20250619139 92

Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

Org nr 559242-7388

ÅRSREDOVISNING & KONCERNREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2024

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Esmaeilzadeh Holding AB (publ) intygar härmed att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen fastställts på årsstämma den 27 maj 2025.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar också att innehållet i dessa handlingar stämmer överens med originalen.

Stockholm den 16 juni 2025

Saeid Esmaeilzadeh

Styrelseordförande

EHAB

Årsredovisning

2024

ESMAEILZADEH HOLDING AB

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

INNEHÅLL

Året i sammandrag 4

VD har ordet 5

Verksamhetsbeskrivning 6

Ett urval av våra investeringar 9

Hållbarhetsrapport 2024 11

Förvaltningsberättelse 16

Investmentföretagets finansiella rapporter 24

Investmentföretagets noter 28

Moderföretagets finansiella rapporter 51

Moderföretagets noter 55

Styrelsen och verkställande direktörens försäkran 60

Revisionsberättelse 61

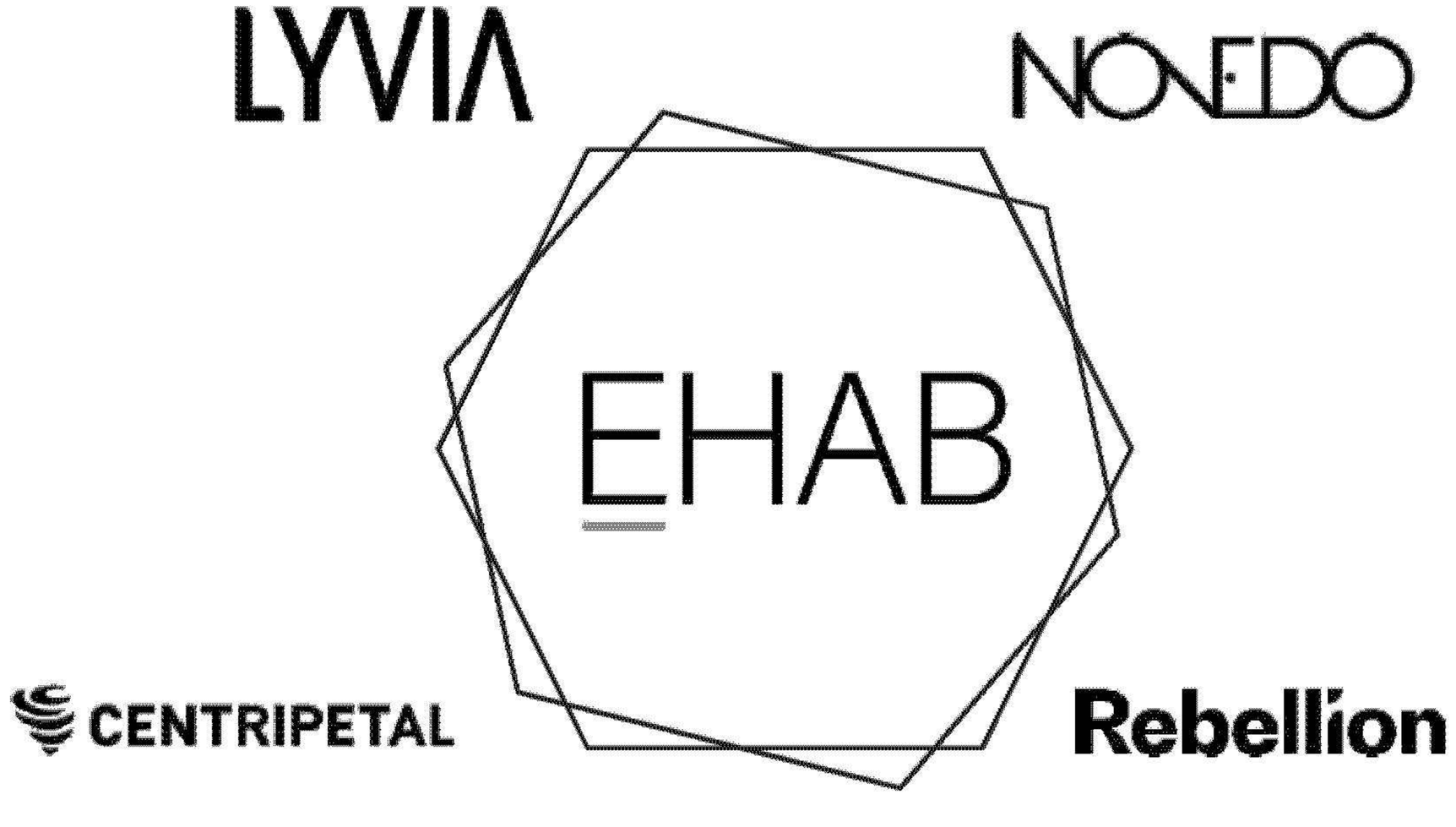
Alternativa nyckeltal 64

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

EHAB I KORTHET

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

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



Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

ÅRET I SAMMANDRAG

"Året har präglats av finansieringsfrågor och arbete med transaktioner, samtidigt som portföljbolagen visat en stabil utveckling. Vi har arbetat nära bolagen för att stärka deras kapitalstrukturer och säkerställa finansiell stabilitet inom gruppen. Med obligationsinnehavarnas fortsatta förtroende har vi nu möjlighet att arbeta mer långsiktigt och fokusera på att realisera värde över tid."

- Mikael Ericson, Verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 6 384 Mkr (7 164), motsvarande 8 117 kr per aktie (9 294).
- Totala tillgångar var 8 076 Mkr (8 751).
- Nettoskuld uppgick till -1 469 Mkr (-1 308), vilket resulterar i en belåningsgrad (LTV) om 23 % (18 %). Soliditeten var 79 % (82 %).
- Årets resultat uppgick till -880 Mkr (-443) och resultatet per aktie uppgick till -1 142 kr (-574).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2024

- I januari beslutade EHAB:s bolagsstämma om en nyemission av preferensaktier, vilket gav ett kapitaltillskott om 100 Mkr. Samtidigt trädde vissa tidigare godkända ändringar i obligationsvillkoren i kraft.
- Under februari kommunicerade EHAB vissa förändringar i EHAB:s styrelse och ledningsgrupp. Mikael Ericson utsågs till verkställande direktör, Saeid Esmaeilzadeh till styrelseordförande samt Mouna Esmaeilzadeh till vice styrelseordförande.
- I slutet av juni sålde EHAB hela sitt innehav i Dentalum. Försäljningen tillförde 138 Mkr till EHAB, vilket resulterade i en negativ förändring i EHAB:s substansvärde om 400 Mkr.
- Under augusti emitterade Novedo konvertibler om 428 Mkr, varav EHAB erhöll konvertibler om 123 Mkr genom omvandling av sitt utestående aktieägarlån.
- Under december initierade EHAB ett skriftlig förfarande för att bland annat förlänga löptiden på obligationslånet innan obligationens förfall.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret 2024

- I början av januari 2025 godkände EHAB:s obligationsinnehavare det skriftliga förfarandet som bolaget initierade under december 2024. Godkännandet innebar huvudsakligen en förlängning av löptiden för EHAB:s utestående obligationslån till den 26 april 2025.
- Under februari initierade EHAB ett skriftligt förfarande för att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna har en löptid om tre år, en uppskjuten ränta om 11 % och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr, säkerställda genom pantsättning av aktier i EHAB:s portföljbolag och ett nytt mellanliggande holdingbolag. Förslaget godkändes den 24 mars 2025 och emissionsdagen för de nya obligationerna väntas bli den 28 april 2025.
- EHAB har under april avyttrat bolagets innehav i Ametalis AB och Eitrium AB. Försäljningarna innebar en positiv likviditetseffekt för EHAB om 130 Mkr och en negativ effekt på EHAB:s totala substansvärde om 73 Mkr, som reflekterats i EHAB:s substansvärde per 31 mars 2025. Avyttringarna koncentrerar portföljen ytterligare till kärninnehaven samtidigt som potentiella kapitalåtaganden gentemot de avyttrade portföljbolagen försvinner.
- Under april har EHAB återköpt egna obligationer till ett totalt nominellt belopp om 97,5 Mkr. Dessa obligationer har sedermera makulerats innan den nya obligationen emitterats.

6 384 Mkr
SUBSTANSVÄRDE

8 117 kr
SUBSTANSVÄRDE PER STAMAKTIE

266 Mkr
LIKVIDA TILLGÅNGAR

23 %
BELÅNINGSGRAD (LTV)

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)	31 dec 2024	31 dec 2023
Substansvärde	6 384	7 164
Substansvärde per stamaktie, kr	8 117	9 294
Likvida tillgångar	266	263
Nettokassa / -skuld (+/-)	-1 469	-1 308
Belåningsgrad (LTV), %	23%	18%
Balansomslutning	8 076	8 751

Mkr (om inget annat anges)	Helår 2024	Helår 2023
Periodens resultat före inkomstskatt	-880	-443
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-1 142	-574
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-577	-221
Investeringar	379	390

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

2024 har varit både ett händelserikt och utmanande år för EHAB. När jag tillträdde som verkställande direktör i februari 2024 var vår målsättning tydlig: att återbetala obligationslånet. Under året förde vi därför löpande dialoger med ett flertal välrenommerade svenska och internationella aktörer kring våra portföljbolag – med ambitionen att frigöra kapital på kort sikt, samtidigt som vi bevarade värdepotential för EHAB:s aktieägare på längre sikt. Vi vände på många stenar. Men med en fortsatt stängt börsfönster och ett par affärer som inte föll ut på grund av osäkra motparter, valde vi att ge oss själva mer tid och sökte en förlängning av obligationslånet.

Vi är mycket tacksamma för det konstruktiva och förstående bemötande vi fått från våra investerare. Det har möjliggjort att vi kunnat refinansiera det tidigare obligationslånet med ett nytt, som förfaller i april 2028. Den längre löptiden ger oss utrymme att under ordnade former identifiera lösningar som tillgodoser både obligationsinnehavarnas intressen och våra aktieägares intressen av att bevara och utveckla portföljvärden.

Utöver arbetet med strukturella transaktioner för att minska skuldsättningen präglades 2024 av initiativ för att minska den finansiella belastningen på EHAB och fokusera verksamheten på våra kärninnehav. Organisationen har effektiviserats och 2024 slutförde vi avyttringen av vårt innehav i Dentalum samt majoriteten av tillgångarna i Samfastigheter i Norden. Under 2025 har vi fortsatt i denna riktning genom avyttringen av EHAB:s innehav i Hidden Dreams, Eitrium, och Ametalis.

Även om vi inte i alla fall nådde den värdering vi hade hoppats på, har avyttringarna minskat våra framtida kapitalåtaganden och frigjort likviditet – vilket möjliggjort att vi har kunnat fullfölja våra åtaganden gentemot långivarna.

Det är samtidigt tillfredsställande att konstatera att våra fyra kärninnehav har utvecklats stabilt under 2024 – trots en tuff marknad och de balansräkningsutmaningar vi hanterat. Vi känner fortsatt stor trygghet i att EHAB:s investeringsfilosofi, med fokus på stabila och motståndskraftiga förvärv, har visat sig vara långsiktigt hållbar.

Substansvärdet per den 31 december 2024 uppgick till 6 384 Mkr, vilket motsvarar en minskning om cirka 10,9 procent jämfört med utgången av föregående år. Nedgången förklaras främst av avyttringen av Dentalum till ett pris under det senast redovisade värdet, samt justerade värderingar i Centripetal, Hidden Dreams och Samfastigheter i Norden. Även EHAB:s löpande kostnader och räntekostnader har påverkat substansvärdet negativt under året.

När vi nu går in i det andra kvartalet 2025 består EHAB:s portfölj huvudsakligen av fyra innehav: Lyvia, Novedo, Rebellion och Centripetal. Under resten av året kommer vårt fokus ligga på dessa plattformar, med målsättningen att förbereda dem för potentiella börsnoteringar. Skulle möjligheter till andra värdeskapande transaktioner uppstå, kommer vi givetvis att utvärdera dem noggrant. Vår ambition står fast: vi ska göra EHAB skuldfritt.

Jag vill passa på att tacka alla investerare, entreprenörer och medarbetare inom EHAB-gruppen för ett intensivt och arbetsamt 2024. Ett särskilt tack riktas även till tidigare portföljbolag och medarbetare som lämnat oss – ert bidrag har varit ovärderligt. Det är alltid vemodigt att ta farväl av kompetenta kollegor, men vi står nu väl rustade inför 2025 med en mer fokuserad portfölj, en betydligt lägre kostnadsbas och en förlängd finansiering.

Mikael Ericson,

Verkställande direktör



"Vi går in i 2025 med en mer fokuserad portfölj, en betydligt lägre kostnadsbas och en förlängd finansiering – vilket ger oss ett starkare utgångsläge att skapa långsiktigt värde och leverera på vår strategi."

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

VERKSAMHETSBESKRIVNING

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

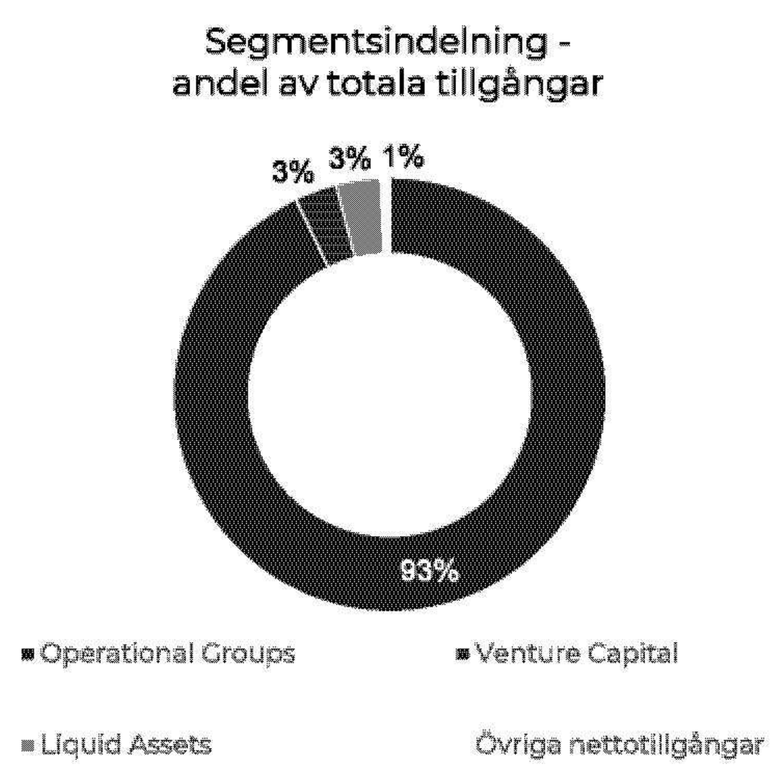
Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 dec 2024	Verkligt värde 31 dec 2023
Dentalum Group AB	-	538
Lyvia Group AB	5 678	5 529
Novedo Holding AB	1 076	1 083
Rebellion Capital AB	541	541
Samfastigheter i Norden AB	2	80
Eitrium AB	176	163
Ametalis AB	26	20
Summa Operational Groups	**7 498**	**7 954**
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	221	274
Hidden Dreams AB	19	49
Övriga Venture Capital-innehav [1]	15	16
Summa Venture Capital	**254**	**339**
Novedo Holding AB - konvertibler [2]	93	-
Likvida medel	173	263
Summa Liquid Assets	**266**	**263**
Summa portföljvärde	**8 018**	**8 556**
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	41	61
Fordringar hos portföljbolag	13	119
Övriga tillgångar	4	15
Summa Tillgångar	**8 076**	**8 751**
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 634	-1 570
Leasingskulder	-9	-2
Övriga skulder	-49	-15
Summa substansvärde	**6 384**	**7 164**

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

EHAB:s Venture Capital-plattform Centripetal är specialiserat på tillväxtbolag inom Europa. Investeringsplattformen Hidden Dreams, som per balansdagen ingick i portföljen, har sedermera avyttrats i en transaktion som slutfördes under februari 2025. Utöver dessa innehav har EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingår i segmentet Venture Capital.

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 2024 uppgick EHAB:s balansomslutning till 8 076 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 93 %, Venture Capital 3 %, Liquid Assets 3 % och övriga nettotillgångar 1 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.



1) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar per balansdagen Abacube AB (aktier och teckningsoptioner), Certainli AB, Chaintraced AB, North House AB, Tendmill AB, Worktiles AB, Zuna Solutions AB samt TAQ Holding Aktiebolag
2) EHAB konverterade sitt aktieägarlån om 123 Mkr till konvertibler i Novedo Holding AB (publ) i samband med Novedos emission under september 2024. Därefter har EHAB under 2024 avyttrat konvertibler till ett värde om 26 Mkr

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Esmaeilzadeh Holdings strategi och affärsmodell

EHAB:s strategi bygger på ett systematiskt förhållningssätt till bolagsbyggande. Vår modell präglas av mångårig erfarenhet och ett vetenskapligt förhållningssätt, där vi metodiskt testar våra hypoteser för att dra lärdomar som bidrar till vår verksamhet. Vi investerar i väldigt tidiga skeden, är initiativtagande och aktiva ägare. Genom nära samarbete med våra portföljbolag strävar vi efter att stötta de på bästa möjliga sätt i varje steg i deras utveckling. Vi ger entreprenörer rätt verktyg och resurser för att växa. Vår ambition är att skapa värde genom att bygga långsiktigt motståndskraftiga och lönsamma företag.

Operational Groups

EHAB:s kärnverksamhet är att investera i och utveckla lönsamma operationella grupper med tydliga nischer och stor motståndskraft. För att möjliggöra detta har bolaget utvecklat en välbeprövad metodisk och iterativ process, för att finna nya investeringsmöjligheter, där vi utifrån tillgängliga data siktar in oss på lönsamma sektorer och fragmenterade marknader.

Investeringen i ett operationellt portföljbolag föregås oftast av en idé eller affärsmöjlighet inifrån organisationen eller till följd av ett intressant förslag från en extern part. Affärsmöjligheten analyseras och utvärderas utefter fastställda kriterier som måste uppfyllas för att gå vidare till nästa steg. Omvärldsfaktorer, trender och marknadsutveckling beaktas för att avgöra affärens potential, där resiliens, stabilitet och långsiktig lönsamhet är avgörande faktorer. EHAB har exempelvis tydliga krav på "rule of law" i jurisdiktioner våra bolag verkar inom samt att de ska ha begränsad exponering mot olja och gas. Vidare är det viktigt att de opererar i fragmenterade marknader med låg volatilitet, vilket ger förutsättningar för resiliens. Om möjligheten bedöms vara attraktiv efter en inledande analys kan denna formaliseras genom en fördjupad analys med tillhörande affärsplan.

När en affärsplan växt fram tillsätts en ledningsgrupp och styrelse till det nya bolaget. EHAB investerar i och finansierar även bolaget initialt för att kunna exekvera på affärsplan och uppsatta mål. Förvärv är en viktig beståndsdel i Operational Groups-bolagens tillväxtstrategi och initialt sker enstaka förvärv som ger möjligheter att validera affärsplan och strategier. I denna fas har bolaget möjlighet att trycktesta och vidareutveckla affärsmodellen i liten skala innan det går in i nästa fas som innebär att skala upp verksamheten.

Uppskalningsfasen är tiden då bolaget tar form och växer, genom en kombination av förvärv och organisk tillväxt. EHAB kvarstår som aktiv ägare genom sitt engagemang i företagsgruppens styrelse och investeringskommittéer. EHAB bidrar även med vissa stödfunktioner fram till den dag gruppen är självgående. När bolaget har nått tillräcklig storlek är typiskt sett börsnotering alternativt en avyttring lämplig för att ge bolaget bästa förutsättningar framåt samt maximera aktieägarvärdet av investeringen.

Strategisk inriktning utifrån nuvarande förutsättningar

Mot bakgrund av EHAB:s nuvarande förutsättningar, fokuserar bolaget på att realisera värden för att möjliggöra återbetalning av den nya obligationen under dess treåriga löptid. Därmed har arbete med nya investeringar och tilläggsinvesteringar minskat.

Samtidigt har fler portföljbolag mognat och kommit längre i sina tillväxtresor, vilket minskat behovet av organisatoriskt stöd och ytterligare kapitaltillskott. EHAB:s roll handlar nu primärt om att optimera värdeskapandet inom den befintliga strukturen tills det nya obligationslånet är återbetalt.

Förvärvsstrategi för Operational Groups

En gemensam nämnare för företagsgrupperna inom Operational Groups är att de förvärvar bolag baserat på strikta investeringskriterier med sikte på långsiktighet och motståndskraft. Bolagen förvärvas med utgångspunkt i långsiktigt värdeskapande och generering av stabila kassaflöden över tid. Investeringskriterierna kan sammanfattas på följande sätt:

- **Stabilitet**

Bolaget ska uppvisa stabil finansiell historik, vara motståndskraftigt och kunna leverera även under sämre tider eller i ett sämre makroekonomiskt klimat.

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

Bolaget ska inte vara exponerat för regulatoriska förändringar och tjänster. Produkter bolaget levererar ska även präglas av långsiktighet.

- **Storlek**

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

- **Nischad verksamhet med höga inträdesbarriärer**

Bolaget ska bedriva en nischad verksamhet med en motståndskraftig position mot kunder och konkurrenter.

- **Lågt personberoende**

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

Bolagen analyseras särskilt med beaktande av hur de hanterat kriser och omvälvande omvärldsförhållanden, vilket bedöms vara en indikator för hur de kommer att klara framtida likartade situationer.

Operativ strategi för Operational Groups

Genom en strategi som till stor del bygger på att förvärva välfungerande kassaflödespositiva bolag låter företagsgrupperna de säljande entreprenörerna fortsätta driva sina bolag i samma anda som tidigare. Med denna decentraliserade modell erbjuder företagsgrupperna ett

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 aktivt med att skapa förutsättningar för naturliga synergier genom att skapa nätverk där samarbeten kan uppstå organiskt mellan likasinnade entreprenörer inom gruppen. Företagsgrupperna arbetar nära sina portföljbolag genom styrelsearbete och strategiska frågor för att öka förutsättningarna för organisk tillväxt och genom detta ta sina bolag till nästa nivå.

Venture Capital

Venture Capital-segmentet är i grunden en kompletterande verksamhet. Utöver att generera monetärt värde är det en källa till nya insikter och trender. Det ger EHAB praktisk information om teknik- och branschutveckling, vilket är värdefullt för kärnverksamheten. Kopplingen till entreprenörskap ligger även nära EHAB:s identitet. Venture Capital-segmentet är en kanal till entreprenörskapsgemenskapen och en möjlighet att stödja nästa generations entreprenörer.

EHAB är framför allt aktivt i Venture Capital-innehaven genom styrelsearbete samt genom investeringskommittéer.

Liquid Assets

Till skillnad från EHAB:s övriga innehav är de noterade innehaven som faller under Liquid Assets-segmentet generellt att betrakta som passiva. De noterade innehaven har historiskt utgjort en komponent i en effektiv likviditetsplanering, då innehaven enklare kan omvandlas till likvida medel.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

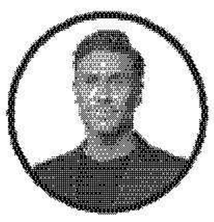
LYVIA

Lyvia i korthet

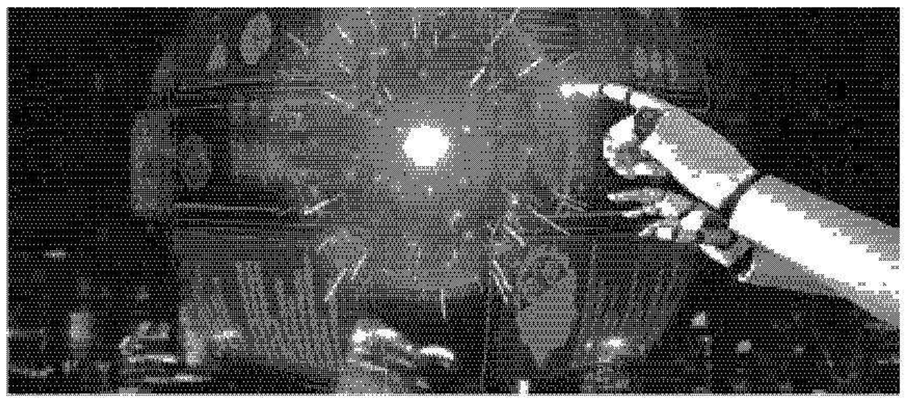
Lyvia Group är en europeisk partner för affärskritisk mjukvara och tjänster. Lyvia utvecklar, förvärvar och levererar mjukvarulösningar och tjänster som driver verksamhetskritiska funktioner för företag genom kundens hela värdekedja. Gruppen har etablerat sig på flertalet europeiska marknader och har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

Väsentliga händelser under året

Lyvia Group har under året genomfört fyra strategiska förvärv för att expandera sin verksamhet och stärka sin marknadsposition. Under första kvartalet förvärvades Gorilla Services B.V., Procon Digital AS och Allgreen AB:s telemarketingverksamhet, vilket breddade bolagets erbjudande inom CRM, digital infrastruktur och försäljning. Under tredje kvartalet förvärvades Dokeos Limited, vilket markerade en expansion på den belgiska marknaden inom Learning Management System för reglerande industrier.



Medgrundare och VD: Sebastian Karlsson



www.lyviagroup.com

OMSÄTTNING **2 159 Mkr**

EBITDA **402 Mkr**

Innehav: Lyvia Group AB (publ)
Sektor: IT och Tech
Ägarandel: 87,8 %
Verkligt värde andel: 5 678 Mkr
Andel av totala tillgångar: 70,3 %

Lyvias preliminära finansiella information har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 31 december 2024, och exkluderar sex affärsenheter som för närvarande är under avyttring eller avveckling. EBITDA är justerad och beaktar poster som påverkar jämförbarheten samt inkluderar overheadkostnader om cirka 93 miljoner kronor.

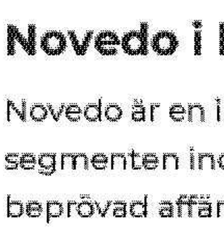
NOVEDO

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.

Väsentliga händelser under året

Novedo expanderade i Skåneregionen genom förvärvet av OVKservice Syd AB och genomförde sitt första förvärv i Norge i form av ST Entreprenør. Bolaget rekryterade under året Jonas Söderkvist som ny CFO och årsstämman valde Mikael Ericson som ny styrelseordförande i maj. Novedo har under året emitterat konvertibler till ett totalt nominellt belopp om 466 Mkr. Därtill emitterade bolaget ett nytt obligationslån om 1 250 Mkr vilket möjliggjorde ett förtida inlösen av Novedos dåvarande obligationslån under oktober 2024.



VD: Per-Johan Dahlgren



www.novedo.se

OMSÄTTNING **3 027 Mkr**

EBITDA **403 Mkr**

Innehav: Novedo Holding AB (publ)
Sektor: Infrastruktur
Ägarandel: 67,5 %
Verkligt värde andel: 1 076 Mkr
Andel av totala tillgångar: 13,3 %

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror och har beräknats för perioden 1 januari till 31 december 2024.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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.

Väsentliga händelser under året

Rebellion förvärvade Åtvidabergs Sotning & Ventilationsservice AB i januari och avyttrade ett bolag under det tredje kvartalet. Gruppen återköpte under året obligationer till ett nominellt värde om 131 Mkr för att minska skuldsättningen. Under oktober emitterades nya obligationer om 600 Mkr, vilket möjliggjorde ett förtida inlösen av Rebellion Operations obligationslån, samtidigt som lånevolymen minskade med 150 Mkr och räntan sänktes något. Under andra kvartalet hölls årsstämman, där Erik Rune valdes till ny ordförande och Magnus Lindquist tillkom som styrelseledamot.



Grundare och VD: Amin Omrani



www.rebellion.se

OMSÄTTNING **865 Mkr**

EBITDA **187 Mkr**

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)
Sektor: Industri och handel
Ägarandel: 40,1 %
Verkligt värde andel: 541 Mkr
Andel av totala tillgångar: 6,7 %

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 31 december 2024 för Rebellion Capital AB. EBITDA har justerats för att exkludera förvärvsrelaterade kostnader och kapitalanskaffningskostnader.

Venture Capital

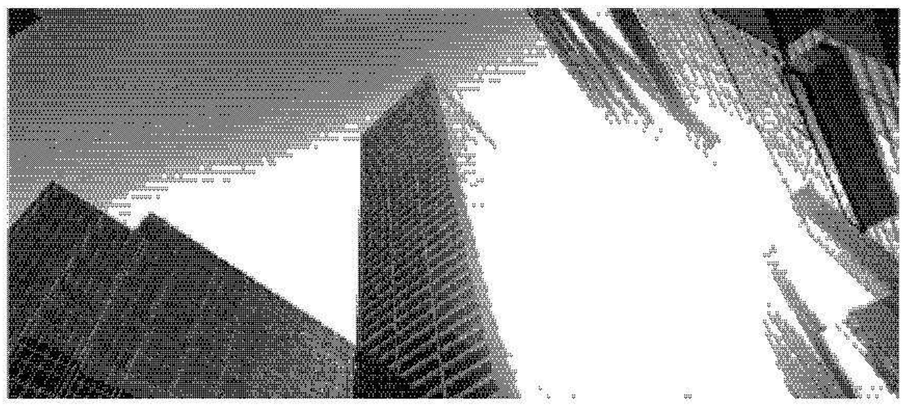
CENTRIPETAL

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 19 bolag inom olika branscher som exempelvis elmobilitet, e-handel, fintech och digital hälsa med starka varumärken som VOI, Einride, MEDS, Mindler med flera.

Väsentliga händelser under året

Under slutet av året avyttrade Centripetal hela sitt innehav i Sitoo för 32 Mkr, vilket resulterade i en vinst om 17 Mkr. Den erhållna köpeskillingen möjliggjorde en uppströmning av 24 Mkr i likvida medel till EHAB.



www.centripetal.vc

Innehav genom: Centripetal Partner AB
Sektor: Venture capital
Ägarandel: 64,0 %
Verkligt värde andel: 221 Mkr
Andel av totala tillgångar: 2,7 %
Ett urval av Centripetals innehav:

AGERAS · Doktor.Se · voi. · einride · Nextory · MEDS · Occlutech · MINDLER · Bolt · Hava · X SHORE · CLÅR



VD: Laurynas Ruzgas

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

EHAB

Hållbarhetsrapport

2024

ESMAEILZADEH HOLDING AB

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 förutsättningar till börsnoteringar eller försäljningar av portföljbolag. Genom dessa åtgärder kan vi stärka vår finansiella position och samtidigt möjliggöra återbetalning av bolagets nya säkerställda obligation. Under det senaste året har styrelsen haft ett särskilt fokus på finansierings- och likviditetsrisker kopplade till den tidigare obligationens förfall, och extra uppföljningar har genomförts för att säkerställa en stabil hantering av dessa utmaningar.

Som aktiva och engagerade ägare stöttar vi våra portföljbolag med kompetens, resurser och kapital. 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 vi fokusera på strategisk vägledning och mer riktat stöd kring specifika frågor.

Vi håller oss kontinuerligt uppdaterade kring nya regelverk och anpassar vår verksamhet efter förändrade lagkrav. EU-kommissionen publicerade under februari 2025 ett förslag om förenklingar inom hållbarhetsrapportering och EU-parlamentet röstade igenom delar av detta förslag under april 2025. Detta innebär troligen en förändrad kravbild för många bolag, vilket vi noggrant följer.

Vi vill också tydliggöra att vi i årets hållbarhetsrapport har valt att ta bort vissa KPI:er. Detta beslut grundar sig i våra strategiska prioriteringar och en bedömning att vissa nyckeltal inte längre är relevanta utifrån bolagets riktning. Samtidigt har vi stärkt arbetet med att följa upp 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 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. I vår investeringsprocess, arbetar vi hypotesdrivet, där idéer testas och utvecklas genom portföljbolagens olika faser. Genom att pröva idéer i en liten skala, samla insikter och gradvis anpassa strategier efter marknadens behov, skapar vi en process där teori och praktik samverkar för att forma hållbara företag.

Vi går in tidigt som investerare och är engagerade ägare som bidrar med kunskap, resurser, kapital och nätverk. 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 i form av arbetstillfällen, nya entreprenörer och investerare, aktieägarvärde, kunskapsutveckling och innovation. Samtidigt ger vi våra portföljbolag möjlighet att fortsätta växa och leverera produkter och tjänster som skapar värde för sina kunder.

Väsentliga områden

Intressent- och väsentlighetsanalys

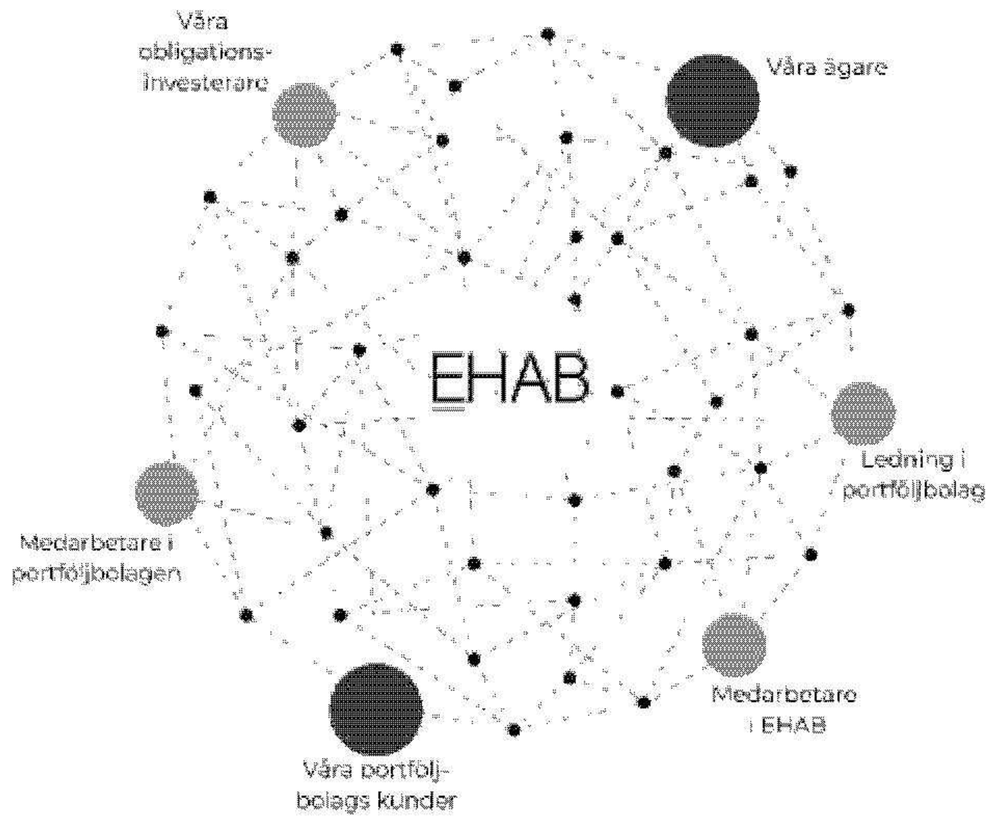
Vårt hållbarhetsarbete formas av de frågor som är viktiga för både oss och våra intressenter, samt vår möjlighet att påverka inom dessa områden. För att säkerhetsställa att vi arbetar med relevanta och meningsfulla frågor har vi identifierat våra intressenter och prioriterat de hållbarhetsaspekter som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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Bland dess ser vi *våra ägare* och *våra portföljbolags kunder,* som särskilt betydelsefulla, då de både påverkar och påverkas av vår verksamhet i stor utsträckning. 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.

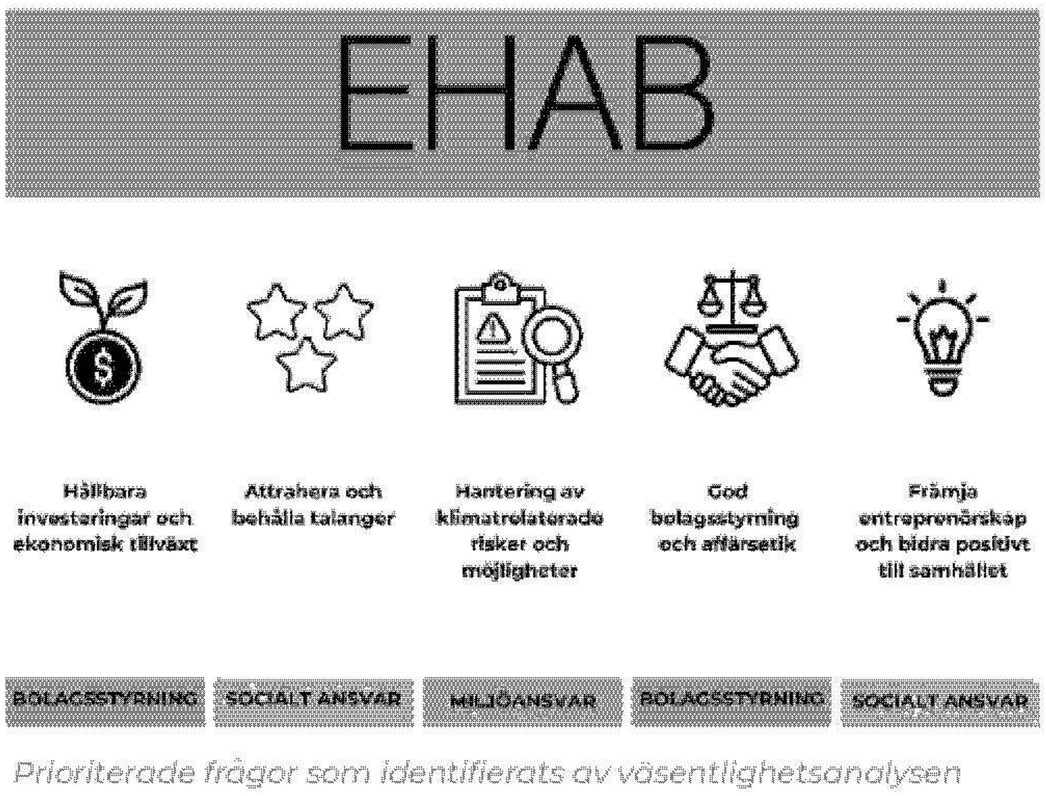
Under året har vi haft regelbundna samtal och möten med våra intressenter, särskilt med anledning av det stundande obligationsförfallet samt de transaktionsprojekt som pågått under året. Utöver våra egna insatser har även våra portföljbolag fört löpande dialoger med sina kunder, investerare och medarbetare. 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 och 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 presenterar vi vår utveckling 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 presenterar vi vårt arbete med miljöansvar, där vi lyfter fram hur vi hanterar både risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor.

CSRD

Vi följer noggrant lagkrav och prioriterar insatser där vi kan skapa störst positiv effekt. Även om vi för närvarande inte omfattas av kravet på hållbarhetsrapportering, håller vi oss uppdaterade om EU:s direktiv, CSRD. Det pågår förändringar och viss osäkerhet kring de exakta kraven framgent. EU-kommissionens förslag som publicerades under februari 2025 syftar till att förenkla hållbarhetsrapporteringen och minska administrativa kostnader, vilket kan innebära förändringar avseende rapporteringskrav för både EHAB och portföljbolagen.

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 stödja våra portföljbolag i att bygga starka strukturer för styrning.
I vår ägarroll och genom våra styrelserepresentationer verkar vi för att främja ansvarsfulla affärsprinciper 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 minskad personberoende.
- Anpassa oss till föränderliga regelverk och minimera exponering för politiska och regulatoriska risker
- Agera utifrån sunda affärsetiska 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 & ekonomisk tillväxt* och *god bolagsstyrning & affärsetik.*

Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt

Som ägare och investerare strävar vi efter att bidra till långsiktig och hållbar ekonomisk tillväxt. Vi uppmuntrar 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 våra portföljbolag fortsatt att utvecklas positivt. Många har uppnått viktiga milstolpar

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

och stärkt sina kärnverksamheter, vilket har bidragit till en stabil ekonomisk tillväxt även i en föränderlig tid.

God bolagsstyrning och affärsetik

För oss på EHAB är god bolagsstyrning och affärsetik viktiga byggstenar för att bedriva en långsiktig och ansvarsfull verksamhet. Vi arbetar utifrån gällande lagar, regler och affärsetiska 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 2024 har vi fortsatt att stärka vår bolagsstyrning, bland annat genom förbättrad intern kontroll, regelefterlevnad och riskhantering. 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 säkerställa detta arbetar vi nära portföljbolagen för att stötta med kompetens och resurser för att bygga struktur och stadga. Detta inkluderar stöttning inom specifika projekt men även frågor av mer generell karaktär. 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 affärsetik

Vi ser god bolagsstyrning och affärsetik 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 uppmuntrar 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 strävar efter att stödja och utveckla nästa generations entreprenörer och ser det som viktigt att de bolag vi investerar i delar vår syn på långsiktighet, innovation och ansvarstagande. 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
- Attrahera och behålla kompetenta och drivna talanger
- Erbjuda 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; *Attrahera och behålla talanger* samt *Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället.*

Attrahera och behålla talanger

Vi vill att EHAB ska vara en attraktiv arbetsplats för kunniga och engagerade medarbetare. Vi vet medarbetare är vår viktigaste resurs, och vi arbetar för att skapa en miljö där de kan växa och utvecklas. Genom att investera i talang och erbjuda möjligheter till långsiktig karriärutveckling stärker vi vår konkurrenskraft och skapar en stabil grund för framtiden.
För att behålla nyckelpersoner och uppmuntra långsiktigt engagemang har vi därför skapat incitamentsstrukturer där nyckelpersoner får möjligheter att investera i verksamheten och ta del av de framgångar vi gemensamt skapar. Vi tror att en stark och kompetent organisation bidrar till bättre beslutsfattande, ökad innovation och långsiktig värdeskapande.

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. EHAB:s medarbetare använder sina positioner i samhället för att vara förebilder för nästa generations entreprenörer. EHAB fortsatte sitt partnerskap under 2024 med Ung Företagsamhet för att inspirera unga i utsatta områden att förverkliga sina drömmar och utrusta dem med entreprenörskapsverktyg.

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 med hänsyn till miljö- eller klimatrelaterade faktorer
- 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 främst 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 risker för våra portföljbolag. Under det senaste året har vi prioriterat denna fråga genom vårt engagemang i bolagsstyrelser och genom att stödja våra portföljbolag i utvecklingen av sina verksamheter, anpassade efter varje bolags individuella 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. Tillsammans med våra bolag arbetar vi proaktivt för att identifiera och hantera miljö- och klimatrelaterade risker i deras verksamheter och investeringar. Detta sker genom att vi kräver att bolagen presenterar sina egna miljö- och klimatbedömningar och hjälper dem att bygga systematik och struktur för att hantera dessa risker. 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 stöttar portföljbolag genom att tillhandahålla verktyg för att utvärdera miljö- och klimatrisker i deras verksamheter och särskilt i förvärvs- och investeringsprocesser.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt uthålliga företag. 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.

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 2024 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2023 i parentes om inget annat anges.

Viktiga händelser under året

Portföljbolagen

- Under det första kvartalet genomförde Rebellion återköp av bolagets utestående obligationer för att reducera skuldsättningen. Sammantaget återköptes obligationer till ett nominellt värde om 131 Mkr.
- I september genomförde Novedo en emission av seniora säkerställda obligationer om 1 250 Mkr, samt en emission av konvertibler om 428 Mkr. Syftet med obligationsemissionen var att möjliggöra förtidsinlösen av bolagets tidigare obligationslån.
- Under oktober emitterade Rebellion Capital nya obligationer om 600 MKr inom ett ramverk om totalt 1 000 Mkr, vilket möjliggjorde förtidsinlösen av Rebellion Operations obligationslån under november 2024.
- Under november genomförde Novedo en riktad nyemission av konvertibler om 38 Mkr i samband med förvärv av ST Entreprenør AS. Förtida inlösen av Novedos obligationslån 2021/2024 skedde i början av oktober 2024.
- I segmentet Operational Groups har följande förvärv gjorts under året:
    - Novedo tillträdde tre bolag med en samlad årsomsättning om 136 Mkr.
    - Rebellion genomförde ett förvärv inom sotning och ventilation.
    - Lyvia genomförde sammanlagt fyra förvärv. Gruppen genomförde sitt första förvärv i Belgien.

Investeringsverksamhet

- Under 2024 investerade EHAB totalt 379 Mkr.
- De största investeringarna under det gångna året bestod av 222 Mkr i Lyvia, 123 Mkr i konvertibler i Novedo och 13 Mkr i Eitrium.

Organisation

- Under februari 2024 utsågs Mikael Ericson till Verkställande Direktör.
- EHAB reducerade bolagets personalstyrka med omkring hälften sett till antal anställda vid slutet av 2024 och början av 2025, i syfte att anpassa bemanningen till bolagets förväntade framtida behov.

Bolagsstämmor

- Den 26 januari 2024 hölls en extra bolagsstämma där det beslutades om en emission av preferensaktier.
- Årsstämman hölls den 31 maj 2024. Bolagsstämman beslutade bland annat om en riktad nyemission av B-aktier samt godkände vissa förvärv och överlåtelser av aktier i dotterbolag från eller till personer som omfattas av 16 kap. ABL.

Koncernens resultatutveckling

Under året uppgick *Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -577 Mkr (-221). Värdeförändringen under året beror huvudsakligen på försäljningen av Dentalum som skedde till ett belopp under det redovisade värdet, samt ändrade värderingar i Centripetal, Hidden Dreams och Samfastigheter i Norden. Hidden Dreams värde justerades ner baserat på ingått avtal om försäljning av hela EHAB:s innehav, en transaktion som slutfördes under februari 2025. Värderingarna av EHAB:s övriga innehav, inklusive de större innehaven Lyvia, Novedo, Rebellion och Eitrium, har också analyserats inom ramen för bolagets värderingsprocess och bedömts som stabila under det gångna året. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -479 Mkr (-147) respektive -99 Mkr (-90) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 1 Mkr (16).

Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en utdelning från Centripetal om 12 Mkr, samt en mindre del övriga rörelseintäkter om 4 Mkr (3) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under 2024 till -86 Mkr (-46). I likhet med jämförelseperioden bestod kostnaderna i huvudsak av *personalkostnader* samt *övriga externa kostnader*. En signifikant del av övriga externa kostnader under året, 27 Mkr, utgjordes av kostnader relaterade till Lyvia Group AB:s försäljningsprocess. Personalkostnaderna belastades av en reservering av avgångsvederlag i slutet av 2024 om -4 Mkr, kopplat till reducering av personalstyrkan.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Resultat från finansiella poster uppgick till -235 Mkr (-180), varav 24 Mkr (21) var *finansiella intäkter* och -259 Mkr (-201) var *finansiella kostnader*. Skillnaden i *resultat från finansiella poster* mellan perioderna förklaras av kostnader kopplade till det högre inlösenpriset och upplösningen av aktiverade obligationskostnader, samt en helårseffekt av ökad obligationsvolym och något högre räntenivå.

Årets resultat efter skatt uppgick till -880 Mkr (-443).

Koncernens finansiering och likviditet

Under januari 2024 genomförde EHAB en nyemission av preferensaktier vilket innebar ett kapitaltillskott om 100 Mkr till bolaget.

Per 31 december 2024 uppgick EHAB:s likvida medel till 173 Mkr (263). Därtill ägde EHAB 95 225 500 konvertibler i Novedo Holding AB (publ), vilka per balansdagen hade ett värde om 93 Mkr. Med beaktande av innehavet i denna noterade tillgång uppgick likvida tillgångar till 266 Mkr (263).

Per 31 december 2024 hade EHAB skulder om 1 691 Mkr (1 587), varav 1 634 Mkr (1 570) utgjordes av obligationslånet. Vidare uppgick nettoskulden till -1 469 Mkr (-1 308) och belåningsgraden (LTV) till 23 % (18 %).

Investmentföretaget (Mkr)	Helår 2024	Helår 2023
Obligationslån (långfristig)	-	-1 536
Leasingskulder (långfristig)	-5	-
Obligationslån (kortfristig)	-1 634	-33
Leasingskulder (kortfristig)	-3	-2
Likvida medel	173	263
Nettoskuld	**-1 469**	**-1 308**
Belåningsgrad (LTV), %	**23%**	**18%**

I slutet av februari 2025 initierade EHAB ett skriftligt förfarande i syfte att refinansiera sitt obligationslån, innebärande att bolagets befintliga obligationer refinansieras genom ett tvingande värdepappersbyte mot nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna har en löptid om tre år och en fast ränta om 11 procent per år, där räntan kapitaliseras årligen och betalas vid obligationens förfall eller förtida inlösen. Säkerhet för de nya obligationerna utgörs av pant i EHAB:s aktier i väsentliga portföljbolag samt aktier i ett nytt helägt mellanliggande holdingbolag. Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna den 25 mars 2025 och de nya obligationerna väntas emitteras den 28 april 2025, varefter värdepappersbytet kan genomföras.

Mer information om obligationen återfinns i not 8.

Koncernens kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick till -90 Mkr (192).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -239 Mkr (-228) där -184 Mkr (-189) utgjordes av erlagd ränta och 9 Mkr (-7) av förändringar i rörelsekapital.

Under året uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till 52 Mkr (57). Förvärv av finansiella anläggningstillgångar utgjorde -210 Mkr (-297), utlåning till portföljbolag -22 Mkr (-142) och försäljning av finansiella anläggningstillgångar motsvarade 236 Mkr (450).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 97 Mkr (363), varav 100 Mkr (-) utgjordes av likvid från nyemission.

Investeringsaktivitet

Under 2024 har EHAB, mot bakgrund av strategiska fokuset på att hantera obligationslånet, begränsat investeringarna jämfört med tidigare år. Därtill har EHAB ställt ut lån till portföljbolag vilket specificeras i not 7M. De mest betydande avyttringarna som skett under året har varit hela innehavet i Dentalum Group AB till ett belopp om 138 Mkr samt konvertibler i Novedo Holding AB som totalt uppgick till 26 Mkr. Nedan presenteras de investeringar som gjorts under 2023 samt 2024.

Investeringar (Mkr)	Helår 2024	Helår 2023
Ametalis	6	17
Centripetal	2	-
Dentalum Group	-	84
Hidden Dreams	8	7
Lyvia Group	222	68
Novedo Holding	-	15
Novedo Holding - Konvertibler	123	-
Samfastigheter i Norden	-	28
Eitrium	13	163
Övriga investeringar [1]	6	7
Summa	**379**	**390**

Totalt investerades 379 Mkr under 2024, att jämföras med 390 Mkr under 2023. De största investeringarna under det gångna året bestod av 222 Mkr i Lyvia och 123 Mkr i konvertibler i Novedo.

Bortsett från ett fåtal mindre investeringar, skedde alla investeringar under året i befintliga portföljbolag.

För mer information om investeringsportföljen samt transaktioner med närstående parter hänvisas till not 6 respektive not 8M.

1) Övriga investeringar inkluderar Abacube (teckningsoptioner), Lycenna, ChainTraced, North House, Nuvenica, Vivium, TAQ Holding Aktiebolag, Worktiles, Certainli och Zuna Solutions Se not 6 för ytterligare information kring investeringsportföljen

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Koncernens eget kapital

Redovisat eget kapital, vilket motsvarar substansvärdet, uppgick till 6 384 Mkr (7 164) i slutet av 2024. Minskningen av eget kapital om 780 Mkr är framför allt hänförlig till investeringsportföljens utveckling samt bolagets finansiella kostnader hänförliga till obligationslånet. Substansvärdet per stamaktie uppgick till 8 117 kr (9 294), vilket resulterar i en totalavkastning för året om -13 % (-6 %).

Moderföretaget

Moderföretaget hade under 2024, rörelseintäkter om 4 Mkr (3). Rörelsens kostnader som i all väsentlighet motsvarade de för investmentföretaget var totalt -86 Mkr (-46) varav personalkostnader utgjorde -35 Mkr (-24) och övriga externa kostnader motsvarade -50 Mkr (-21). Resultat från finansiella poster uppgick till -622 Mkr (-315) och resultat efter skatt uppgick till -703 Mkr (-358).

Totala tillgångar per balansdagen var 3 577 Mkr (4 096), varav 1 684 Mkr (1 600) utgjordes av skulder och 1 893 Mkr (2 496) av eget kapital. Förändring i eget kapital under året utgjordes av årets resultat samt de två emissioner som genomförts under året.

Årets kassaflöde uppgick till -90 Mkr (203), varav kassaflöde från den löpande verksamheten utgjorde -230 Mkr (-220), kassaflöde från investeringsverksamheten 40 Mkr (57) och kassaflöde från finansieringsverksamheten 100 Mkr (366). Det resulterade i likvida medel vid årets slut om 173 Mkr (263).

Finansiella mål

Under 2024 har EHAB:s främsta målsättning varit att uppnå skuldfrihet. Även om detta inte har kunnat förverkligas under året, har dialogen med obligationsinnehavarna lett till en ny treårig obligation. Med denna refinansiering på plats kommer bolaget nu att utvärdera nya finansiella mål, där återbetalning av obligationslånet väntas utgöra en central komponent.

Flerårsöversikt

Belopp i mkr där inte annat anges	Helår 2024	Helår 2023	Helår 2022	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-577	-221	3 125	1 453
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-646	-263	3 089	1 450
Resultat före inkomstskatt	-880	-443	3 000	1 450
Periodens resultat	-880	-443	3 000	1 450
Balansomslutning	8 076	8 751	8 817	4 516
Substansvärde	6 384	7 164	7 607	4 514
Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier	6 257	7 164	7 607	4 514
Soliditet, %	79%	82%	86%	100%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 469	-1 308	-1 133	16
Belåningsgrad (LTV), %	23%	18%	15%	0%
Substansvärde per aktie, kr	8 117	9 294	9 869	5 955
Resultat per aktie, kr	-1 142	-574	3 952	4 618
Totalt antal utestående stamaktier, st	770 861	770 799	770 799	757 999
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	770 832	770 799	759 086	313 907

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Organisation och anställda

Medelantal anställda uppgick under 2024 till 23 (16). Dock har EHAB reducerat bolagets personalstyrka med omkring hälften sett till antal anställda vid slutet av 2024 och början av 2025, i syfte att anpassa bemanningen till bolagets förväntade framtida behov.

Under februari 2024 utsågs Mikael Ericson till Verkställande Direktör. Det har inte skett några ändringar i styrelsen under året.

Risker och riskhantering

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

Bolagets obligation har finansiella kovenanter och andra villkor som behöver vara uppfyllda under lånets löptid. Det finns en risk att EHAB kan få svårigheter att uppfylla dessa åtaganden som stipuleras i obligationsvillkoren. En eventuell överträdelse kan leda till krav på åtgärder, omförhandling av villkor eller i värsta fall krav på förtida återbetalning av lånet, vilket kan innebära stor påverkan på bolagets finansiella ställning.

Det nya obligationslånet är strukturerat för att uppmuntra en förtida inlösen då lånevillkoren innebär dyrare inlösen allteftersom lånet fortlöper. Det innebär att EHAB är exponerad mot ökade lånekostnader som riskerar att påverka värdeutvecklingen för aktieägarna negativt. Vidare står bolaget inför en refinansieringsrisk vid obligationens förfall, där möjligheten att säkra ny finansiering eller genomföra nödvändiga avyttringar i tid kan vara osäker. En ofördelaktig marknadssituation eller begränsad tillgång till kapital kan leda till ökade finansieringskostnader eller svårigheter att fullgöra återbetalningen enligt plan.

Bolaget behöver säkerställa tillräcklig likviditet för att täcka löpande operationella kostnader och andra åtaganden. Oförutsedda händelser eller svårigheter att realisera tillgångar kan leda till likviditetsbrist på sikt, särskilt i avsaknad av återkommande kassaflöden till EHAB. Bolaget hanterar denna risk genom en noggrann likviditetsplanering samt kontinuerliga utvärdering kring handlingar som kan stärka likviditetsreserven.

EHAB har ambitionen att avyttra tillgångar eller genomföra noteringar av innehav för att kunna återbetala obligationen och stärka bolagets finansiella position. Det finns en risk att försäljningar eller noteringar sker under ogynnsamma marknadsförhållanden eller pressade situationer, vilket kan leda till lägre värderingen av bolagets tillgångar. Vidare är EHAB beroende av hur portföljbolagen presterar och utvecklas. Förändrade marknadsförutsättningar, konkurrenssituation, regulatoriska krav eller interna operativa utmaningar kan påverka värdeutvecklingen negativt, vilket i sin tur kan ha en direkt påverkan på EHAB:s finansiella position.

EHAB:s ledning och styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets riskuppföljning. Bolaget arbetar proaktivt för att hantera de identifierade riskerna, bland annat genom att verka för notering eller försäljning av portföljbolag i syfte att möjliggöra återbetalning av bolagets obligation.

I enlighet med EHAB:s investeringsfilosofi undviker bolaget i stor utsträckning investeringar som saknar potential att generera stabila och långsiktiga resultat. Detta bidrar till en begränsad riskexponering mot investeringar som EHAB bedömer vara långsiktigt ohållbara, exempelvis inom industrier och geografier med betydande risker. Se not 3 för ytterligare information om bolagets riskhantering.

Framtida utveckling

EHAB:s framtida utveckling är dels kopplat till EHAB:s möjligheter till att avyttra eller notera tillgångar för att mőjliggöra en återbetalning av bolagets obligation, dels 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 utsikterna som goda även om utfallet också väntas påverkas av såväl EHAB och portföljbolagens utveckling som rådande marknadsförhållanden.

Parallellt med detta ämnar EHAB att fortsätta stötta och utveckla portföljbolagen för att ge bästa 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 2024

I början av januari 2025 godkände EHAB:s obligationsinnehavare det skriftliga förfarandet som bolaget initierade under december 2024. Godkännandet innebar huvudsakligen en förlängning av löptiden för EHAB:s utestående obligationslån till den 26 april 2025.

Under februari initierade EHAB ett skriftligt förfarande för att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna har en löptid om tre år, en uppskjuten ränta om 11 % och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr, säkerställda genom pantsättning av aktier i EHAB:s portföljbolag och ett nytt mellanliggande holdingbolag. Förslaget godkändes den 24 mars 2025 och emissionsdagen för de nya obligationerna väntas bli den 28 april 2025.

EHAB har under april avyttrat bolagets innehav i Ametalis AB och Eitrium AB. Försäljningarna innebar en positiv likviditetseffekt för EHAB om 130 Mkr och en negativ effekt på EHAB:s totala substansvärde om 73 Mkr, som reflekterats i EHAB:s substansvärde per 31 mars 2025. Avyttringarna koncentrerar portföljen ytterligare till kärninnehaven samtidigt som potentiella kapitalåtaganden gentemot de avyttrade portföljbolagen försvinner.

Under april har EHAB återköpt egna obligationer till ett totalt nominellt belopp om 97,5 Mkr. Dessa obligationer har sedermera makulerats innan den nya obligationen emitterats.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstdisposition (kr)	2024-12-31
Överkursfond	2 992 518 572
Balanserat resultat	-396 918 496
Årets resultat	**-703 336 990**
Summa	**1 892 263 086**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande	
balanseras i ny räkning [1]	1 892 263 086
Summa	**1 892 263 086**

Bolagsstyrningsrapport

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget hade per balansdagen ett obligationslån som handlades på företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm under benämningen EHAB01. Detta obligationslån är föremål för ett tvingande värdepappersbyte som godkänts av obligationsinnehavarna. Det nya obligationslånet avses, likt det tidigare, att tas upp till handel på 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 tillämpar inte Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

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 2024 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 %.

Antalet aktieägare uppgick till cirka 110 stycken.

Per 31 december 2024 ägde Saeid och Mouna Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 203 876 B-aktier, 225 820 A-aktier och 5 377 preferensaktier motsvarande 55,72 % av antalet aktier och 87,71 % av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,33 % av antalet aktier och 3,14 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 66 969 B-aktier, motsvarande 8,58% av antalet aktier och 2,38 % av antalet röster.

Det finns inga aktieägaravtal som begränsar överlåtbarheten i aktierna.

Dr. Saeid AB har ställt ut köpoptioner avseende aktier i bolaget inom ramen för aktierelaterade incitamentsprogram. Bolaget har i övrigt inga 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Bolagsstämmor under 2024

Under 2024 hölls två bolagsstämmor.

Den 26 januari 2024 hölls en extra bolagsstämma där det beslutades om en emission av preferensaktier.

Den 31 maj 2024 hölls årsstämma. Vid årsstämman fattades beslut om fastställande av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör, fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor, omval av samtliga styrelseledamöter, samt omval av KPMG som revisor (med auktoriserade revisorn Duane Swanson som huvudansvarig revisor). Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2025, med eller utan avvikelse 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 om en riktad nyemission av B-aktier samt godkände vissa förvärv och överlåtelser av aktier i dotterbolag från eller till personer som omfattas av 16 kap. ABL.

Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 kommer att hållas tisdagen den 27 maj 2025, kl. 10.00, i EHAB:s lokaler på Strandvägen 5A, Stockholm. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till EHAB:s webbsida.

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

EHAB har ingen 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. Under februari 2024 meddelades en ändring i styrelsens roller, där Saeid Esmaeilzadeh utsågs till styrelseordförande och tidigare styrelseordförande Mouna Esmaeilzadeh utsågs till vice styrelseordförande.

Styrelsen uppbär ingen ersättning för sitt styrelsearbete. Arbetande styrelseordförande och vice styrelseordförande uppbär dock lön.

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.

				Oberoende	
Ledamot	Befattning i styrelsen	Styrelse-ledamot sedan	Närvaro under 2024	Bolag/ ledning	Ägare
Saeid Esmaeilzadeh	Styrelseordförande	2020	18/18	Nej	Nej
Mouna Esmaeilzadeh	Vice ordförande	2021	18/18	Nej	Nej
Sebastian Karlsson	Styrelseledamot	2021	18/18	Nej	Ja
Roberto Rutili	Styrelseledamot	2022	18/18	Ja	Ja
Fredrik Holmström	Styrelseledamot	2022	18/18	Ja	Nej
Rasmus Ingerslev	Styrelseledamot	2022	18/18	Nej	Nej

Styrelsens 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 av de 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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 2024 valdes KPMG AB som bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Duane Swanson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Mer information gällande revisorns arvode finns i not 9.

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 en ledningsgrupp bestående av fyra personer som utöver VD består av Vice VD/General Counsel, Chief Financial Officer och Head of Funding.

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 for 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 policys, 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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 närmat 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2024	Helår 2023
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	5, 7	-576 722	-220 756
Utdelningar från portföljbolag		12 290	-
Övriga rörelseintäkter		4 449	3 386
Summa rörelsens intäkter		**-559 983**	**-217 369**
Personalkostnader	10	-34 866	-23 835
Övriga externa kostnader	9	-47 750	-18 873
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 757	-2 752
Övriga rörelsekostnader		-368	-5
Summa rörelsens kostnader		**-85 741**	**-45 464**
Rörelseresultat		**-645 724**	**-262 834**
Finansiella intäkter	11	24 221	21 127
Finansiella kostnader	11	-258 832	-201 074
Resultat från finansiella poster		**-234 610**	**-179 947**
Resultat före skatt		**-880 335**	**-442 780**
Inkomstskatt	12	-	-
Årets Resultat		**-880 335**	**-442 780**
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-880 335	-442 780
Resultat per stamaktie före och efter utspädning, kr		-1 142	-574
Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning		770 832	770 799
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 861	770 799

Investmentföretagets rapport över totalresultat

Belopp i tusental kronor (tkr)	Helår 2024	Helår 2023
Årets resultat	**-880 335**	**-442 780**
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	**-880 335**	**-442 780**
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-880 335	-442 780

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Balansräkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		508	743
Nyttjanderättstillgångar		9 349	2 522
Investeringar i aktier och värdepapper	6, 7	7 844 994	8 292 500
Övriga långfristiga fordringar	17	30 864	57 795
Summa anläggningstillgångar		**7 885 715**	**8 353 560**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	5
Andra kortfristiga fordringar		26	197
Fordringar hos portföljbolag	8M	13 051	119 447
Fordringar hos övriga närstående parter	8M	270	83
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	3 731	14 217
Likvida medel	6, 18	173 116	263 357
Summa omsättningstillgångar		**190 194**	**397 305**
SUMMA TILLGÅNGAR		**8 075 909**	**8 750 865**
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	14		
Aktiekapital		820	809
Övrigt tillskjutet kapital		3 238 185	3 137 632
Balanserat resultat inklusive årets resultat		3 145 411	4 025 745
Summa eget kapital		**6 384 416**	**7 164 187**
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	8	-	1 536 297
Leasingskulder		5 373	-
Summa långfristiga skulder		**5 373**	**1 536 297**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	8	1 633 652	33 478
Leasingskulder		3 167	1 987
Leverantörsskulder		13 771	9 522
Aktuella skatteskulder		423	186
Skulder till portföljbolag	8M	-	357
Övriga skulder	15	9 862	947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	25 244	3 906
Summa kortfristiga skulder		**1 686 120**	**50 382**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**8 075 909**	**8 750 865**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 2023-01-01	14	**809**	**3 137 632**	**4 468 526**	**7 606 967**
TOTALRESULTAT					
Årets resultat		-	-	-442 780	-442 780
Summa Totalresultat		**-**	**-**	**-442 780**	**-442 780**
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE					
Summa Transaktioner med aktieägare		**-**	**-**	**-**	**-**
Utgående balans per 2023-12-31		**809**	**3 137 632**	**4 025 745**	**7 164 186**
Ingående balans per 2024-01-01		**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**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Rapport över kassaflöden i investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2024	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-645 724	-262 834
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning orealiserade förändringar i verkligt värde (inkl utdelningar)	5	564 432	220 756
- Återläggning av avskrivningar		2 757	2 752
- Övriga poster ej kassapåverkande		3 939	-
Erhållen ränta		10 524	7 349
Erlagd ränta		-184 339	-189 384
Betald skatt		-24	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-248 435**	**-221 365**
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-2 770	-8 551
Ökning/minskning av rörelseskulder		11 924	1 936
Summa förändringar i rörelsekapital		**9 155**	**-6 615**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-239 280**	**-227 979**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-23
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		235 723	449 914
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-209 787	-297 406
Återbetalning från portföljbolag		35 437	48 309
Utlåning till portföljbolag		-21 530	-142 470
Utlåning till övriga		-232	-1 393
Erhållen utdelning		12 290	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**51 900**	**56 930**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		100 000	-
Upptagna lån	8	-66	365 970
Upptagna lån från närstående		-	50 000
Amortering till närstående, avseende lån		-	-50 000
Amortering av leasingskulder		-2 796	-2 536
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**97 138**	**363 434**
Periodens kassaflöde		**-90 242**	**192 385**
Likvida medel vid periodens början		263 357	71 037
Kursdifferens i likvida medel		0	-64
Likvida medel vid periodens slut		**173 116**	**263 357**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

INVESTMENTFÖRETAGETS NOTER

Not 1. Allmän information

Esmaeilzadeh Holding AB ('Esmaeilzadeh 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.

Esmaeilzadeh Holding är ett investmentföretag som investerar i noterade och onoterade bolag.
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 som också avses att registreras för handel vid Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 28 april 2025 och härmed presenterar styrelsen och den verkställande direktören årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsår 2024.

Dr. Saeid AB (org.nr 559132-0337) med säte i Stockholm är det bolag som har det slutliga bestämmande inflytandet i koncernen samt det moderföretag där koncernredovisning upprättas. Per 31 december 2024 ägde Saeid och Mouna Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid, 55,72% av kapitalet och 87,71% av rösterna i Esmaeilzadeh Holding AB.

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

Not 2. Investmentföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

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

I och med att Esmaeilzadeh Holding enligt kriterierna i IFRS 10 utgör ett investmentföretag konsolideras inte dotter- eller intresseföretagen. I stället värderas innehaven till verkligt värde i enlighet med IFRS.

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

Att upprätta rapporter i överenstämmelse 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 2024 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2025 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 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 standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Esmaeilzadeh 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

- 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

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga 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 portföljföretag.

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 kontraktsenliga kassaflöden och de kontraktsenliga 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

Bolaget klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter- eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. 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.

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 tillgångsanskaffningstidpunkt 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 värderas till upplupet anskaffningsvärde. Påföljande värdering av övriga finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 rapportering enligt 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 värdehierarkin 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 ligger inom Nivå 1 och 2. Under verksamhetsåret 2024 har investeringar värderats enligt Nivå 2 och 3.

De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera 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: 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 / 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 ett kassaflöde i form av omsättning eller vinst och värdering enligt högre prioriterade metoder ej 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.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av intäkter för tjänster som fakturerats till portföljbolag. Detta inkluderar ersättning för arbete inom HR, kommunikation, affärsutveckling, legal och lokaltjänster. Intäkten bokförs under den period som en tjänst utförts.

Aktuell och uppskjuten skatt

Esmaeilzadeh Holding uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där vi

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

har en ägarandel under 10% av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger 10% av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som 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 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

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

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Esmaeilzadeh Holdings styrelse antar en plan för riskhantering som bland annat fastställer åtgärder kopplade till prioriterade risker. Vidare antas principer för investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten samt för att hantera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisken, vilket består av risken för en nedgång i aktiekursen för tillgångar som EHAB äger, är en prioriterad risk. Aktiekursrisken består av två komponenter, dels en risk i att värden de facto ändras på grund av händelser relaterade till EHAB, specifika portföljbolag eller marknaden, dels av brister i EHAB:s värderingsprocess vilket skulle kunna leda till missvisande värderingar. Exponeringen mot aktiekursrisken finns per balansdagen i huvudsak inom onoterade innehav, vilket också ökar vikten av risken som värderingskomponenten medför. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för EHAB:s onoterade innehav som värderas enligt nivå 3 skulle portföljvärdet vara 1 550 Mkr högre/lägre.

EHAB har ambitionen att avyttra tillgångar eller genomföra noteringar av innehav för att kunna återbetala bolagets obligation. Det finns en risk att försäljningar eller noteringar sker under ogynnsamma marknadsförhållanden eller pressade situationer, vilket kan leda till lägre värderingen av bolagets tillgångar. Vidare är EHAB beroende av hur portföljbolagen presterar och utvecklas. Förändrade marknadsförutsättningar, konkurrenssituation, regulatoriska krav eller interna operativa utmaningar kan påverka värdeutvecklingen negativt, vilket i sin tur kan ha en direkt påverkan på aktiekursen.

En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för EHAB:s strategiska agerande. Däremot utvärderas aktiekursrisken löpande för innehaven och är en viktig beståndsdel i strategiska beslut avseende EHAB:s engagemang i innehaven. Som en del av den interna kontrollen utvärderas också värderingsprocessen löpande för att hantera risken för bristfälliga värderingar.

Likviditets- och finansieringsrisk

EHAB:s nya obligation medför en mängd villkor som behöver vara uppfyllda under lånets löptid. Bland dessa återfinns villkor om att inneha likvida tillgångar om 40 Mkr samt att belåningsgraden (uttryckt som nettoskuld delat med totala tillgångar) inte får överstiga 70 %. Det finns en risk att EHAB kan få svårigheter att uppfylla åtaganden som stipuleras i obligationsvillkoren. En eventuell överträdelse kan leda till krav på åtgärder, omförhandling av villkor eller i värsta fall krav på förtida återbetalning av lånet, vilket kan innebära stor påverkan på bolagets finansiella ställning.

Obligationslånet är strukturerat för att uppmuntra en förtida inlösen då lånevillkoren innebär dyrare inlösen allteftersom lånet fortlöper. Det innebär att EHAB är exponerad mot ökade finansiella kostnader som riskerar att påverka värdeutvecklingen för aktieägarna negativt. Vidare står bolaget inför en refinansieringsrisk vid obligationens förfall, där möjligheten att säkra ny finansiering eller genomföra nödvändiga avyttringar i tid kan vara osäker. En ofördelaktig marknadssituation eller begränsad tillgång till kapital kan leda till ökade finansieringskostnader eller svårigheter att fullgöra återbetalningen enligt plan.

EHAB behöver även säkerställa tillräcklig likviditet för att täcka löpande operationella kostnader och andra åtaganden. Oförutsedda händelser eller svårigheter att realisera tillgångar kan leda till likviditetsbrist på sikt, särskilt i avsaknad av återkommande kassaflöden till EHAB.

EHAB:s ledning och styrelse arbetar löpande med likviditets- och finansieringsriskerna. Det utgör en viktig del i bolagets planering och möjligheter som uppkommer utvärderas noga utifrån påverkan på dessa risker.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 utställning av krediter till enskilda låntagare. Exponering mot enskilda låntagare är per balansdagen begränsad. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare och löptider samt tillåtna motparter vid finansiella transaktioner enligt riktlinjer som beslutas av styrelsen. Kreditrisken följs löpande och avtalen gällande olika motparter genomlyses kontinuerligt. Uppskattningar och bedömningar avseende förlustrisk utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Det redovisade värdet av finansiella tillgångar och avtalstillgångar utgör den maximala kreditexponeringen.

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 utgör en grund för fortsatt utveckling av investeringsverksamheten och en tillfredställande långsiktig avkastning till aktieägarna. Uppföljning avseende kapitalhanteringen sker genom följande:

1) Skuldsättning

EHAB:s uppdaterade obligationsvillkor ställer krav på EHAB om att ha en belåningsgrad (LTV) om maximalt 70% vid utgången av varje kvartal. Belåningsgraden har definierats som nettoskuld delat på totala tillgångar, i kontrast till EHAB:s tidigare obligationslån där belåningsgraden definierades som nettoskuld delat på substansvärde. EHAB följer upp LTV löpande för att säkerställa att denna är på en god nivå.

2) Säker likviditet

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgänglig medel finns för att säkra avtalade utbetalningar. Därtill ställer de uppdaterade obligationsvillkoren krav avseende likvida tillgångar vid utgången av varje månad. Därmed kommer EHAB fortsätta att följa och utvärdera alternativ för att säkerställa en god nivå avseende likvida tillgångar.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 3. Finansiell riskhantering, forts.

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 kortfristiga 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 tillgångar 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**
Skulder till portföljbolag	-	-	**-**
Övriga skulder	35 106	-	**35 106**
Summa	**1 691 070**	**-**	**1 691 070**

Finansiella instrument per kategori 2023 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2023-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	8 292 500	**8 292 500**
Övriga långfristiga fordringar	57 795	-	**57 795**
Övriga fordringar	133 948	-	**133 948**
Likvida medel	263 357	-	**263 357**
Summa	**455 100**	**8 292 500**	**8 747 600**

Finansiella instrument per kategori 2023 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2023-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	1 569 774	-	**1 569 774**
Leasingskulder	1 987	-	**1 987**
Leverantörsskulder	9 522	-	**9 522**
Skulder till portföljbolag	357	-	**357**
Övriga skulder	4 852	-	**4 852**
Summa	**1 586 492**	**-**	**1 586 492**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper 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.*

I sammanhanget bör också tilläggas att de onoterade innehaven typiskt sätt är i ett tidigt skede av sin livscykel, varför värdet på gjorda investeringar i hög grad påverkas av hur väl affärsplaner och målsättningar infrias.

Not 5. Segmentsinformation

Verkligt värde förändring (tkr)	Helår 2024	Helår 2023
- Operational Groups	**-478 661**	-147 029
- Venture Capital	**-99 170**	-90 098
- Liquid Assets exkl. likvida medel	1 110	16 372
Summa verkligt värde förändringar	**-576 721**	**-220 756**

2024-01-01 - 2024-12-31 (tkr)	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-478 661	-99 170	1 110	-	-576 721
Utdelningar	-	12 290	-	-	12 290
Resultat från förvaltningsverksamheten	**-478 661**	**-86 880**	**1 110**	**-**	**-564 432**
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	4 449	4 449
Övriga externa kostnader	-	-	-	-47 750	-47 750
Personalkostnader	-	-	-	-34 866	-34 866
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2 757	-2 757
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-368	-368
Rörelseresultat	**-478 661**	**-86 880**	**1 110**	**-81 292**	**-645 724**
Finansiella intäkter	-	-	275	23 946	24 221
Finansiella kostnader	-	-	-	-258 832	-258 832
Resultat före skatt	**-478 661**	**-86 880**	**1 385**	**-316 178**	**-880 334**
Verkligt värde Ingången av perioden	**7 953 774**	**338 727**	**263 358**	**-962**	**8 554 896**
Verkligt värdeförändringar under perioden	-478 661	-99 170	1 110	-	-576 721
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar [1]	-	-	275	-	275
Tillkommer Inköp och Tillskott	241 076	15 623	122 684	-	379 383
Avgår Försäljningar	-218 186	-1 033	-31 224	-	-250 443
Övriga in-/utbetalningar under året [1]	-	-	-90 241	-	-90 241
Verkligt värde utgången av perioden	**7 498 003**	**254 147**	**265 961**	**-962**	**8 017 148**

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 5. Segmentsinformation forts.

2023-01-01 - 2023-12-31 (tkr)	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under året	-147 029	-90 098	16 372	-	-220 756
Resultat från förvaltningsverksamheten	**-147 029**	**-90 098**	**16 372**	**-**	**-220 756**
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	3 386	3 386
Övriga externa kostnader	-	-	-	-18 873	-18 873
Personalkostnader	-	-	-	-23 835	-23 835
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2 752	-2 752
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-5	-5
Rörelseresultat	**-147 029**	**-90 098**	**16 372**	**-42 078**	**-262 834**
Finansiella intäkter	-	-	-	21 127	21 127
Finansiella kostnader	-	-	-	-201 074	-201 074
Resultat före skatt	**-147 029**	**-90 098**	**16 372**	**-222 025**	**-442 780**
Verkligt värde Ingången av året	**7 768 763**	**458 769**	**488 316**	**-962**	**8 714 886**
Verkligt värdeförändringar under året	-147 029	-90 098	16 372	-	-220 756
Tillkommer Inköp och Tillskott	375 375	14 183	148 360	-	537 918
Avgår Försäljningar	-43 334	-44 127	-582 010	-	-669 472
Övriga in-/utbetalningar under året [1]	-	-	192 320	-	192 320
Verkligt värde utgången av året	**7 953 774**	**338 727**	**263 359**	**-962**	**8 554 897**

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 6. Investeringsportföljen

Nedan presenteras investmentföretagets samtliga investeringar samt likvida medel.

Investmentföretaget (tkr)	Helår 2024	Helår 2023
Ingående anskaffningsvärde året	4 264 653	4 321 903
Anskaffningar under året	379 383	537 918
Avyttringar under året	-513 024	-787 488
Övriga in-/utbetalningar under året [1]	-90 241	192 320
Summa anskaffningsvärde	**4 040 771**	**4 264 653**
Ingående värdeförändringar	4 291 204	4 393 943
Årets värdeförändring	-576 722	-220 756
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar [2]	275	-
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	262 581	118 017
Summa värdeförändringar	**3 977 339**	**4 291 204**
Summa verkligt värde utgången året	**8 018 109**	**8 555 857**
Varav direkta innehav	7 844 994	8 292 500
Varav innehav via kapitalförsäkringar	-	-
Varav likvida medel	173 116	263 357
Summa portföljvärde	**8 018 109**	**8 555 857**

Av årets -576 722 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består -262 581 tkr av realiserade värdeförändringar och -314 141 tkr av orealiserade värdeförändringar.

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

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

		Information per utgången av delåret			Verkligt värde	
Investmentföretaget (tkr)	Värderings-metod	**Kapitalandel [4]**	Rösträtts-andel	Anskaffnings-värde	2024-12-31	2023-12-31
Dentalum Group AB [1]	3B	-	-	-	-	538 311
Novedo Holding AB	3C	67,54%	67,54%	204 911	1 075 951	1 082 983
Lyvia Group AB	3B	87,79%	87,79%	2 323 134	5 677 565	5 528 540
Lyvia Group AB (TI)	3F	-	-	343	343	-
Rebellion Capital AB	3B	40,07%	40,18%	277 419	540 900	540 900
Samfastigheter i Norden AB	3F	100,00%	100,00%	144 841	1 636	80 202
Eitrium AB [2]	3F	100,00%	100,00%	175 676	175 676	163 081
Spartacus Partners AB	3F	100,00%	100,00%	300	-	-
Ametalis AB	3F	82,10%	82,10%	25 931	25 931	19 756
Summa innehav i Operational Groups				**3 152 555**	**7 498 002**	**7 953 773**
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3F	64,00%	64,00%	336 228	220 669	274 377
Hidden Dreams AB	3F	27,69%	27,34%	56 107	18 718	48 507
Tendmill AB	3B	5,47%	5,47%	3 200	3 760	3 760
Vivologica AB [1]	3F	-	-	-	-	1 294
Chaintraced AB	3A	3,47%	3,47%	3 001	3 654	2 654
Botello AB	3F	31,32%	5,28%	12 000	-	-
Abacube AB	3B	3,04%	3,04%	700	700	700
Certainli AB	3A	2,34%	2,34%	584	630	540
North House AB	3B	2,27%	2,27%	640	907	907
Nuverica AB [1]	3F	-	-	-	-	212
Lycenna AB [1]	3F	-	-	-	-	3 930
Zuna Solutions AB	3B	4,89%	4,89%	1 125	1 125	1 125
Abacube AB TI	3F	-	-	1 320	1 320	720
Worktiles AB	3A	4,89%	4,89%	1 125	1 125	-
TAQ Holding Aktiebolag	3F	100,00%	100,00%	1 539	1 539	-
Summa innehav i Venture Capital				**417 569**	**254 147**	**338 727**
Novedo Holding AB - konvertibler [2]	2A			91 416	92 845	-
Likvida medel				173 116	173 116	263 357
Summa innehav i Liquid Assets				**264 532**	**265 960**	**263 357**
Summa portföljvärde				**3 834 655**	**8 018 109**	**8 555 857**
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					40 721	61 059
Fordringar hos portföljbolag					13 051	119 447
Fordringar hos övriga närstående parter					270	83
Räntebärande lån exkl leasing skuld [3]					-1 633 652	-1 569 774
Leasingskulder					-8 540	-1 987
Skulder till portföljbolag					-	-357
Övriga nettofordringar/skulder					-45 543	-142
Summa substansvärde					**6 384 416**	**7 164 187**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

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

1 A – Senaste handelskurs
2 A – Andra observerbara data
3 A – Senaste 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. Under det fjärde kvartalet har EHAB genomfört sådana mer djupgående analyser, särskilt avseende bolagets största innehav, och gjort bedömningen att värderingarna är rimliga. För mer information kring värderingsmetoder hänvisas läsaren not 2 avseende investmentföretagets redovisningsprinciper.

1) Avser värderingsmetod innan avyttring.

2) 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.

3) Upptaget obligationslån löper med rörlig ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 634 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter, betald ränta och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 31 december 2024 vara 1 547 Mkr utifrån tillgänglig information om senaste handelskursen per det datumet. Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms approximativt utgöra tillgångarnas verkliga värde.

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	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	3 794 353	4 012 748
Årets förvärv	379 383	389 558
Årets avyttringar	-512 851	-607 953
Total anskaffningsvärde	**3 660 885**	**3 794 353**
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	4 498 148	4 501 299
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-576 765	-120 987
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	262 581	117 836
Finansiella intäkter, del av likvida tillgångar[1]	275	-
Omklassificering likvida medel	-130	-
Total verkligt värde förändring	**4 184 109**	**4 498 148**
Redovisat värde vid årets slut	**7 844 994**	**8 292 500**

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans vid årets början	8 292 500	8 644 809
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	209 787	297 406
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-235 723	-449 914
Investeringar i portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	169 596	240 154
Avyttringar portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	-14 720	-219 558
Erlagd likvid, kapitalförsäkring	-	357
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen, ej kassaflödespåverkande	-576 722	-220 756
Övriga poster, ej kassaflödespåverkande	275	-
Redovisat värde vid årets slut	**7 844 994**	**8 292 500**

Investmentföretagets innehav fördelat per värderingsnivå

Investmentföretaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat[1]	-576 446	-43	1 428	-577 831
Redovisat värde vid årets slut	**-576 446**	**-43**	**1 428**	**-577 831**

Investmentföretaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat[1]	-220 756	16 372	-	-237 128
Redovisat värde vid årets slut	**-220 756**	**16 372**	**-**	**-237 128**

1) Se not 5M, andelar i koncernföretag och not 6M, andelar i intresseföretag avseende klassificeringar på innehaven

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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

2024-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	0	-	-	-	-	0
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 AB	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 AB	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**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

2023-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	0	-	-	-	-	0
Lyvia Group AB (publ)	2 131 697	4 881 761	67 814	-34 492	-	613 456	5 528 540
Samfastigheter i Norden AB	46 722	101 240	27 925	-	-	-48 963	80 202
Dentalum Group AB	434 354	630 503	84 180	-6 000	-	-170 371	538 311
Novedo Holding AB	206 250	1 067 959	15 024	-	-	-	1 082 983
Rebellion Capital AB (publ)	277 419	1 082 051	-	-	-	-541 151	540 900
Ametalis AB	19 756	5 249	17 350	-2 843	-	-	19 756
Eitrium AB	163 081	-	163 081	-	-	-	163 081
Summa innehav i Operational Groups	**3 279 578**	**7 768 763**	**375 375**	**-43 334**	**-**	**-147 029**	**7 953 774**
Centripetal Partner AB	281 585	391 209	-	-44 074	-	-72 757	274 377
Hidden Dreams AB	48 507	41 490	7 067	-50	-	-	48 507
Tendmill AB	3 200	3 760	-	-	-	-	3 760
Vivium AB	-	5 204	1 058	-	-	-6 262	-
Vivologica AB	1 294	1 294	-	-	-	-	1 294
Chaintraced AB	2 001	2 000	-	-	-	654	2 654
Botello AB	-	12 000	-	-	-	-12 000	-
Abacube AB	700	700	-	-	-	-	700
Certainli AB	540	540	-	-	-	-	540
North House AB	640	547	93	-	-	267	907
Lycenna AB	3 930	25	3 907	-2	-	-	3 930
Nuverica AB	212	-	212	-	-	-	212
Zuna Solutions AB	1 125	-	1 125	-	-	-	1 125
Abacube TI	720	-	720	-	-	-	720
Summa innehav i Venture Capital	**344 455**	**458 769**	**14 183**	**-44 127**	**-**	**-90 098**	**338 727**
Övriga noterade tillgångar	-	130 764	148 360	-179 536	181	-99 769	-
Sdiptech AB	-	286 515	-	-520 492	117 836	116 141	-
Summa innehav i Liquid Assets exkl. likvida medel	**-**	**417 278**	**148 360**	**-700 027**	**118 017**	**16 372**	**-**
Summa investeringar exkl. likvida medel	**3 624 033**	**8 644 810**	**537 918**	**-787 488**	**118 017**	**-220 756**	**8 292 500**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod

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

2023-12-31

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	-	-	-
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	61,70%	61,70%	38 721
Certainli AB	559336-2006	Stockholm	2,35%	2,35%	67 500
Chaintraced AB	559208-1607	Stockholm	2,62%	2,62%	195 000
Dentalum Group AB	559220-1668	Stockholm	47,06%	47,06%	18 143 371
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	100,00%	100,00%	25 697
Hidden Dreams AB	559195-9118	Stockholm	25,41%	25,67%	426 778
Lycenna AB	559408-9939	Stockholm	91,00%	91,00%	22 750
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	85,49%	85,49%	4 862 392
North House AB	559362-3365	Stockholm	2,33%	2,33%	76 143
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	67,98%	67,98%	10 524 000
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
Tendmill AB	559275-2355	Stockholm	5,57%	5,57%	366 846
Vivium AB	559229-6577	Stockholm	9,72%	9,72%	750 572
Vivologica AB	559208-1615	Stockholm	17,40%	17,40%	1 680 634
Zuna Solutions AB	559362-3381	Stockholm	4,89%	4,89%	140 625

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 Frankfurtbörsen. 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 företagets 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 8. Obligation

Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under en ram om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet noterades på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer under kortnamnet EHAB01 och hade initialt en löptid om tre år med en ränta om 3m STIBOR + 7,5 procent årligen, vilken erlades kvartalsvis med första betalningsdag den 26 april 2022. Under obligationens villkor skulle EHAB inneha en miniminivå av likvida tillgångar samt upprätthålla en belåningsgrad om högst 30 procent. EHAB emitterade under januari 2023 ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för dåvarande obligationslån. Obligationerna placerades på 92,5 % av nominellt värde.

Under november 2023 meddelande EHAB att bolaget initierat ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor. Ändringarna innefattade ett oförändrat villkor i likviditetsreserv för EHAB (minst 250 Mkr i likvida tillgångar per varje balansdag) i stället för en ökning i likviditetsreserv under de sista 12 månaderna av löptiden enligt de ursprungliga villkoren. Dessutom skulle inlösenpriset vid förfall justeras till 102,25 % av nominellt belopp och obligationerna säkerställas av medel på ett pantsatt konto., som endast skulle kunna användas till ändamål som syftade till att betala av obligationen.

De uppdaterade villkoren trädde i kraft i samband med nyemissionen av preferensaktier vilket genomfördes under januari 2024 och som innebar ett kapitaltillskott om 100 Mkr till EHAB.

Under december 2024 meddelande EHAB att bolaget initierat ett skriftligt förfarande för att bland annat förlänga obligationslånets löptid i syfte att hinna slutföra den tidigare kommunicerade försäljningsprocessen av Lyvia innan obligationens förfall. Ändringarna av obligationsvillkoren godkändes av obligationsinnehavarna under januari 2025 och medförde bland annat en förlängning av obligationens förfall till 26 april 2025, en stegvis reducering av miniminivå av likvida tillgångar, vissa restriktioner på nya investeringar, justeringar av inlösenpris baserat på tidpunkt för detta, samt vissa andra ändringar. I enlighet med kallelsen till ändringsförfarandet medförde godkännandet även en utbetalning av en samtyckesavgift om 1 procent av obligationernas nominella värde (motsvarande 15,75 Mkr) till obligationsinnehavarna, vilket betalades ut i slutet av januari 2025.

EHAB lämnade i slutet av januari 2025 en uppdatering avseende Lyvias försäljningsprocess, där det framgick att det rådde osäkerhet om transaktionen kunde fullföljas som den strukturerats i avsiktsförklaringen. Mot bakgrund av detta meddelade EHAB att dialogen förnyats med bolagets obligationsinvesterare.

I slutet av februari initierade EHAB ett skriftligt förfarande i syfte att refinansiera sitt obligationslån, innebärande att bolagets befintliga obligationer refinansieras genom ett tvingande värdepappersbyte mot nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna har en löptid om tre år och en fast ränta om 11 procent per år, där räntan kapitaliseras årligen och betalas vid obligationens förfall. Säkerhet för de nya obligationerna utgörs av pant i EHAB:s aktier i väsentliga portföljbolag samt aktier i ett nytt helägt mellanliggande holdingbolag. Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna den 25 mars 2025 och de nya obligationerna väntas emitteras den 28 april 2025, varefter värdepappersbytet kan genomföras.

Upplåning (tkr)	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplåning vid periodens början	1 569 774	1 199 678
Upptagna lån	-	375 000
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-66	-16 530
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	21 729	14 188
Betald obligationsränta	-	-28 125
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	9 730	25 563
Upplupen ränta avseende nya obligationsvillkor, ej kassaflödespåverkande	32 484	-
Redovisat värde upplåning	**1 633 652**	**1 569 774**

Not 9. 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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga uppdrag är indelade på revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, skattekonsultationer respektive andra uppdrag.

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2024	Helår 2023
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	1 540	1 750
Övriga rådgivningstjänster	116	309
Summa	**1 656**	**2 059**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 10. Ersättning till anställda

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Löner och ersättningar	22 097	15 635
Sociala kostnader	6 965	5 222
Reservering avgångsvederlag inkl sociala kostnader	3 939	-
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	849	697
Summa	**33 850**	**21 554**

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	Helår 2024			Helår 2023		
Koncernen	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions-kostnader	Medelantal anställda	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions-kostnader	Medelantal anställda
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	7 531	190	5	6 167	285	5
Övriga anställda	14 566	659	18	9 468	412	11
Summa	**22 097**	**849**	**23**	**15 635**	**697**	**16**

Ersättningar per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare (tkr)

2024-12-31

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

2023-12-31

Namn (funktion)	Lön	Pensions-kostnad	Fakturerat arvode	Annan ersättning
Verkställande direktör (Saeid Esmaeilzadeh)	1 454	-	-	27
Vice Verkställande direktör (Nils Fredrik Lagerstrand)	1 427	127	-	26
Styrelseordförande (Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev)	1 515	-	-	13
Övriga ledande befattningshavare	1 771	69	262[1]	23
Summa	**6 167**	**196**	**262**	**89**

Övriga ledande befattningshavare bestod av två personer under 2024. Under 2023 bestod denna kategori av tre personer, varav två endast arbetade för EHAB under viss del av året.

1) Mikael Ericson har erhållit ersättning via fakturering från eget bolag under 2023. Anställning hos EHAB påbörjades i början av 2024

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Medelantal anställda

	Helår 2024		Helår 2023	
Investmentföretag och Moderföretaget	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	23	61%	16	48%
Totalt i Investmentföretag och Moderföretaget	**23**	**61%**	16	**48%**

	Helår 2024		Helår 2023	
Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Styrelseledamöter	6	83%	6	83%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	100%	4	75%
Summa [1]	**10**	**90%**	**10**	**80%**

1)Verkställande direktören under 2023 var även styrelseledamot vilket innebär att summaraden dubbelräknar denna person

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 11. Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Investmentföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter, koncernföretag	15 080	12 582
Ränteintäkter, övriga	9 141	8 545
Summa finansiella intäkter	**24 221**	**21 127**
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-	-64
Räntekostnader		
- upplåning	-258 703	-200 097
- övriga räntekostnader	-93	-914
Övriga finansiella kostnader	-37	-
Summa finansiella kostnader	**-258 832**	**-201 074**
Resultat från finansiella poster, netto	**-234 610**	**-179 947**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 12. Skatt

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

Investmentföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Resultat före skatt	-880 335	-442 780
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats [1]	181 349	91 213
Ej skattepliktiga intäkter	3 767	20 253
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	-36 490	-17 560
Ej avdragsgilla kostnader avseende värdeförändring portföljinnehav	-31 206	-51 841
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-48 838	-37 226
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-68 610	-4 839
Övrigt	28	0
Inkomstskatt	**0**	**0**

Per 2024-12-31 fanns 140 554 tkr i beräknade underskott att utnyttja i framtiden. Det finns ingen tidsbegränsning för nyttjandet av dessa. Därtill finns det negativa räntenetton om totalt 504 143 tkr att utnyttja i framtiden, varav 234 612 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 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Förutbetald hyra	-	279
Upplupna intäkter	3 600	13 878
Övriga poster	132	60
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**3 731**	**14 217**

1) Gällande skattesats under 2023 och 2024 är 20,6 %

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 14. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Ingående balans per 01 januari 2023	**770 799**	**809**	**3 137 632**	**3 138 441**
Utgående balans per 31 december 2023	**770 799**	**809**	**3 137 632**	**3 138 441**
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**

Per 31 december 2024 fanns det 780 861 utgivna stamaktier 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 27,4 MSEK.

Per 31 december 2024 ägde Saeid och Mouna Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 203 876 B-aktier, 225 820 A-aktier och 5 377 preferensaktier motsvarande 55,72 % av antalet aktier och 87,71 % av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,33 % av antalet aktier och 3,14 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 66 969 B-aktier, motsvarande 8,58% av antalet aktier och 2,38 % av antalet röster.

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

Not 15. Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Momsskuld	65	-
Personalrelaterade skulder	1 224	935
Övrigt	8 573	12
Summa övriga skulder	**9 862**	**947**

Not 16. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna semesterlöner	2 795	2 027
Upplupna sociala avgifter	878	637
Övriga personalrelaterade poster	3 939	-
Upplupna räntekostnader	62	-
Övrigt	17 568	1 242
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**25 244**	**3 906**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 17. Övriga långfristiga fordringar

Investmentföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans vid årets början	57 795	42 993
Utbetalda lån	632	16 527
Amortering av utlåning	-27 563	-20 750
Tillkommande fordringar	-	19 024
Vid årets slut	**30 864**	**57 795**

Not 18. Likvida medel

Investmenföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	173 116	263 183
Likvida medel i kapitalförsäkring	-	174
Summa likvida medel i balansräkningen	**173 116**	**263 357**

Kassa och bank bestod per balansdagen 2024-12-31 till 75 578 tkr av medel på ett pantsatt konto som endast kunde användas till vissa obligationsrelaterade syften, så som kupongbetalningar eller amorteringar.

Not 19. Transaktioner med närstående

Upplysningar om transaktioner med närstående presenteras under not 8M.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

MODERFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets resultaträkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2024-12-31	2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		4 449	3 386
Summa rörelsens intäkter		**4 449**	**3 386**
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	10	-34 866	-23 835
Övriga externa kostnader	9	-50 438	-21 500
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-235	-230
Övriga rörelsekostnader		-368	-5
Summa rörelsens kostnader		**-85 907**	**-45 569**
Rörelseresultat		**-81 458**	**-42 182**
Resultat från andelar i koncernföretag	2M	-52 007	-73 075
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	3M	-296 354	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-38 937	-62 440
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12M	24 221	21 127
Räntekostnader och liknande resultatposter	12M	-258 802	-200 968
Resultat från finansiella poster		**-621 879**	**-315 355**
Resultat före skatt		**-703 337**	**-357 538**
Skatt på periodens resultat	5M	-	-
Årets resultat		**-703 337**	**-357 538**

Rapport över totalresultat för moderföretag

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2024-12-31	2023-12-31
Årets resultat		*-703 337*	*-357 538*
Övrigt totalresultat:		-	-
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
Summa totalresultat		**-703 337**	**-357 538**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Moderföretagets balansräkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		508	743
Summa materiella anläggningstillgångar		**508**	**743**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	6M	2 953 795	2 853 321
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	7M	296 136	760 280
Andra långfristiga placeringar	4M	31 062	29 630
Övriga långfristiga fordringar	10M	11 840	38 770
Summa finansiella anläggningstillgångar		**3 292 833**	**3 682 001**
Summa anläggningstillgångar		**3 293 341**	**3 682 744**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-	5
Fordringar hos koncernföretag	8M	105 012	119 530
Övriga fordringar		26	197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13M	5 713	30 123
Summa kortfristiga fordringar		**110 751**	**149 855**
Kassa och bank	11M	173 116	263 183
Summa omsättningstillgångar		**283 867**	**413 038**
SUMMA TILLGÅNGAR		**3 577 208**	**4 095 782**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		820	809
Summa bundet eget kapital		**820**	**809**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 992 519	2 891 965
Balanserat resultat		-396 918	-39 381
Årets resultat		-703 337	-357 538
Summa fritt eget kapital		**1 892 263**	**2 495 047**
		-	-
Summa eget kapital		**1 893 083**	**2 495 856**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Obligationslån		-	1 551 531
Summa långfristiga skulder		**-**	**1 551 531**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån		1 573 195	-
Leverantörsskulder		13 771	9 522
Skulder till koncernföretag	8M	-	357
Aktuella skatteskulder		423	186
Övriga skulder	15	9 862	947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14M	86 873	37 383
Summa kortfristiga skulder		**1 684 125**	**48 395**
		-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**3 577 208**	**4 095 782**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 2023-01-01	14	**809**	**2 891 965**	**267 273**	**-306 653**	**2 853 394**
Totalresultat:						
Årets resultat		-	-	-	-357 538	-357 538
Resultat balanserat i ny räkning		-	-	-306 653	306 653	-
Summa totalresultat		**-**	**-**	**-306 653**	**-50 884**	**-357 538**
Transaktioner med aktieägare						
Summa transaktioner med aktieägare		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Eget kapital per 2023-12-31		**809**	**2 891 965**	**-39 381**	**-357 538**	**2 495 856**
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	99 990	-	-	-	100 000
Kvittningsemission	0	564	-	-	-	564
Summa transaktioner med aktieägare		**11**	**100 553**	**-**	**-**	**100 564**
Eget kapital per 2024-12-31		**820**	**2 992 519**	**-396 918**	**-703 337**	**1 893 083**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Rapport över kassaflöden i moderföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Helår 2024	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-81 458	-42 182
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
- Återläggning av avskrivningar	235	230
- Övriga poster ej kassapåverkande	3 939	10 371
Erhållen ränta	10 524	7 349
Erlagd ränta	-184 310	-189 277
Erhållen utdelning	12 290	-
Betald skatt	-24	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**-238 804**	**-213 514**
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning rörelsefordringar	-2 770	-8 551
Ökning/minskning rörelseskulder	11 960	1 936
Summa förändringar i rörelsekapital	**9 191**	**-6 615**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-229 613**	**-220 129**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-23
Förvärv av andelar i intresseföretag	-7 600	-91 247
Förvärv av andelar i koncernföretag	-199 118	-202 593
Försäljning av andelar i intresseföretag	138 000	6 050
Försäljning av andelar i koncernföretag	71 230	79 253
Köp av konvertibler	-301	-
Försäljning av konvertibler	26 360	-
Utlåning till koncernföretag	-21 530	-142 470
Återbetalning av utlåning till koncernföretag	35 437	48 309
Utlåning till övriga	-232	-1 393
Ökning finansiella anläggningstillgångar	-2 769	-3 566
Försäljning av andra finansiella anläggningstillgångar	133	364 610
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**39 611**	**56 930**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	100 000	-
Upptagna lån från närstående	-	50 000
Amortering till närståeende, avseende lån	-	-50 000
Upptagna obligationslån	-	375 000
Emissionskostnader obligation	-66	-9 030
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**99 934**	**365 970**
Periodens kassaflöde	**-90 068**	**202 771**
Likvida medel vid periodens början	263 183	60 477
Kursdifferens i likvida medel	0	-64
Likvida medel vid periodens slut	**173 116**	**263 183**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 posten Resultat från andelar i koncernföretag. 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 eller andra finansiella instrument inte värderas till verkligt värde. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader. Leasingkontrakt redovisas inte i balansräkningen. Kostnader förknippade med leasingkontrakt redovisas som operationell leasing under övrig extern kostnad 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. IFRS 16 tillämpas inte, vilket innebär att leasingavtal redovisas som en kostnad över resultaträkning och likvida medel som ingår i kapitalförsäkring klassificeras som övrig långfristig fordran.

Not 2M Resultat från andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Resultat vid försäljning av andelar i dotterbolag	43 764	61 954
Utdelning	12 290	-
Nedskrivningar	-113 842	-53 909
Återföring nedskrivningar	5 781	1 324
Omklass nedskrivningar från övriga placeringar	-	-82 444
Summa	**-52 007**	**-73 075**

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

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsresultat	-296 354	-
Summa	**-296 354**	**-**

Not 4M Andra långfristiga placeringar

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	375 027	912 925
Förvärv av andelar	3 112	170 593
Försäljningar	-9 950	-607 251
Omklassificering	-	-101 240
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**368 189**	**375 027**
Ingående nedskrivningar	-345 398	-359 765
Årets nedskrivningar	-	-116 627
Återförda nedskrivningar	8 270	130 995
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-337 128**	**-345 398**
Utgående redovisat värde	**31 062**	**29 630**

Andra långfristiga placeringar består av placeringar hos portföljbolag där företagets ägande är mindre än 20 % och ägande i teckningsoptioner. För mer information avseende dessa tillgångar, se not 6 *Investeringsportföljen*.

Not 5M Skatt

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

Moderföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Resultat före skatt	-703 337	-357 538
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats [1]	144 887	73 653
Ej skattepliktiga intäkter	3 767	20 253
Ej avdragsgilla kostnader	-80 044	-89 067
Ej värderat underskottsavdrag	-68 610	-4 839
Inkomstskatt	**-**	**-**

Per 2024-12-31 fanns 140 554 tkr framräknade underskott att utnyttja i framtiden.

1) Skattesats 20,6 % under 2023 och 2024

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 6M Andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 245 504	2 930 572
Aktieägartillskott	20 427	32 224
Förvärv av andelar	223 255	262 879
Försäljning / utrangeringar	-35 147	-81 411
Omklassificeringar	-	101 240
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**3 454 038**	**3 245 504**
Ingående nedskrivningar	-392 183	-257 154
Periodens nedskrivningar	-108 061	-135 028
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-500 243**	**-392 183**
Utgående redovisat värde	**2 953 795**	**2 853 321**

					Redovisat värde	
Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	2024-12-31	2023-12-31
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	82,10%	20 525	25 931	19 756
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	64,00%	39 061	220 669	281 585
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	100,00%	25 697	175 676	163 081
Lycenna AB	559408-9939	Stockholm	-	-	-	3 930
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	87,79%	4 993 461	2 323 134	2 131 697
Novedo Holding AB (publ)	559334-4202	Stockholm	67,54%	10 455 673	204 911	206 250
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	1 279	1 636	46 722
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	108 520	300	300
TAQ Holding Aktiebolag	559458-0408	Stockholm	100,00%	250	1 539	-
Summa					**2 953 795**	**2 853 321**

Not 7M Andelar i intresseföretag

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	760 280	675 083
Förvärv av andelar	7 600	91 247
Försäljning / utrangeringar	-434 354	-6 050
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**333 526**	**760 280**
Periodens nedskrivningar	-37 389	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-37 389**	**-**
Utgående redovisat värde	**296 136**	**760 280**

Namn	2024-12-31	2023-12-31
Hidden Dreams AB	18 718	48 507
Rebellion Capital AB	277 419	277 419
Dentalum Group AB	-	434 354
Summa	**296 136**	**760 280**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 8M Transaktioner med närstående

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

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

Fordran hos närstående parter	2024-12-31	2023-12-31
Koncern		
Dr.Saeid AB (moderföretag)	147	82
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	10 000
Lyvia Group AB (dotterföretag)	2 305	138
Lyvia Group Mid Holding AB (dotterföretag)	118	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	7 000	7 000
Eitrium AB (dotterföretag)	184	154
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	101 984
Lycenna AB (dotterföretag)	-	2
Ametalis AB (dotterföretag)	261	169
Shaken not störd AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	1
Svenska försäkringsfabriken i Umeå AB	5	-
Novedo Holding AB - konvertibler	3 301	-
Summa	**13 321**	**119 530**

Skulder till närstående parter	2024-12-31	2023-12-31
Koncern		
Lyvia Group AB (dotterföretag)	-	357
Summa	**-**	**357**

Under året har nedanstående transaktioner skett med närstående parter:

2024-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	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 (dotterföretag)	-	6 175	-	-	-	1 015	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	100	9 450
Eitrium AB (dotterföretag)	-	12 594	-	-	-	554	-
Lycenna AB (dotterföretag)	-	643	-	-	-	-	4
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	-	-	-	-	-	100	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	7 600	-	-	-	-	20	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	-	1 007
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	-	98 991	71 030	-	2 085	-
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	75 001	-	-	-	-
Letterhead AB / Studio Bon	-	-	-	-	-	-72	-
Envima AB	-	-	-	-	-	32	-
Svenska försäkringsfabriken i Umeå AB	-	-	-	-	-	28	-
Unneland Holding AS (ägs och kontrolleras av medlem i EHAB:s ledningsgrupp)	-	-	7 031	-7 031	-	-	-
Idaion AB (ägs och kontrolleras av medlem i EHAB:s ledningsgrupp)	-	-	2 289	-	-	-	-
Novedo Holding AB - konvertibler	-	-	-	-	-	-	3 576

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

2023-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Försäljning	Ränteintäkter
Lyvia Group Holding AB (dotterföretag)	-	-	66 659	-	-	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	15 736	-	69 736	-	2 475	109
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	200	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	68	721
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-24	-
Mirovia Nordics AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-204	-
Ametalis AB (dotterföretag)	-	12 350	-	-	551	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	3	9 384
Eitrium AB (dotterföretag)	-	15 966	-	-	328	10
Lycenna AB (dotterföretag)	-	3 907	-	-	317	1
Dentalum Group AB (dotterföretag)	84 180	-	-	6 000	-	-
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	-	-	-	-	12	21
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	7 067	-	-	-	3	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	353
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	-	-	-	65	-
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	75 001	1	-

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

Upplysning närståendetransaktioner under räkenskapsåret 2024

Under det första kvartalet lämnade EHAB aktieägartillskott om 1,9 Mkr respektive 0,6 Mkr till Ametalis AB och Lycenna AB.

Under januari köpte EHAB aktieandelar i Lyvia Group AB till ett värde om 75,0 Mkr respektive 29,0 Mkr från Shaken not Störd AB (bolag som ägs och kontrolleras av Saeid Esmaeilzadeh) och Dr. Saeid AB.

Under mars sålde EHAB aktier i Lyvia Group AB till Dr. Saeid AB till ett värde om 70,0 Mkr.

Vidare har lån om 0,8 Mkr respektive 1,0 Mkr lämnats till Samfastigheter i Norden AB respektive Lycenna AB under det första kvartalet.

Under april återköpte EHAB aktier i Lyvia Group AB från Dr. Saeid AB till ett värde om 70,0 Mkr.

Under april lånade EHAB ut 5,0 Mkr till Samfastigheter i Norden AB varav 4 Mkr återbetalades samma månad.

Under maj lånade EHAB ut 1,4 Mkr till Samfastigheter i Norden AB.

Under maj tecknade sig EHAB för preferensaktier i Hidden Dreams AB om totalt 3,6 Mkr.

Under juni sålde EHAB samtliga aktier i Lycenna AB till Dr. Saeid AB till ett värde om 1,0 Mkr.

Under juli lämnade EHAB aktieägartillskott om 4,3 Mkr till Ametalis AB.

Under det tredje kvartalet har lån om totalt 13,4 Mkr lämnats till Samfastigheter i Norden AB, varav 11,0 Mkr har återbetalats under samma period.

Under augusti lämnade EHAB aktieägartillskott om 12,6 Mkr till Eitrium AB.

Under september tecknade EHAB sig för konvertibler i Novedo Holding AB för 123,0 Mkr, betalningen skedde genom kvittning av hela EHAB:s aktieägarlån till Novedo inklusive upplupen ränta.

I slutet av september sålde EHAB konvertibler i Novedo Holding AB till Dr. Saeid AB för 24,4 Mkr.

Under oktober tecknade sig EHAB för preferensaktier i Hidden Dreams AB om totalt 4,0 Mkr.

Under oktober har EHAB förvärvat aktier i Lyvia från Idaion AB och Unneland Holding AS (bolag som ägs och kontrolleras av medlemmar i EHAB:s ledningsgrupp). Betalning har skett genom kvittning av fordran respektive genom aktier i Novedo.

Under december återbetalade Centripetal Partner AB sitt lån på 10,0 Mkr samt upplupen ränta och genomförde en utdelning på 12,3 Mkr till EHAB.

Under december amorterade Samfastigheter i Norden AB av lån om 5,5 Mkr, samt upplupen ränta.

Under året har närstående bolag fakturerats 4,4 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 15,1 Mkr under perioden.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Not 9M Vinstdisposition

Vinstdisposition (kr)	2024-12-31
Överkursfond	2 992 518 572
Balanserat resultat	-396 918 496
Årets resultat	**-703 336 990**
Summa	**1 892 263 086**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande	
balanseras i ny räkning [1]	1 892 263 086
Summa	**1 892 263 086**

Not 10M Övriga långfristiga fordringar

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans vid årets början	38 770	42 993
Utbetalda lån	632	16 527
Amortering av utlåning	-27 563	-20 750
Vid årets slut	**11 840**	**38 770**

Not 11M Likvida medel

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	173 116	263 183
Summa likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen	**173 116**	**263 183**

Kassa och bank bestod per balansdagen 2024-12-31 till 75 578 tkr av medel på ett pantsatt konto som endast kunde användas till vissa obligationsrelaterade syften, så som kupongbetalningar eller amorteringar.

Not 12M Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Moderföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter, koncernföretag	15 080	12 582
Ränteintäkter	9 141	8 545
Summa finansiella intäkter	**24 221**	**21 127**
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-	-64
Räntekostnader		
- upplåning	-258 703	-200 097
- övriga räntekostnader	-63	-807
Övriga finansiella kostnader	-37	-
Summa finansiella kostnader	**-258 802**	**-200 968**
Resultat från finansiella poster, netto	**-234 581**	**-179 841**

Not 13M Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderföretaget	Helår 2024	Helår 2023
Förutbetald hyra	785	951
Förutbetalda räntekostnader	1 172	15 234
Upplupna intäkter	3 600	13 878
Övriga poster	156	60
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**5 713**	**30 123**

Not 14M Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna semesterlöner	2 795	2 027
Upplupna sociala avgifter	878	637
Övriga personalrelaterade poster	3 939	-
Upplupen ränta	61 692	33 478
Övrigt	17 568	1 242
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**86 873**	**37 383**

Not 15M Investeringsåtaganden

I samband med att EHAB etablerar nya bolag åtar sig EHAB att tillskjuta kapital för att finansiera bolagens eventuella initiala bolagsförvärv samt den löpande verksamheten. Investeringsåtaganden görs gentemot övriga aktieägare och medgrundare. Åtagandena inrymmer typiskt sätt en viss flexibilitet och gäller under vissa avtalade förutsättningar. Per 31 december 2024 uppgick EHAB:s maximala investerings-åtagande till Hidden Dreams AB till 26,9 Mkr och Ametalis AB till 71,7 Mkr. EHAB har aktivt reducerat sina investerings-åtaganden och per rapportdatum återstår inga åtaganden.

Not 16M Händelser efter balansdagen

- I början av januari 2025 godkände EHAB:s obligationsinnehavare det skriftliga förfarandet som bolaget initierade under december 2024. Godkännandet innebar huvudsakligen en förlängning av löptiden för EHAB:s utestående obligationslån till den 26 april 2025.
- Under februari initierade EHAB ett skriftligt förfarande för att refinansiera bolagets obligationslån genom ett tvingande värdepappersbyte till nya säkerställda obligationer. De nya obligationerna har en löptid om tre år, en uppskjuten ränta om 11 % och ett totalt nominellt belopp om 1 649 Mkr, säkerställda genom pantsättning av aktier i EHAB:s portföljbolag och ett nytt mellanliggande holdingbolag. Förslaget godkändes den 24 mars 2025 och emissionsdagen för de nya obligationerna väntas bli den 28 april 2025.
- EHAB har under april avyttrat bolagets innehav i Ametalis AB och Eitrium AB. Försäljningarna innebar en positiv likviditetseffekt för EHAB om 130 Mkr och en negativ effekt på EHAB:s totala substansvärde om 73 Mkr, som reflekterats i EHAB:s substansvärde per 31 mars 2025. Avyttringarna koncentrerar portföljen ytterligare till kärninnehaven samtidigt som potentiella kapitalåtaganden gentemot de avyttrade portföljbolagen försvinner.
- Under april har EHAB återköpt egna obligationer till ett totalt nominellt belopp om 97,5 MKr. Dessa obligationer har sedermera makulerats innan den nya obligationen emitterats.

1) Varav balanserat resultat -39 380 844 kr och fri överkursfond 2 891 965 137 kr

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 investmentföretagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 april 2025.

Investmentföretagets resultat- och balansräkning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 27 maj 2025.

Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.

Mikael Ericson
Verkställande direktör

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseordförande

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Vice styrelseordförande

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB
Duane Swanson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

KPMG AB
Alexander Tistam
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-24 och hållbarhetsrapporten på sidorna 11-15. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16-61 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 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 20-24 och hållbarhetsrapporten på sidorna 11-15. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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) 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.

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 koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av Investeringar i aktier och värdepapper (bestående av onoterade värdepappersinnehav)

Se not 6, not 7 och redovisningsprinciper på sidan 31 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det i Investmentföretaget redovisade värdet för onoterade värdepappersinnehav uppgick till 7 844 994 tkr per 31 december 2024.

Bolagets värderingspolicy baseras på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

De värderingsmetoder som appliceras för onoterade innehav baseras på indata som inte är observerbar på marknaden, Nivå 3 enligt verkligt värdehierarkin. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet. Inom Nivå 3 prioriteras värderingsmetoden utifrån tillförlitligheten av de indata som används där stor 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.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi bland annat fokuserat på att utvärdera bolagets process relaterad till värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vidare har vi granskat att de modeller som bolaget tillämpar är förenliga med bolagets värderingspolicy. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi även granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga och relevanta, till exempel har vi inhämtat och bedömt bolagets dokumentation för använda antaganden samt att lämplig metod och referens inom värderingshierarkin används.
Vi har också bedömt innehållet i de upplysningar som lämnas avseende värdering av onoterade värdepappersinnehav i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-15 samt sidorna 66-68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, 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 koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen 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 koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2024 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 koncernen 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 koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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.
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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs 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. Upplysningar 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 koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Esmaeilzadeh Holding AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 31 maj 2024. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 28 april 2025

KPMG AB

Duane Swanson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Alexander Tistam
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

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 substansvärdet. 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 ej noterade finansiella tillgångar exklusive kortfristiga lån till portföljbolag.	Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.
Likvida tillgångar *(APM)*	Likvida innehav (d v s innehav i börsnoterade värdepapper som lätt kan omvandlas till likvida medel) och likvida medel.	Ett nyckeltal för bolagets likviditet och kortsiktig återbetalningsförmåga av skulder.
Nettokassa / -skuld (+/-) *(APM)*	Likvida medel minus räntebärande skulder (inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar) men exklusive sådana räntebärande skulder som är tillåtna enligt **obligationsvillkoren (definierade under "permitted debt").**	Ett mått på relationen mellan räntebärande skulder och likvida medel. Ger information om bolagets möjligheter att på kort sikt lösa sina skulder.
Portföljvärde *(APM)*	Summan av verkligt värde på bolagets tre segment Operational Groups, Venture Capital-innehav och Liquid Assets.	Ett mått på samtliga innehavs värde som kan användas för att följa värdeutveckling över tid samt för att relatera enskilda innehavs eller segments storlekar med.
Pro forma / proformerad	Begreppet avser nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA) som beskriver en koncern som om koncernen hade ägt alla förvärvade enheter under hela perioden nyckeltalen avser.	Begreppet är användbart i förvärvsintensiva koncerner för att visa koncernens teoretiska nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA), inklusive koncernens samtliga förvärvade bolag.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA)	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Räknas ut genom att återlägga av- och nedskrivningar till rörelseresultatet.	Nyckeltalet är ett mått på ett företags finansiella resultat före av- och nedskrivningar, räntor och skatter. Det är ett nyckeltal som kan användas för utvärdering över tid och för jämförelser med andra bolag. EBITDA är ett särskilt relevant nyckeltal för vissa av EHAB:s portföljbolag.
Soliditet *(APM)*	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital. Vedertaget nyckeltal för bedömning av kapitalstruktur och finansiell risk.
Substansvärde *(APM)*	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde, alternativt nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande investmentföretags eget kapital.	Nyckeltalet anger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget. Det är ett vedertaget nyckeltal för värdet i investmentföretag och möjliggör jämförelser över tid och med andra bolag.
Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier *(APM)*	Substansvärde reducerat med beräknat värde för att lösa in bolagets preferensaktier.	Ett mått som anger substansvärdet vid en given tidpunkt med avdrag för beräknat inlösensvärde 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.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

1) Substansvärde	31 dec 2024	31 dec 2023
Investmentföretagets egna kapital, tkr	**6 384 416**	**7 164 187**

2) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	6 384 416	7 164 187
b) Preferensaktiernas nominella värde, tkr	-100 000	-
c) Beräknad ej redovisad preferensränta, tkr	-27 370	-
(a+b+c) Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier, tkr	**6 257 046**	**7 164 187**

3) Substansvärde per stamaktie	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	6 257 046	7 164 187
b) Antal aktier per balansdagen	770 861	770 799
(a / b) * 1000 Substansvärde per stamaktie, heltal kronor (kr)	**8 117**	**9 294**

4) Soliditet	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	6 384 416	7 164 187
b) Totala tillgångar, tkr	8 075 909	8 750 865
(a / b) Soliditet, %	**79,1%**	**81,9%**

5) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Likvida medel, tkr	173 116	263 357
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 633 652	-1 569 774
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-8 540	-1 987
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	**-1 469 077**	**-1 308 404**

6) Belåningsgrad (LTV)	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	-
b) Nettoskuld, tkr	-1 469 077	-1 308 404
c) Substansvärde, tkr	6 384 416	7 164 187
(b / c) Belåningsgrad, %	**23,0%**	**18,3%**

7) Likvida tillgångar	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Likvida medel, tkr	173 116	263 357
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade värdepapper), tkr	92 845	-
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	**265 960**	**263 357**

8) Portföljvärde	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Innehav i Operational Groups, tkr	7 498 002	7 953 773
b) Innehav i Venture Capital, tkr	254 147	338 727
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	265 960	263 357
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	**8 018 109**	**8 555 857**

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

EHAB

ESMAEILZADEH HOLDING

Finansiell kalender

26 maj 2025 | Delårsrapport jan-mar 2025

27 maj 2025 | Årsstämma 2025

29 aug 2025 | Delårsrapport jan-jun 2025

28 nov 2025 | Delårsrapport jan-sep 2025

Esmaeilzadeh Holding AB (publ)
Organisationsnummer: 559242-7388
Styrelsens säte: Stockholm
Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm

För ytterligare information, besök
www.ehab.group

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2025.

Transaction 09222115557545178496 Signed SE, MEI, RR, FH, SK, RI, ME, DS, AT

Verification

Transaction 09222115557545178496

Document

2025-7 - EHAB - Styrelseprotokoll - 28 april 2025
Main document
67 pages
Initiated on 2025-04-28 06:45:51 CEST (+0200) by Sarmad Nekomanesh (SN)
Finalised on 2025-04-28 10:45:32 CEST (+0200)

Initiator

Sarmad Nekomanesh (SN)
Esmaeilzadeh Holding AB
Company reg. no. 559242-7388
sarmad@ehab.group
+46722297118

Signatories

Saeid Esmaeilzadeh (SE)
ID number 19740812-0413
saeid@drsaeid.com

BankID

The name returned by Swedish BankID was "SAEID ESMAEILZADEH"
Signed 2025-04-28 10:21:21 CEST (+0200)

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev (MEI)
ID number 800415-7460
mouna@doctormouna.com

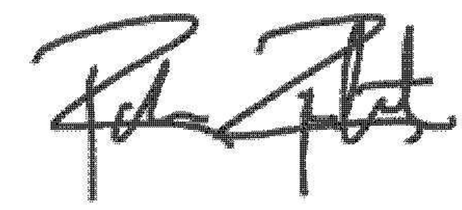
BankID

The name returned by Swedish BankID was "MOUNA ESMAEILZADEH INGERSLEV"
Signed 2025-04-28 08:10:01 CEST (+0200)

Verification

Transaction 09222115557545178496

Roberto Rutili (RR)
ID number 730629-1431
robin.rutili@vincero.se



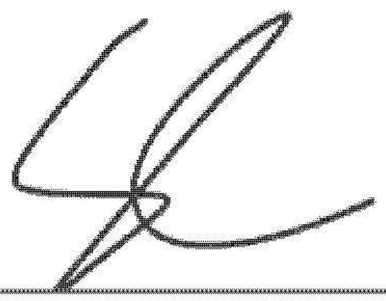
The name returned by Swedish BankID was "ERIK ROBERTO RUTILI"
Signed 2025-04-28 08:08:36 CEST (+0200)

Fredrik Holmström (FH)
ID number 710525-0539
fredrik.holmstrom@holmstromgruppen.se



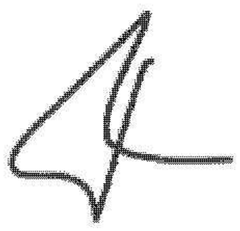
The name returned by Swedish BankID was "FREDRIK HOLMSTRÖM"
Signed 2025-04-28 07:29:22 CEST (+0200)

Sebastian Karlsson (SK)
ID number 820424-3979
sebastian.karlsson@lyviagroup.com



The name returned by Swedish BankID was "SEBASTIAN KARLSSON"
Signed 2025-04-28 09:12:23 CEST (+0200)

Rasmus Ingerslev (RI)
ID number 740228-9172
ringerslev@ringerslev.com



The name returned by Swedish BankID was "R E ESMAEILZADEH INGERSLEV"
Signed 2025-04-28 09:59:56 CEST (+0200)

Verification

Transaction 09222115557545178496

Mikael Ericson (ME)
ID number 6006300013
mikael.ericson@ehab.group





The name returned by Swedish BankID was "Thure Mikael Ericson"
Signed 2025-04-28 06:49:21 CEST (+0200)

Duane Swanson (DS)
ID number 19590325-2855
duane.swanson@kpmg.se





The name returned by Swedish BankID was "Duane Swanson"
Signed 2025-04-28 10:24:53 CEST (+0200)

Alexander Tistam (AT)
ID number 19871208-0392
alexander.tistam@kpmg.se





The name returned by Swedish BankID was "ALEXANDER TISTAM"
Signed 2025-04-28 10:45:32 CEST (+0200)



Verification

Transaction 09222115557545178496

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: https://scrive.com/verify