ränta		1 621	10 524
Erlagd ränta		-81 124	-184 339
Betald skatt		-173	-24
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-110 870	-248 435
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		2 171	-2 770
Ökning/minskning av rörelseskulder		-33 152	11 924
Summa förändringar i rörelsekapital		-30 980	9 155
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-141 850	-239 280
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	7	141 384	235 723
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	7	-960	-209 787
Återbetalning från portföljbolag		-	35 437
Återbetalning från övriga		3 836	-
Utlåning till portföljbolag		-	-21 530
Utlåning till övriga parter		-1 804	-232
Erhållen utdelning		969	12 290
Kassaflöde från investeringsverksamheten		143 426	51 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	100 000
Upptagna lån	8	-8 684	-66
Återköp obligation	8	-91 097	-
Samtyckesavgift avseende villkorsändring av obligation	8	-15 750	-
Amortering av leasingskulder		-2 926	-2 796
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-118 456	97 138
Periodens kassaflöde		-116 880	-90 242
Likvida medel vid periodens början		173 116	263 357
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid periodens slut		56 235	173 116

INVESTMENTFÖRETAGETS NOTER

Not 1. Allmän information

Esmailzadeh Holding AB ('Esmailzadeh Holding', 'EHAB' eller 'Företaget') är ett publikt aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Registrerade adressen till företaget är Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm.

Esmailzadeh Holding är ett investmentföretag som investerar i noterade och onoterade innehav. Koncernredovisningen är upprättad enligt reglerna om Investmentföretag i IFRS 10 *Koncernredovisning*. De finansiella rapporterna för koncernen benämns 'Investmentföretaget'.

EHAB upptog den 26 januari 2022 ett obligationslån som sedermera registrerades för handel vid Nasdaq Stockholms företagsobligationslista under kortnamnet EHAB01. Denna obligation har under 2025 refinansierats av en ny obligation med kortnamnet EHABSE som också registrerats för handel vid Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 27 april 2026.

Dr. Saeid AB (org.nr 559132-0337) med säte i Stockholm är det bolag som har det slutliga bestämmande inflytandet i koncernen. Per den 31 december 2025 ägde Saeid och Mouna Esmailzadeh, direkt eller indirekt genom Dr. Saeid AB, 55,91% av kapitalet och 87,76% av rösterna i Esmailzadeh Holding AB.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

Not 2. Investmentföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Investmentföretagets redovisning har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee, sådana de antagits av EU. Vidare har Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

De finansiella rapporterna har upprättats enligt principen om historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Eftersom Esmailzadeh Holding enligt kriterierna i IFRS 10 utgör ett investmentföretag konsolideras inte dotterföretag eller intresseföretag som utgör en del av investeringsportföljen, utan dessa värderas i stället till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 10.

De redovisningsprinciperna som tillämpats när denna redovisning upprättats, och som bedömts väsentliga för att förstå redovisningen, har angivits nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 4. För en beskrivning av Moderföretagets redovisningsprinciper se avsnittet 'Moderföretagets noter'.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2025 har ett antal nya standarder och ändringar av standarder publicerats vilka träder i kraft 2026 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum och ledningen utvärderar för närvarande vilka effekter tillämpningen kommer att ha på koncernens finansiella rapporter. Ingen av övriga publicerade standarderna eller ändringarna bedöms för närvarande ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Esmailzadeh Holding AB är ett investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde. Kriterierna går kortfattat ut på att ett investmentföretag:

- Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- Förbinder sig genom sina investerare till att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
- Mäter och utvärderar avkastningen på alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Företagsledningen gör bedömningen att ovan angivna kriterier för att utgöra ett investmentföretag är uppfyllda. Innebörden är att företag som utgör dotterbolag eller intresseföretag (och utgör en del av investeringsportföljen) inte konsolideras, utan i stället värderas till verkligt värde. Investeringar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med *IFRS 9 Finansiella instrument*.

Följande viktiga bedömningar har gjorts vid bedömningen att bolaget klassificeras som ett investmentföretag:

- Esmaeilzadeh Holding investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Esmaeilzadeh Holding erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet.
- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Esmaeilzadeh Holding övervakar och följer upp utvecklingen i portföljbolagen. Det primära syftet för övervakning av andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma möjligheter till eventuella framtida tilläggsinvesteringar eller avyttringar.
- Bolaget har dokumenterade exitstrategier för sina portföljbolag. Esmaeilzadeh Holdings investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt ha en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.
- Bolaget har erhållit medel från flera externa investerare.

Segmentsrapportering

I Esmaeilzadeh Holding har den högsta verkställande beslutsfattaren bedömts vara den Verkställande direktören. Företaget 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 uthålliga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag i tillväxtfas, samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade värdepapper och likvida medel, innebärande tillgångar som enklare kan omsättas till likvida medel.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Inom koncernen finns finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. De finansiella skulder som koncernen har värderas till upplupet anskaffningsvärde. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde avser investeringar i portföljbolag.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden och de kontraktssenliga kassaflödena enbart består av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell utestående ränta.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel alternativt finansiella tillgångar som bestämts tillhöra denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändringar från den finansiella tillgången.

Investeringar i portföljbolag

Esmaeilzadeh Holding är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning. Ett investmentföretag ska varken konsolidera sina dotterföretag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller ett bestämmande inflytande över ett annat företag. I stället ska investmentföretaget värdera innehav i dotterföretag till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Samtliga innehav i dotterbolag klassificeras som Investeringar i aktier och värdepapper och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Även intresseföretag följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 och IAS 28. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde genom resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs nedan. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden Resultat av verklig värdeförändring i andelar av portföljbolag består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och värdeförändring av kvarvarande värdepapper. För andelar i portföljbolag som innehafts såväl vid ingången som utgången av året, utgörs förändringen i verkligt värde av förändring i marknadsvärde mellan varje rapportperiod. För andelar i portföljbolag som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde vid utgången av året. För andelar som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av erhållen köpeskilling och värdet vid senaste rapportperiod.

Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar (lånefordringar till portföljbolag, kundfordringar samt andra finansiella tillgångar) är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Vid prövning av förväntade kreditförluster tas hänsyn till riskerna för uteblivna betalningar vid en tillgångs anskaffningstidpunkt och till omständigheter som under räkenskapsåret kan tyda på att det finns en väsentlig ökning av kreditrisk. Risken för uteblivna betalningar bedöms vid balansdagen och jämförs med risken som förelåg vid anskaffningstidpunkten, i syfte att utvärdera om en väsentlig ökning av kreditrisk förekommer. Några av de indikatorer som särskilt beaktas är intern kreditvärdering och faktiska eller förväntade väsentliga negativa förändringar i verksamheten hos motparten.

Finansiella skulder

Upplåning

Bolagets upplåning klassificeras som övriga finansiella skulder och redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader. Efterföljande värdering sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Koncernen redovisar leasingavtal enligt IFRS 16. Vid leasingperiodens början redovisas en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingskulld. Leasingskulden värderas till nuvärdet av framtida leasingavgifter, diskonterade med den ränta som är implicit i leasingavtalet eller, om denna inte enkelt kan fastställas, koncernens marginella låneränta. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över leasingperioden. Leasingskulder redovisas i balansräkningen uppdelade på långfristiga och kortfristiga skulder. Koncernen tillämpar undantaget för leasingavtal avseende lågvärdestillgångar.

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Beräkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser i IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* vad gäller tillgångar som redovisas till verkligt värde. I tillägg följer Esmaeilzadeh Holding riktlinjer i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines), vilka fastställs av IPEV.

Verkligt-värdehierarki

Bolaget klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värde-hierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. Verkligt värde-hierarkin har följande nivåer:

Nivå 1 – Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

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 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som klassificeras inom Nivå 1 och 2. Under verksamhetsåret 2025 har investeringar värderats enligt Nivå 2 och 3.

De värderingsmetoder som tillämpas enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner, såsom nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och tillämpning av värderingsmultiplar

såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA och EV/EBIT som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. 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, för att bedöma rimligheten i värderingarna och identifiera eventuella behov av justeringar.

För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki:

Nivå 1 A: Senaste handelskurs. Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad.

Nivå 2 A: Annan observerbar indata. Verkligt värde fastställs utifrån annan indata än noterade priser som är observerbara för en tillgång eller skuld, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

Nivå 3 A: Senaste investering. Verkligt värde fastställs utifrån den senast gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bakgrund av relevanta faktorer fortfarande anses vara en relevant värderingsreferens. Från denna värderingsmetod undantas dock emissioner till teckningskurs som anses ge en missvisande bild av aktiernas verkliga värde. Exempel kan vara fondemissioner, emissioner till tydlig rabatt eller premie samt företrädesemissioner där existerande aktieägare har rätt att teckna aktier i förhållande till sitt tidigare innehav.

Nivå 3 B: Senaste investering justerad. Verkligt värde fastställs utifrån liknande princip som Nivå 3 A men den senaste emissionen gjordes tidigare än 12 månader innan värderingstidpunkten. Den senaste emissionen utgör fortfarande utgångspunkt för värderingen men i tillägg analyseras bolagets utveckling mot den affärsplan Esmaeilzadeh Holding initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive bolagets utveckling och marknadsförutsättningar.

Nivå 3 C: Senast kända transaktion av andelar. Verkligt värde fastställs utifrån kända informella transaktioner (OTC) från kända handelsplatser eller enskilda aktörer under den relevanta bokslutsperioden.

Nivå 3 D: Relativ värdering / multipelvärdering. Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA och EV/EBIT som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk.

Nivå 3 E: Diskonterad kassaflödesanalys. Verkligt värde fastställs utifrån nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden baserade på flertalet ej observerbara indata som används i en DCF-modell. Metoden är lämplig om bolaget genererar kassaflöden i form av omsättning eller vinst och värdering enligt högre prioriterade metoder inte är tillämpbar eller anses mindre tillförlitlig än denna metod.

Nivå 3 F: Annan värderingsmetod. Verkligt värde fastställs utifrån annan värderingsmetod än enligt högre prioriterade

metoder. Om tillämpligt används nettotillgångsvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av nettotillgångsvärdet för att reflektera det verkliga värdet bedöms med utgångspunkt från givna förutsättningar för den specifika tillgången samt företagsledningens bedömning av dessa.

Se not 6 för mer information kring använda värderingsmetoder för investeringsportföljen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av försäljning av tjänster till portföljbolag och koncernföretag samt vidarefakturerade och övriga fakturerade kostnader. Intäkterna redovisas i den period som tjänsterna utförs eller de fakturerade kostnaderna uppkommer.

Aktuell och uppskjuten skatt

Esmailzadeh Holding uppfyller inte kraven för att utgöra ett investmentföretag i skatterättslig mening och beskattas därför för vinster och utdelningar på direktägda andelar som inte utgör näringsbetingade andelar. Utdelningar och kapitalvinster på näringsbetingade andelar är som huvudregel inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas i huvudsak marknadsnoterade aktier där bolagets innehav understiger 10 procent av röstetalet, samt marknadsnoterade aktier där innehavet överstiger 10 procent av röstetalet men där innehavstiden understiger 12 månader.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där den juridiska personen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i inkomstdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning (Pensioner):

Investmentföretaget har enbart så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar EHAB avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Investmentföretaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader i takt med att de intjänas genom att anställda utfört tjänster åt Investmentföretaget.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Not 3. Finansiell riskhantering

Esmailzadeh Holding exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker såsom aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens arbete med styrning och uppföljning av verksamheten. Esmailzadeh Holdings styrelse fastställer riktlinjer för riskhantering och följer löpande upp identifierade risker och relevanta åtgärder. Därutöver fastställs principer för investerings- och finansieringsverksamheten samt för hantering av legala, regulatoriska och operativa risker.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisken, det vill säga risken för värdenedgång i de tillgångar som EHAB äger, är en prioriterad risk. Aktiekursrisken består dels av risken att värden faktiskt förändras till följd av händelser relaterade till EHAB, specifika portföljbolag eller marknaden i stort, dels av risken för att brister i EHAB:s värderingsprocess leder till missvisande värderingar. Exponeringen mot aktiekursrisk finns per balansdagen i huvudsak inom onoterade innehav, vilket även innebär en högre exponering mot den osäkerhet som följer av värdering baserad på icke observerbara indata. Vid en 20-procentig förändring av verkliga värden för EHAB:s onoterade innehav som värderas enligt nivå 3 skulle portföljvärdet vara 952 Mkr högre eller lägre.

EHAB är beroende av hur portföljbolagen utvecklas operativt och finansiellt över tid. Förändrade marknadsförutsättningar, konkurrenssituation, regulatoriska krav, finansieringsförutsättningar eller interna operativa utmaningar i portföljbolagen kan påverka deras värdeutveckling negativt och därigenom även EHAB:s resultat och finansiella ställning. EHAB arbetar samtidigt med att över tid skapa förutsättningar för värderealisering, exempelvis genom avyttringar, noteringar eller andra transaktioner avseende portföljbolag. Det finns en risk att sådana processer inte kan genomföras i önskad omfattning, inom önskad tid eller på för bolaget fördelaktiga villkor, särskilt vid ogynnsamma marknadsförhållanden.

En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis föranleda någon omedelbar åtgärd, då EHAB:s agerande utgår från ett långsiktigt ägarperspektiv. Aktiekursrisken utvärderas dock löpande för innehaven och är en viktig del av bolagets strategiska beslut. Som en del av den interna kontrollen utvärderas även värderingsprocessen löpande i syfte att minska risken för bristfälliga värderingar.

Likviditets- och finansieringsrisk

Efter refinansieringen i april 2025, då EHAB emitterade ett nytt treårigt obligationslån, har den kortsiktiga refinansieringsrisken minskat. Bolaget är dock fortsatt exponerat mot risker kopplade till obligationens villkor, återbetalning och den övergripande kapitalstrukturen. Obligationslånet innehåller finansiella kovenanter och andra åtaganden som behöver vara uppfyllda under lånets löptid, däribland krav avseende likvida tillgångar och maximal

belåningsgrad. Det finns en risk att EHAB kan få svårigheter att uppfylla dessa villkor. En eventuell överträdelse kan leda till krav på åtgärder, omförhandling av villkor eller i värsta fall krav på förtida återbetalning av lånet, vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning.

Obligationslånet är vidare strukturerat på ett sätt som innebär att kostnaden för inlösen ökar över tid, vilket skapar incitament för en tidigare återbetalning. Detta innebär att EHAB är exponerat mot ökade finansieringskostnader om återbetalning eller värderealisering dröjer. Bolaget är därför beroende av att över tid kunna skapa förutsättningar för värderealisering och andra åtgärder som stärker den finansiella ställningen. Vid obligationens förfall kvarstår även en refinansieringsrisk, där möjligheten att säkra ny finansiering eller genomföra nödvändiga transaktioner i tid kan påverkas av marknadsförhållanden och tillgången till kapital.

EHAB är även exponerat mot likviditetsrisk. Bolaget behöver upprätthålla tillräcklig likviditet för att täcka löpande kostnader och andra åtaganden samt utbetalningar. Trots att EHAB i begränsad utsträckning har återkommande operativa kassainflöden bedöms likviditetssituationen i närtid som god. Bolaget arbetar samtidigt med noggrann likviditetsplanering och löpande utvärdering av åtgärder som kan stärka den finansiella flexibiliteten över tid. Förseningar i värderealisering eller andra oförutsedda händelser kan dock påverka likviditeten negativt på sikt.

EHAB:s ledning och styrelse arbetar löpande med likviditets- och finansieringsriskerna. Dessa utgör en central del av bolagets planering, och möjligheter som uppkommer utvärderas fortlöpande utifrån deras påverkan på bolagets likviditet, kapitalstruktur och återbetalningsförmåga.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot EHAB. EHAB är exponerat mot kreditrisk framför allt genom utlåning till enskilda låntagare samt genom andra finansiella tillgångar. Exponeringen mot enskilda låntagare är per balansdagen begränsad. Mot bakgrund av bolagets nuvarande finansiella ramverk och prioriteringar är även utrymmet för att väsentligt öka denna exponering begränsat. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare, löptider och motparter vid finansiella transaktioner enligt riktlinjer

som beslutas av styrelsen. Kreditrisken följs löpande och avtalen med olika motparter utvärderas kontinuerligt. Uppskattningar och bedömningar avseende förlustrisk baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som bedöms rimliga under rådande förhållanden.

Det redovisade värdet av finansiella tillgångar och avtalstillgångar utgör den maximala kreditexponeringen. För information om utestående fordringar hänvisas till investmentföretagets balansräkning och not 9M. Kreditrisken avseende utestående fordringar på portföljbolag bedöms som låg och reserveringsbehov föreligger inte. Under räkenskapsåret har inga kreditförluster redovisats. Fordringar på portföljbolaget Samfastigheter i Norden AB om 6,45 Mkr, samt upplupna ränteintäkter om 1,3 Mkr, vilka bedömdes som osäkra, har dock under året konverterats till aktieägartillskott

Likvida medel avser tillgodohavanden hos större nordisk bank med stabil rating och låg risk.

Kapitalhantering

EHAB strävar efter att ha en finansiell ställning som inger förtroende hos investerare, kreditgivare och marknaden, samt som utgör en grund för fortsatt förvaltning och utveckling av investeringsverksamheten och en tillfredsställande långsiktig avkastning till aktieägarna. Uppföljning avseende kapitalhanteringen sker främst genom följande:

1) Skuldsättning

EHAB:s obligationsvillkor ställer krav på att bolaget ska ha en belåningsgrad (LTV) om maximalt 70 procent vid utgången av varje kvartal. Belåningsgraden definieras som nettoskuld dividerat med totala tillgångar. EHAB följer utvecklingen löpande för att säkerställa att belåningsgraden hålls på en tillfredsställande nivå.

2) Likviditetsberedskap

Företagsledningen i EHAB arbetar löpande för att säkerställa att tillräckliga tillgängliga medel finns för att täcka avtalade utbetalningar och andra åtaganden. Därtill innehåller obligationsvillkoren krav avseende likvida tillgångar. EHAB följer därför löpande utvecklingen av likvida medel och utvärderar alternativ för att säkerställa en god likviditetsberedskap.

Not 3. Finansiell riskhantering, forts.

Finansiella instrument per kategori 2025 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings- värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2025-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	4 848 665	4 848 665
Övriga långfristiga fordringar	23 226	-	23 226
Övriga fordringar	6 885	-	6 885
Likvida medel	56 235	-	56 235
Summa	86 346	4 848 665	4 935 011

Finansiella instrument per kategori 2025 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings- värde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2025-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	1 720 978	-	1 720 978
Leasingskulder	5 615	-	5 615
Övriga långfristiga skulder	4 000	-	4 000
Leverantörsskulder	300	-	300
Skulder till portföljbolag	656	-	656
Övriga skulder	3 502	-	3 502
Summa	1 735 051	-	1 735 051

Finansiella instrument per kategori 2024 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings- värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2024-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	7 844 994	7 844 994
Övriga långfristiga fordringar	30 864	-	30 864
Övriga fordringar	17 078	-	17 078
Likvida medel	173 116	-	173 116
Summa	221 058	7 844 994	8 066 051

Finansiella instrument per kategori 2024 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings- värde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2024-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	1 633 652	-	1 633 652
Leasingskulder	8 540	-	8 540
Leverantörsskulder	13 771	-	13 771
Övriga skulder	35 106	-	35 106
Summa	1 691 070	-	1 691 070

Ränterisk och löptidsanalys

Per 2024-12-31 löpte koncernens obligationslån med rörlig ränta (STIBOR 3m + 7,5%). En förändring av STIBOR med +/- 1 procentenhet hade påverkat koncernens räntekostnad och resultat före skatt med cirka +/- 16 Mkr på årsbasis. Per 2025-12-31 löper obligationslånet med fast ränta om 11 procent och koncernen har därmed ingen väsentlig direktexponering mot ränterisk.

Tabellerna nedan visar avtalsenliga odiskonterade kassaflöden för koncernens finansiella skulder. Obligationslånet per 2025-12-31 löper med fast ränta om 11 procent och förfaller i april 2028. Beloppet inkluderar upplupen ränta och inlösenpremie om 117,5 procent av nominellt belopp vid förfall. Per 2024-12-31 löpte det tidigare obligationslånet med rörlig ränta och hade avtalsenligt förfall i januari 2025.

Investmentföretaget (tkr)

2025-12-31	Inom 1 år	1-3 år	Summa
Obligationslån	-	2 650 224	2 650 224
Övriga finansiella skulder	4 458	9 615	14 073
Summa	4 458	2 659 839	2 664 297

Investmentföretaget (tkr)

2024-12-31	Inom 1 år	1-3 år	Summa
Obligationslån	1 651 879	-	1 651 879
Övriga finansiella skulder	49 417	8 000	57 417
Summa	1 701 296	8 000	1 709 296

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Esmaeilzadeh Holdings balansräkning består främst av onoterade aktier, en noterad konvertibel, likvida medel och fordringar, vilket främst finansieras med eget kapital, bolagets obligationslån samt en mindre del övriga skulder.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Innehav i portföljbolag – verkligt värde

Vid värdering av onoterade värdepapper används olika värderingsmetoder beroende på innehavens karaktär och tillgänglig marknadsinformation. I många fall utgörs värderingsgrunden av den senaste marknadsmässiga transaktionen i respektive innehav, under förutsättning att denna fortsatt bedöms utgöra en relevant värderingsreferens. I andra fall baseras värderingen på antaganden rörande exempelvis bolagets utveckling, marknadsförutsättningar, avkastningskrav, värdering av jämförbara bolag eller andra relevanta faktorer. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om förutsättningarna för värderingen av de onoterade värdepapperen ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se Not 2 *Investmentföretagets väsentliga redovisningsprinciper* och Not 7 *Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde*.

Den övervägande majoriteten av koncernens innehav värderas utifrån senaste genomförda marknadsmässiga transaktion, såsom nyemission eller försäljning av aktier. Eftersom dessa värderingar baseras på observerade transaktionspriser snarare än på modellbaserade antaganden bedöms det inte föreligga en meningsfull grund för att presentera en kvantitativ känslighetsanalys avseende dessa innehav. Värdet på de onoterade innehaven påverkas i hög grad av utvecklingen i respektive portföljbolag samt indirekt av externa marknadsfaktorer, såsom förändringar i marknadssentiment och avkastningskrav, i den mån sådana faktorer avspeglas i de transaktionspriser som ligger till grund för värderingen.

Not 5. Segmentsinformation

Verkligt värde förändring (tkr)			Helår 2025	Helår 2024	
- Operational Groups			-2 866 940	-478 661	
- Venture Capital			-2 134	-99 170	
- Liquid Assets exkl. likvida medel			-5 536	1 110	
Summa verkligt värde förändringar			-2 874 610	-576 721	
	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
2025-01-01 - 2025-12-31 (tkr)					
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
Avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-3 349	-3 349
Rörelseresultat	-2 865 971	-2 134	-5 536	-34 542	-2 908 182
Finansiella intäkter	-	-	965	19 781	20 746
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 året ²	-	-	-116 880	-	-116 880
Verkligt värde utgången av perioden	4 523 479	234 076	147 346	-962	4 903 939

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

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

Not 5. Segmentsinformation forts.

2024-01-01 - 2024-12-31 (tkr)	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under året	-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
Avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-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 året	7 953 774	338 727	263 358	-962	8 554 896
Verkligt värdeförändringar under året	-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 året ²	-	-	-90 241	-	-90 241
Verkligt värde utgången av året	7 498 003	254 147	265 962	-962	8 017 148

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

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

Not 6. Investeringsportföljen

Nedan presenteras investmentföretagets samtliga investeringar samt likvida medel.

Investmentföretaget (tkr)	Helår 2025	Helår 2024
Ingående anskaffningsvärde året	4 040 771	4 264 653
Anskaffningar under året	39 641	379 383
Avyttringar under året	-278 904	-513 024
Omklassificering ¹	-206 115	-
Övriga in-/utbetalningar under året ²	-116 880	-90 241
Summa anskaffningsvärde	3 478 512	4 040 771
Ingående värdeförändringar	3 977 339	4 291 204
Årets värdeförändring	-2 874 610	-576 722
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar ³	965	275
Omklassificering ¹	206 115	-
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	116 578	262 581
Summa värdeförändringar	1 426 388	3 977 339
Summa verkligt värde utgången året	4 904 900	8 018 109
Varav direkta innehav	4 848 665	7 844 994
Varav likvida medel	56 235	173 116
Summa portföljvärde	4 904 900	8 018 109

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.

1) Avser omklassificering mellan anskaffningsvärde och värdeförändring utan effekt på redovisat verkligt värde.

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

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

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

Investmentföretaget (tkr)	Information per utgången av delåret			Verkligt värde		
	Värderings- metod	Kapitalandel ⁴	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					32	270
Räntebärande lån exkl leasing skuld					-1 720 978	-1 633 652
Leasingskulder					-5 615	-8 540
Skulder till portföljbolag					-656	-
Övriga långfristiga skulder					-4 000	-
Övriga nettofordringar/skulder					-890	-45 543
Summa substansvärde					3 206 329	6 384 416

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

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

- 1 A – Senaste handelskurs
- 2 A – Annan observerbar indata
- 3 A – Senaste investering
- 3 B – Senaste investering, justerad
- 3 C – Senast kända transaktion av andelar
- 3 D – Relativ värdering / Multipelvärdering
- 3 E – Diskonterad kassaflödesanalys
- 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 Not 2 avseende investmentföretagets redovisningsprinciper. Inga innehav i investeringsportföljen har bytt värderingsnivå (nivå 1–3) under perioden.

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) Samtliga stam- och preferensaktier har tagits i beaktning vid beräkning av kapitalandelar.

Not 7. Investeringar i aktier och värdepapper värderat till verkligt värde

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	3 660 885	3 794 353
Årets förvärv	39 641	379 383
Årets avyttringar	-278 904	-512 851
Omklassificeringar	655	-
Total anskaffningsvärde	3 422 277	3 660 885
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	4 184 109	4 498 148
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-2 874 610	-576 765
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	116 578	262 581
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar ¹	965	275
Omklassificering likvida medel	-655	-130
Totalt verkligt värde förändring	1 426 388	4 184 109
Redovisat värde vid årets slut	4 848 665	7 844 994

¹) Avser periodisering av mellanskillnad av EHAB:s anskaffningsvärde och nominellt belopp för Novedos konvertibler.

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – inklusive specifikation över kassaflödespåverkande poster

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	7 844 994	8 292 500
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	960	209 787
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-141 384	-235 723
Investeringar i portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	38 681	169 596
Avyttringar portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	-20 941	-14 720
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen, ej kassaflödespåverkande	-2 874 610	-576 722
Övriga poster, ej kassaflödespåverkande	965	275
Redovisat värde vid årets slut	4 848 665	7 844 994

Investmentföretagets innehav fördelat per värderingsnivå

Investmentföretaget	2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	-2 873 644	-	-4 570	-2 869 074
Redovisat värde vid årets slut	-2 873 644	-	-4 570	-2 869 074
Investmentföretaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	-576 446	-43	1 428	-577 831
Redovisat värde vid årets slut	-576 446	-43	1 428	-577 831

Årets värdeförändring av koncernens innehav hänför sig huvudsakligen till Nivå 3-innehav, mer specifikt innehavet i Lyvia Group AB, vars verkliga värde justerades ned vid två tillfällen under 2025, i juni och december. Den sammanlagda värdereduktionen för Lyvia uppgick till 2 517 Mkr under året. Därutöver justerades det verkliga värdet på innehavet i Rebellion Capital ned med 265 Mkr under oktober 2025. Även försäljningen av Eitrium medförde en värdereduktion om 73 Mkr. Därutöver påverkades värderingen i mindre omfattning av rörelser i vissa övriga innehav.

Not 7. Investeringar i aktier och värdepapper värderat till verkligt värde, forts.

2025-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	-	-	-	-	-
Lyvia Group AB (publ)	2 324 845	5 677 565	1 711	-	-2 517 463	3 161 813
Lyvia Group AB TI	343	343	-	-	-343	-
Samfastigheter i Norden AB	153 530	1 636	8 689	-	-10 325	-
Novedo Holding AB	210 637	1 075 951	6 239	-2 651	0	1 079 539
Rebellion Capital AB (publ)	283 658	540 900	6 239	-	-265 013	282 126
Ametalis AB	-	25 931	-	-24 955	-976	-
Eitrium AB	-	175 676	-	-102 880	-72 796	-
EHAB MidCo AB	25	-	25	-	-25	-
Summa innehav i Operational Groups	2 973 339	7 498 002	22 903	-130 486	-2 866 940	4 523 479
Centripetal Partner AB	342 468	220 669	6 240	-	7 166	234 075
Hidden Dreams AB	-	18 718	-	-18 718	-	-
Tendmill AB	-	3 760	-	-2 443	-1 317	-
Chaintraced AB	-	3 654	-	-499	-3 155	-
Botello AB	12 000	-	-	-	-	-
Abacube AB	-	700	-	-409	-291	-
Certainli AB	-	630	-	-54	-577	-
North House AB	-	907	-	-455	-452	-
Zuna Solutions AB	-	1 125	-	-155	-970	-
Abacube TI	-	1 320	-	-1 320	-	-
Worktiles AB	-	1 125	-	-121	-1 004	-
TAQ Holding AB	-	1 539	-	-5	-1 534	-
Antartyca Consulting SL	1	-	1	-	-	1
Summa innehav i Venture Capital	354 469	254 147	6 241	-24 178	-2 134	234 076
Novedo Holding AB - konvertibler	94 469	92 845	10 497	-7 661	-4 570	91 110
Summa innehav i Liquid Assets exkl. likvida medel	94 469	92 845	10 497	-7 661	-4 570	91 110
Summa investeringar exkl. likvida medel	3 422 277	7 844 994	39 641	-162 325	-2 873 644	4 848 665

2024-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Värde- förändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	-	-	-	-	-
Lyvia Group AB (publ)	2 323 134	5 528 540	219 658	-70 849	217	5 677 565
Lyvia Group AB TI	343	-	2 648	-2 305	-	343
Samfastigheter i Norden	144 841	80 202	-	-	-78 567	1 636
Dentalum Group AB	-	538 311	-	-138 000	-400 311	-
Novedo Holding AB	204 911	1 082 983	-	-7 031	-	1 075 952
Rebellion Capital AB (publ)	277 419	540 900	-	-	-	540 900
Ametalis AB	25 931	19 756	6 175	-	-	25 931
Eitrium AB	175 676	163 081	12 594	-	-	175 676
Summa innehav i Operational Groups	3 152 555	7 953 774	241 076	-218 186	-478 661	7 498 002
Centripetal Partner AB	336 228	274 377	2 058	-	-55 766	220 669
Hidden Dreams AB	56 107	48 507	7 600	-	-37 389	18 718
Tendmill AB	3 200	3 760	-	-	-	3 760
Vivologica AB	-	1 294	-	-	-1 294	-
Chaintraced AB	3 001	2 654	1 000	-	-	3 654
Botello AB	12 000	-	-	-	-	-
Abacube AB	700	700	-	-	-	700
Certainli AB	584	540	44	-	47	630
North House AB	640	907	-	-	-	907
Lycenna AB	-	3 930	1 658	-1 031	-4 557	-
Nuverica AB	-	212	-	-2	-210	-
Zuna Solutions AB	1 125	1 125	-	-	-	1 125
Abacube TI	1 320	720	600	-	-	1 320
Worktiles AB	1 125	-	1 125	-	-	1 125
TAQ Holding Aktiebolag	1 539	-	1 539	-	-	1 539
Summa innehav i Venture Capital	417 569	338 727	15 623	-1 033	-99 170	254 147
Novedo Holding AB - konvertibler	91 416	-	122 684	-31 267	1 428	92 845
Övriga noterade tillgångar	-	-	-	43	-43	-
Summa innehav i Liquid Assets exkl. likvida medel	91 416	-	122 684	-31 224	1 385	92 845
Summa investeringar exkl. likvida medel	3 661 540	8 292 500	379 383	-250 443	-576 446	7 844 994

Not 7. Investeringar i aktier och värdepapper värderat till verkligt värde, forts.**Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod****2025-12-31**

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar
Antartyca Consulting SL	B84382373	Madrid	100,00%	100,00%	100
Botello AB	559212-0850	Stockholm	31,32%	5,28%	18 000
Centripetal Partner AB (ägs via EHAB MidCo AB)	559283-7024	Stockholm	65,81%	65,81%	40 165
EHAB MidCo AB	559522-8064	Stockholm	100,00%	100,00%	250
Lyvia Group AB (publ) (ägs via EHAB MidCo AB)	559290-4089	Stockholm	87,82%	87,82%	4 994 966
Lyvia Group AB TI	559290-4089	Stockholm	-	-	2 902
Novedo Holding AB (ägs via EHAB MidCo AB)	559334-4202	Stockholm	67,77%	67,77%	10 490 537
Novedo Holding AB - konvertibler	559334-4202	Stockholm	-	-	97 967 825
Rebellion Capital AB (publ) (ägs via EHAB MidCo AB)	559263-8463	Stockholm	39,01%	6,76%	445 838
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	100,00%	1 279
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	100,00%	108 520

2024-12-31

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar
Abacube AB	559320-1469	Stockholm	3,04%	3,04%	175 000
Abacube TI	559320-1469	Stockholm	-	-	165 000
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	82,10%	82,10%	20 525
Botello AB	559212-0850	Stockholm	31,32%	5,28%	18 000
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	64,00%	64,00%	39 061
Certainli AB	559336-2006	Stockholm	2,34%	2,34%	72 552
Chaintraced AB	559208-1607	Stockholm	3,47%	3,47%	268 475
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	100,00%	100,00%	25 697
Hidden Dreams AB	559195-9118	Stockholm	27,69%	27,34%	487 578
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	87,79%	87,79%	4 993 461
Lyvia Group AB TI	559290-4089	Stockholm	-	-	2 902
North House AB	559362-3365	Stockholm	2,27%	2,27%	76 143
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	67,54%	67,54%	10 455 673
Nuverica AB	559362-3357	Stockholm	0,92%	0,92%	26 562
Rebellion Capital AB (publ)	559263-8463	Stockholm	40,07%	40,18%	440 754
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	100,00%	1 279
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	100,00%	108 520
TAQ Holding Aktiebolag	559458-0408	Stockholm	100,00%	100,00%	250
Tendmill AB	559275-2355	Stockholm	5,47%	5,47%	366 846
Worktiles AB	559362-3399	Stockholm	4,89%	4,89%	140 625
Zuna Solutions AB	559362-3381	Stockholm	4,89%	4,89%	140 625

Samtliga investeringar är i bolag vars ägda värdepapper inte är föremål för allmän handel (onoterade innehav), med undantag av konvertibler i Novedo Holding AB som är noterade på Frankfurtsbörsen. De onoterade innehaven är indelade i segmenten Operational groups respektive Venture Capital, båda segment som innehåller en hög grad av bedömningar avseende värderingar. Noterade tillgångar ingår i segmentet Liquid Assets.

Det föreligger inga avtalsmässiga begränsningar mellan EHAB och företagens dotter- eller intresseföretag avseende förfogande över de senares resurser alternativt förmåga att överlåta medel till EHAB. Däremot har vissa dotter- och intresseföretag till EHAB ingått låneavtal med andra parter eller emitterat obligationslån som i vissa fall reglerar deras möjligheter till att överlåta medel till EHAB. Där det förekommer sådana obligationer finns fullständiga obligationsvillkor på respektive innehavs hemsida.

Not 8. 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 i syfte att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. Förslaget godkändes av obligationsinnehavarna i mars 2025.

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 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 det nya obligationslånet.

Obligationslånet ställer bland annat krav på en 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, till 100 procent av nominellt belopp under det första året, 107,50 procent under det 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 får behållas. Givet att inga amorteringar eller förtida inlösningar sker under obligationens löptid, och med beaktande av den uppskjutna fasta räntan om 11 procent per år samt inlösenpriset om 117,5 procent av nominellt belopp vid förfall, uppgår det totala belopp som ska erläggas vid ordinarie förfall efter tre år till cirka 2 650 Mkr. Därutöver innebär villkoren begränsningar i möjligheten till investeringar och utlåning under obligationens löptid. Därutöver innebär villkoren begränsningar i möjligheten till investeringar och utlåning under obligationens löptid.

Vid värdering av obligationslånet till upplupet anskaffningsvärde har bolaget, inklusive vid beräkning av effektivränta, utgått från att obligationen innehas till ordinarie förfall efter tre år. Obligationslånets bokförda värde per 31 december 2025 uppgick till 1 721 Mkr, medan dess verkliga värde uppskattades till cirka 1 245 Mkr, baserat på en marknadskurs om 75,5% av nominellt belopp.

Fullständiga villkor för obligationen återfinns på EHAB:s hemsida. Tabellen nedan visar upplåningen per balansdagen och jämförelsedatum.

Upplåning (tkr)	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 9. Övriga rörelseintäkter

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Försäljning av tjänster till portföljbolag och koncernföretag	779	4 332
Vidarefakturerade och övriga fakturerade kostnader	50	117
Valutakurs- och avrundningsdifferenser	0	0
Summa övriga rörelseintäkter	830	4 449

Not 10. Revisionsarvoden

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga uppdrag är indelade på revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag samt övriga rådgivningstjänster.

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	810	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	190	-
Övriga rådgivningstjänster	-	-
Summa	1 000	-
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-	1 275
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	265
Övriga rådgivningstjänster	11	116
Summa	11	1 656
Totalt arvode till valda revisionsföretag	1 011	1 656

Not 11. Leasingavtal

Koncernens leasingavtal avser bolagets kontorslokaler och löper till och med den 31 december 2027. Per den 31 december 2025 uppgick redovisat värde av nyttjanderättstillgångar hänförliga till leasingavtal till 6 233 tkr (9 349). Under 2025 har inga tillkommande nyttjanderättstillgångar redovisats (9 349). Leasingskulder redovisas i balansräkningen uppdelade på långfristiga och kortfristiga skulder. Per den 31 december 2025 uppgick den långfristiga leasingskulden till 2 376 tkr (5 373) och den kortfristiga leasingskulden till 3 238 tkr (3 167). Årets avskrivning på nyttjanderättstillgångar uppgick till 3 116 tkr (2 522) och årets räntekostnad avseende leasingskulder uppgick till 330 tkr (30).

Kostnader hänförliga till leasing av tillgångar av lågt värde, vilka inte redovisas som nyttjanderättstillgångar, uppgick till 144 tkr (129). Koncernens leasingavtal innehåller inga variabla leasingavgifter. Det totala kassautflödet hänförligt till leasingavtal uppgick till 3 070 tkr (2 925), varav 2 926 tkr (2 796) avser betalningar hänförliga till leasingskulder och 144 tkr (129) avser kostnader för leasing av tillgångar av lågt värde.

Not 12. Övriga externa kostnader

Investmentföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Totalt arvode till valda revisionsföretag	1 011	1 656
Juridisk rådgivning	1 238	23 515
Övriga konsultkostnader	5 052	7 779
Övriga poster	4 192	14 799
Summa övriga externa kostnader	11 494	47 750

Not 13. Ersättning till anställda

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Löner och ersättningar	15 041	22 097
Styrelsearvode	1 715	-
Sociala kostnader	6 214	6 965
Reservering avgångsvederlag inkl sociala kostnader	-	3 939
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	540	849
Summa	23 510	33 850

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	Helår 2025			Helår 2024		
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Medelantal	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Medelantal
Koncernen						
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	10 193	248	5	7 531	190	5
Övriga anställda	6 562	293	5	14 566	659	18
Summa	16 756	540	10	22 097	849	23

Ersättningar per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare (tkr)**2025-12-31**

Funktion (namn)	Lön	Pensionskostnad	Fakturerat arvode	Annan ersättning
Verkställande direktör (Mikael Ericson)	2 942	-	-	-
Vice Verkställande direktör (Nils Fredrik Lagerstrand)	2 198	184	-	9
Styrelseordförande (Saeid Esmailzadeh)	1 440	-	-	7
Vice ordförande (Mouna Esmailzadeh Ingerslev)	1 500	-	-	6
Övriga ledande befattningshavare	2 083	63	1 959	9
Summa	10 163	248	1 959	31

2024-12-31

Funktion (namn)	Lön	Pensionskostnad	Fakturerat arvode	Annan ersättning
Verkställande direktör (Mikael Ericson)	2 016	-	-	-
Vice Verkställande direktör (Nils Fredrik Lagerstrand)	1 331	127	-	8
Styrelseordförande (Saeid Esmailzadeh)	1 453	-	-	20
Vice ordförande (Mouna Esmailzadeh Ingerslev)	1 513	-	-	19
Övriga ledande befattningshavare	1 263	63	1 356	8
Summa	7 576	190	1 356	55

Övriga ledande befattningshavare bestod av två personer under både 2025 och 2024. Arbetande styrelseordförande och vice styrelseordförande uppbär styrelsearvodet. I övrigt uppbär styrelsen inte ersättning för sitt styrelsearbete.

Medelantal anställda

	Helår 2025		Helår 2024	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Investmentföretag och Moderföretaget				
Sverige	8	63%	23	61%
Totalt i Investmentföretag och Moderföretaget	8	63%	23	61%

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen

	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen				
Styrelseledamöter	6	83%	6	83%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	100%	4	100%
Summa	10	90%	10	90%

Not 14. Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Investmentföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter, koncernföretag	12 316	15 080
Ränteintäkter, övriga	2 027	9 141
Övriga finansiella intäkter	6 403	-
Summa finansiella intäkter	20 746	24 221
Finansiella kostnader		
<i>Räntekostnader</i>		
- upplåning	-290 280	-258 703
- övriga räntekostnader	-371	-93
Övriga finansiella kostnader	-	-37
Summa finansiella kostnader	-290 651	-258 832
Resultat från finansiella poster, netto	-269 905	-234 610

Not 15. Skatt

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Investmentföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Resultat före skatt	-3 178 088	-880 335
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats ¹	654 686	181 349
Skatteeffekt, ej skattepliktiga intäkter	15 513	3 767
Skatteeffekt, ej avdragsgill värdeförändring portföljinnehav	-571 610	-36 490
Skatteeffekt, ej avdragsgilla kostnader avseende värdeförändring portföljinnehav	-35 982	-31 206
Skatteeffekt, övriga ej avdragsgilla kostnader	-55 604	-48 838
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-6 960	-68 610
Övrigt	-43	28
Inkomstskatt	0	0

Per 2025-12-31 fanns 173 812 tkr i beräknade underskott att utnyttja i framtiden. Det finns ingen tidsbegränsning för nyttjandet av dessa. Därtill finns det negativa räntenetton om totalt 773 762 tkr att utnyttja i framtiden, varav 269 619 tkr utgörs av årets negativa räntenetto. Varje års negativa räntenetto kan utnyttjas i upp till fem år efter det år dessa uppstår.

Då samtliga innehav i portföljen per balansdagen, förutom konvertiblerna i Novedo, är näringsbetingade innehav är vinster och förluster avseende dessa värdepapper ej avdragsgilla eller skattepliktiga.

Not 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Upplupna intäkter	706	3 600
Övriga poster	122	132
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	828	3 731

Not 17. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Ingående balans per 01 januari 2024	770 799	809	3 137 632	3 138 441
Emission av preferensaktier	10 000	11	99 990	100 000
Kvittningsemission	62	0	564	564
Utgående balans per 31 december 2024	780 861	820	3 238 185	3 239 005
Ingående balans per 01 januari 2025	780 861	820	3 238 185	3 239 005
Utgående balans per 31 december 2025	780 861	820	3 238 185	3 239 005

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 balansdagen uppgick den ackumulerade, ännu ej reglerade preferensräntan till 65,5 MSEK. EHAB har under inga omständigheter någon avtalsenlig skyldighet att lösa in preferensaktierna.

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. Ingen annan aktieägare kontrollerar, direkt eller indirekt mer än 10% av aktierna i EHAB.

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

Not 18. Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Momsskuld	-	65
Personalrelaterade skulder	653	1 224
Övrigt	1	8 573
Summa övriga skulder	655	9 862

Not 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	1 019	2 795
Upplupna sociala avgifter	320	878
Övriga personalrelaterade poster	-	3 939
Upplupna räntekostnader	-	62
Övrigt	1 509	17 568
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 847	25 244

Not 20. Övriga långfristiga fordringar

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	30 864	57 795
Utbetalda lån	1 804	632
Övertagen fordran	3 165	-
Amortering av utlåning ¹	-10 437	-27 563
Omklassificeringar	-2 170	-
Vid årets slut	23 226	30 864

Not 21. Likvida medel

Investmentföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	56 235	173 116
Summa likvida medel i balansräkningen	56 235	173 116

Not 22. Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Aktuella skattefordringar	0	24
Momsrelaterade fordran	54	-
Övriga poster	2 170	2
Summa andra kortfristiga fordringar	2 224	26

Not 23. Transaktioner med närstående

Upplysningar om transaktioner med närstående presenteras under not 9M.

Not 24. Ställda säkerheter

Som säkerhet för bolagets obligationslån har samtliga av koncernens innehav i Lyvia Group AB, Novedo Holding AB, Rebellion Capital AB och Centripetal Partner AB pantsatts enligt obligationsvillkoren. Aktierna i EHAB MidCo AB är också pantsatta, men redovisat värde i koncernen uppgår till 0 Tkr per balansdagen.

Ställda säkerheter, redovisat värde (tkr)	2025-12-31	2024-12-31
Innehav i Lyvia Group AB	3 161 813	-
Innehav i Novedo Holding AB	1 079 539	-
Innehav i Rebellion Capital AB	282 126	-
Innehav i Centripetal Partner AB	234 075	-
Pantsatta likvida medel	-	75 578
Summa ställda säkerheter	4 757 554	75 578

Not 25. Eventualförpliktelser

Utöver fundamentala garantier gällande äganderätt och skatt avseende vissa försäljningar som EHAB genomfört, har EHAB även lämnat sedvanliga transaktionsgarantier i samband med försäljningen av Ametalis AB uppgående till 6,2 Mkr per balansdagen. Garantiåtagandet löper ut den 28 september 2026.

¹⁾ Beloppet avser amorteringar från portföljbolag och andra parter. Amorteringarna har huvudsakligen skett genom erhållande av aktier och således inte genom kontant betalning. Transaktionen har därmed huvudsakligen medfört att redovisat värde på fordringar minskat samtidigt som innehav av aktier ökat, utan motsvarande påverkan på likvida medel.

MODERFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets resultaträkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	9	830	4 449
Summa rörelsens intäkter		830	4 449
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	13	-20 529	-34 866
Övriga externa kostnader	14M	-14 731	-50 438
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-232	-235
Övriga rörelsekostnader		-	-368
Summa rörelsens kostnader		-35 493	-85 907
Rörelseresultat		-34 663	-81 458
Resultat från andelar och långfristiga fordringar i koncernföretag	2M	-93 222	-52 007
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	3M	969	-296 354
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-6 582	-38 937
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13M	20 746	24 221
Räntekostnader och liknande resultatposter	13M	-290 321	-258 802
Resultat från finansiella poster		-368 410	-621 879
Resultat före skatt		-403 073	-703 337
Skatt på årets resultat	5M	-	-
Årets resultat		-403 073	-703 337

Rapport över totalresultat för moderföretag

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Årets resultat		-403 073	-703 337
Övrigt totalresultat		-	-
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
Summa totalresultat		-403 073	-703 337

Moderföretagets balansräkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		276	508
Summa materiella anläggningstillgångar		276	508
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	6M	3 041 027	2 953 795
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	8M	91 110	-
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	7M	-	296 136
Andra långfristiga placeringar	4M	19 024	31 062
Övriga långfristiga fordringar	11M	4 201	11 840
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 155 363	3 292 833
Summa anläggningstillgångar		3 155 639	3 293 341
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	9M	3 833	105 012
Övriga fordringar	22	2 224	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15M	1 655	5 713
Summa kortfristiga fordringar		7 713	110 751
Kassa och bank	12M	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
Årets 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	9M	656	-
Aktuella skatteskulder		140	423
Övriga skulder	18	655	9 862
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16M	2 847	86 873
Summa kortfristiga skulder		4 599	1 684 125
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 219 587	3 577 208

Rapport över förändringar i eget kapital i moderföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital per 2024-01-01		809	2 891 965	-39 381	-357 538	2 495 856
Totalresultat:						
Årets resultat		-	-	-	-703 337	-703 337
Resultat balanserat i ny räkning		-	-	-357 538	357 538	-
Summa totalresultat		-	-	-357 538	-345 799	-703 337
Transaktioner med aktieägare						
Emission av preferensaktier		11	-	-	-	100 000
Kvittningsemission		0	-	-	-	564
Summa transaktioner med aktieägare		11	-	-	-	100 564
Eget kapital per 2024-12-31		820	2 992 519	-396 918	-703 337	1 893 083
Eget kapital per 2025-01-01		820	2 992 519	-396 918	-703 337	1 893 083
Totalresultat:						
Årets resultat		-	-	-	-403 073	-403 073
Resultat balanserat i ny räkning		-	-	-703 337	703 337	-
Summa totalresultat		-	-	-703 337	300 264	-403 073
Transaktioner med aktieägare						
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-	-
Eget kapital per 2025-12-31		820	2 992 519	-1 100 255	-403 073	1 490 010

Rapport över kassaflöden i moderföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-34 663	-81 458
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning av avskrivningar		232	235
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	3 939
Erhållen ränta		1 621	10 524
Erlagd ränta		-80 794	-184 310
Erhållen utdelning		969	12 290
Betald skatt		-173	-24
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-112 808	-238 804
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning rörelsefordringar		2 153	-2 770
Ökning/minskning rörelseskulder		-33 152	11 960
Summa förändringar i rörelsekapital		-30 999	9 191
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-143 806	-229 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i intresseföretag		-	-7 600
Förvärv av andelar i koncernföretag		-960	-199 118
Försäljning av andelar i intresseföretag		-	138 000
Försäljning av andelar i koncernföretag		127 840	71 230
Köp av konvertibler		-	-301
Försäljning av konvertibler		8 122	26 360
Utlåning till koncernföretag		-	-21 530
Återbetalning av utlåning till koncernföretag		-1 804	35 437
Utlåning till övriga		3 836	-232
Ökning finansiella anläggningstillgångar		-	-2 769
Försäljning av andra finansiella anläggningstillgångar		5 422	133
Kassaflöde från investeringsverksamheten		142 457	39 611
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	100 000
Aktiverade lånekostnader	8	-8 684	-66
Samtyckesavgift avseende villkorsändring av obligation	8	-15 750	-
Återköp obligation	8	-91 097	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-115 531	99 934
Periodens kassaflöde		-116 880	-90 068
Likvida medel vid periodens början		173 115	263 183
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid periodens slut		56 235	173 116

MODERFÖRETAGETS NOTER

Not 1M Moderföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna i moderföretaget överensstämmer i allt väsentligt med Investmentföretaget. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Moderföretaget använder de uppställningsformer som anges i Årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas.

Aktier i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i de resultatrader där respektive innehav eller fordran klassificeras. I anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag och intresseföretag inkluderas transaktionskostnader.

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 avseende tillämpning av IFRS 9 och IFRS 16. IFRS 9 tillämpas således inte, vilket innebär att investeringar och andra finansiella instrument som huvudregel inte värderas till verkligt värde. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga, såsom avseende nedskrivningar, inbokning och bortbokning samt effektivräntemetoden för räntetäkter och räntekostnader. IFRS 16 tillämpas inte, vilket innebär att leasingkontrakt inte redovisas i balansräkningen. Kostnader förknippade med leasingkontrakt redovisas som leasingkostnader under övriga externa kostnader i den period då kostnaden uppkommer.

I moderföretaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9:s nedskrivningsregler. Nedskrivningar på onoterade aktieinnehav som inte utgör innehav i dotterföretag, intresseföretag eller samarbetsarrangemang redovisas om nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden är lägre än redovisat värde. Moderföretaget har inga innehav i noterade aktier. Likvida medel som ingår i kapitalförsäkring klassificeras som övrig långfristig fordran.

Not 2M Resultat från andelar i koncernföretag

Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Resultat vid försäljning av andelar i dotterbolag	-71 974	43 764
Utdelning	-976	12 290
Nedskrivningar	-100 365	-113 842
Återföring nedskrivningar	80 094	5 781
Summa	-93 222	-52 007

Not 3M Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Utdelning	969	-
Realisationsresultat	-	-296 354
Summa	969	-296 354

Not 4M Andra långfristiga placeringar

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	368 189	375 027
Förvärv av andelar	-	3 112
Försäljningar	-11 694	-9 950
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	356 495	368 189
Ingående nedskrivningar	-337 128	-345 398
Årets nedskrivningar	-343	-
Återförda nedskrivningar	-	8 270
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-337 471	-337 128
Utgående redovisat värde	19 024	31 062

Andra långfristiga placeringar består av preferensaktier i vissa bolag, innehav där moderföretagets ägarandel understiger 20 procent samt innehav i teckningsoptioner. Klassificeringen av dessa tillgångar skiljer sig i vissa fall mellan koncernen och moderföretaget.

Not 5M Skatt

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Resultat före skatt	-403 073	-703 337
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats ¹⁾	83 033	144 887
Skatteeffekt, ej skattepliktiga intäkter	15 513	3 767
Skatteeffekt, ej avdragsgilla kostnader	-91 586	-80 044
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-6 960	-68 610
Inkomstskatt	-	-

Per 2025-12-31 fanns 173 812 tkr framräknade underskott att utnyttja i framtiden.

Not 6M Andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 454 038	3 245 504
Aktieägartillskott	3 049 390	20 427
Förvärv av andelar	14 216	223 255
Försäljning / utrangeringar	-203 658	-35 147
Koncernternöverlåtelse	-2 877 951	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 436 036	3 454 038
Ingående nedskrivningar	-500 243	-392 183
Periodens nedskrivningar	-90 006	-108 061
Återförda nedskrivningar	195 241	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-395 009	-500 243
Utgående redovisat värde	3 041 027	2 953 795

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterbolag:

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	Redovisat värde	
					2025-12-31	2024-12-31
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	-	-	-	25 931
Antartyca Consulting S.L	B84382373	Madrid	100,00%	100	1	-
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	-	-	-	220 669
EHAB MidCo AB	559522-8064	Stockholm	-	-	3 040 726	-
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	-	-	-	175 676
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	-	-	-	2 323 134
Novedo Holding AB (publ)	559334-4202	Stockholm	-	-	-	204 911
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	1 279	-	1 636
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	108 520	300	300
TAQ Holding Aktiebolag	559458-0408	Stockholm	-	-	-	1 539
Summa					3 041 027	2 953 795

Moderföretaget innehar andelar i följande bolag genom sitt helägda dotterbolag, EHAB MidCo:

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	Redovisat värde	
					2025-12-31	2024-12-31
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	65,81%	40 165	221 561	-
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	87,82%	4 994 966	2 324 845	-
Novedo Holding AB (publ)	559334-4202	Stockholm	67,77%	10 490 537	210 637	-
Rebellion Capital AB (publ)	559263-8463	Stockholm	39,01%	445 838	282 126	-
Summa					3 039 170	-

Not 7M Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	333 526	760 280
Förvärv av andelar	6 239	7 600
Försäljning / uttrangeringar	-56 107	-434 354
Koncerninternöverlåtelse	-283 658	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	333 526
Ingående nedskrivningar	-37 389	-
Periodens nedskrivningar	-	-37 389
Återförda nedskrivningar	37 389	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-37 389
Utgående redovisat värde	-	296 136
Namn	2025-12-31	2024-12-31
Hidden Dreams AB	-	18 718
Rebellion Capital AB	-	277 419
Summa	-	296 136

Not 8M Långfristiga fordringar hos koncernföretag

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	-	-
Omklassificering från kortfristiga fordringar	91 416	-
Avyttring konvertibler	-7 444	-
Upplupna ränteintäkter	10 497	-
Nedskrivning konvertibler	-3 359	-
Vid årets slut	91 110	-

Not 9M Transaktioner med närstående

Bolaget har som närstående identifierat företagsledningen, styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till Esmaeilzadeh Holding AB, andra företag där Esmaeilzadeh Holding AB på annat sätt än genom ett ägande om mer än 20 procent 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, men kan även omfatta transaktioner med personer i företagsledningen, exempelvis inom ramen för incitamentsprogram. Under året har sådana transaktioner huvudsakligen ägt rum med koncernbolag, huvudägare, styrelseledamöter samt ledande befattningshavare, eller bolag kontrollerade av dessa. Transaktionerna bedöms ha varit affärsmässigt motiverade och förenliga med bolagets verksamhet. Transaktioner med närstående sker på armlängds avstånd och på marknadsmässiga grunder.

Fordran hos närstående parter	2025-12-31	2024-12-31
<i>Koncern</i>		
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 (systerbolag)	30	-
Summa	3 833	13 321
<i>Koncern</i>		
Lyvia Group AB (dotterföretag)	656	-
Summa	656	-

Under året har nedanstående transaktioner skett med närstående parter:

Helår 2025

Motpart	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	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	-

Helår 2024

Motpart	Nyemission	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av 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 (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.

Uppllysning 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. Gåldenären har efter balansdagen amorterat på lånet med aktier i Lyvia.

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.

Vissa av de ovan angivna transaktionerna omfattas av bestämmelserna i 16 kap. aktiebolagslagen och har godkänts av bolagsstämman. En fullständig översikt över dessa transaktioner finns i kallelsen till årsstämman 2025.

Not 10M Vinstdisposition

Vinstdisposition (kr)	2025-12-31
Överkursfond	2 992 518 572
Balanserat resultat	-1 100 255 486
Årets resultat	-403 072 831
Summa	1 489 190 256

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande

balanseras i ny räkning	1 489 190 256
Summa	1 489 190 256

Not 11M Övriga långfristiga fordringar

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans vid årets början	11 840	38 770
Utbetalda lån	1 804	632
Övertagen fordran	3 165	-
Amortering av utlåning	-10 437	-27 563
Tillkommande fordringar	-2 170	-
Vid årets slut	4 201	11 840

Not 12M Likvida medel

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	56 235	173 116
Summa likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen	56 235	173 116

Not 13M Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter, koncernföretag	12 316	15 080
Ränteintäkter	2 027	9 141
Övriga finansiella intäkter	6 403	-
Summa finansiella intäkter	20 746	24 221
Finansiella kostnader		
<i>Räntekostnader</i>		
- upplåning	-290 280	-258 703
- övriga räntekostnader	-41	-63
Övriga finansiella kostnader	-	-37
Summa finansiella kostnader	-290 321	-258 802
Resultat från finansiella poster, netto	-269 575	-234 581

Not 14M Övriga externa kostnader

Moderföretaget	Helår 2025	Helår 2024
Totalt arvode till valda revisionsföretag	1 011	1 656
Juridisk rådgivning	1 238	23 515
Övriga konsultkostnader	5 052	7 779
Övriga poster	7 430	17 487
Summa övriga externa kostnader	14 731	50 438

Not 15M Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyra	877	785
Förutbetalda räntekostnader	-	1 172
Upplupna intäkter	706	3 600
Övriga poster	72	156
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 655	5 713

Not 16M Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	1 019	2 795
Upplupna sociala avgifter	320	878
Övriga personalrelaterade poster	-	3 939
Upplupen ränta	-	61 692
Övrigt	1 509	17 568
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 847	86 873

Not 17M Händelser efter balansdagen

- EHAB och Lyvia beslutade i slutet av februari att genomföra vissa förändringar i sina respektive ledningsgrupper. Sebastian Karlsson, som tidigare var VD för Lyvia, utsågs till ny verkställande direktör för EHAB. Martin Almgren, tidigare CFO och vice VD för Lyvia, tillträdde som ny verkställande direktör för Lyvia. Mikael Ericson fortsätter att arbeta med EHAB i en konsultroll med huvudsakligt fokus på styrelsearbete. Förändringarna verkställdes den 1 mars 2026.

Not 18M Ställda säkerheter

Som säkerhet för bolagets obligationslån har samtliga av moderföretagets aktier i EHAB MidCo AB pantsatts enligt obligationsvillkoren.

Ställda säkerheter, redovisat värde (tkr)	2025-12-31	2024-12-31
Aktier i dotterföretaget EHAB MidCo AB	3 040 726	-
Pantsatta medel, kassa och bank	-	75 578
Summa ställda säkerheter	3 040 726	75 578

Not 19M Eventualförpliktelser

Utöver fundamentala garantier gällande äganderätt och skatt avseende vissa försäljningar som EHAB genomfört, har EHAB även lämnat sedvanliga transaktionsgarantier i samband med försäljningen av Ametalis AB uppgående till 6,2 Mkr per balansdagen. Garantiåtagandet löper ut den 28 september 2026.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentföretagsredovisningen har upprättats enligt IFRS Redovisningsstandarder, sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentföretagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget står inför. Årsredovisningen och investmentföretagsredovisningens slutliga innehåll beslutades av styrelsen den 27 april 2026.

Investmentföretagets resultat- och balansräkning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 28 maj 2026.

Årsredovisningen har undertecknats elektroniskt den 28 april 2026.

Sebastian Karlsson
*Verkställande direktör och
styrelseledamot*

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseordförande

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Vice styrelseordförande

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

Revisionsberättelsen har undertecknats elektroniskt den 28 april 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Esmaeilzadeh Holding AB (publ), org.nr 559242-7388

Rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-24. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 16-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-24. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och investmentföretaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till investmentföretagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken investmentföretaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<p><i>Värdering av Investeringar i aktier och värdepapper (bestående av onoterade värdepappersinnehav)</i></p> <p>Redovisningen av onoterade värdepappersinnehav i Investmentföretaget har bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område eftersom att redovisade belopp är väsentliga för den finansiella rapporteringen i kombination med att värderingen bygger på ledningens antaganden och bedömningar.</p> <p>Det i investmentföretaget redovisade värdet för onoterade värdepappersinnehav uppgick till 4 757 555 tkr per 31 december 2025. Investmentföretagets princip för värdering av dessa tillgångar följer IFRS 13 och baseras även på International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De värderingsmetoder som ledningen tillämpat för onoterade innehav baseras på indata som inte är observerbar på marknaden, och utgör således Nivå 3 enligt verkligt värdehierarkin i IFRS 13. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och innehavens värdering har därför en hög grad av inneboende osäkerhet. Inom Nivå 3 prioriteras den värderingsmetod som baseras på jämförande värdering. Ledningen baserar sin värdering på en bedömning av tillförlitligheten i den indata som använts, där vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner såsom nyemission eller förvärv av existerande aktier. En förändring i antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet av onoterade innehav vilket ger en direkt effekt på de finansiella rapporterna.</p> <p><i>Se även avsnittet "Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde" i Not 2 Investmentföretagets väsentliga redovisningsprinciper, Not 4 om Viktiga uppskattningar och bedömningar, samt not 6 Investeringsportföljen och not 7 Investeringar i aktier och värdepapper värderat till verkligt värde för detaljerade och upplysningar och beskrivningar</i></p>	<p>I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi bland annat utvärderat bolagets process relaterad till värdering av onoterade värdepappersinnehav.</p> <p>Vidare har vi granskat om de modeller som bolaget tillämpat är förenliga med bolagets värderingsprinciper. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi även granskat om de bedömningar som gjorts av bolaget är rimliga och relevanta. Vi har bland annat inhämtat och bedömt bolagets dokumentation för använda antaganden.</p> <p>Vi har också granskat om de upplysningar som lämnats avseende värdering av onoterade värdepappersinnehav i investmentföretaget ändamålsenliga och förenliga med kraven i tillämpligt ramverk.</p>

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för räkenskapsåret 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 28 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och den finansiella rapporten

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1-15 och 71-73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och den finansiella rapporten omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten för investmentföretaget, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och en finansiell rapport som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och investmentföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och den finansiella rapporten.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Esmailzadeh Holding AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentföretagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 21-24 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Esmaeilzadeh Holding ABs revisor av bolagsstämman den 27 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 27 maj 2025.

Stockholm den 28 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor



Revisorers yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till Bolagsstämman i Esmaeilzadeh Holding AB (publ), org.nr 559242-7388

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 11-15 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorers yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 28 april 2026

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 Esmaeilzadeh 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 storlek 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.

Avstämmingstabell för alternativa nyckeltal

	31 dec 2025	31 dec 2024
1) Substansvärde		
Investmentföretagets egna kapital, tkr	3 206 329	6 384 416
2) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	3 206 329	6 384 416
b) Preferensaktiernas nominella värde, tkr	-100 000	-100 000
c) Beräknad ej redovisad preferensränta, tkr	-65 474	-27 370
(a+b+c) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier, tkr	3 040 855	6 257 046
3) Substansvärde per stamaktie	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Investmentföretagets egna kapital hänförligt stamaktier, tkr	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, tkr	3 206 329	6 384 416
b) Totala tillgångar, tkr	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, tkr	56 235	173 116
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 720 978	-1 633 652
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-5 615	-8 540
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-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), tkr	-	-
b) Nettoskuld, tkr	-1 670 357	-1 469 077
c) Substansvärde, tkr	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, tkr	56 235	173 116
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade värdepapper), tkr	91 110	92 845
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	147 345	265 960
8) Portföljvärde	31 dec 2025	31 dec 2024
a) Innehav i Operational Groups, tkr	4 523 479	7 498 002
b) Innehav i Venture Capital, tkr	234 076	254 147
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	147 345	265 960
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	4 904 900	8 018 109

EHAB

ESMAEILZADEH HOLDING

Finansiell kalender

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

Esmaeilzadeh 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 28 april 2026.