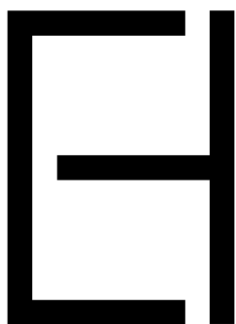




“They are ill discoverers that think there is no land, when they can see nothing but sea.”

- Sir Francis Bacon



Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

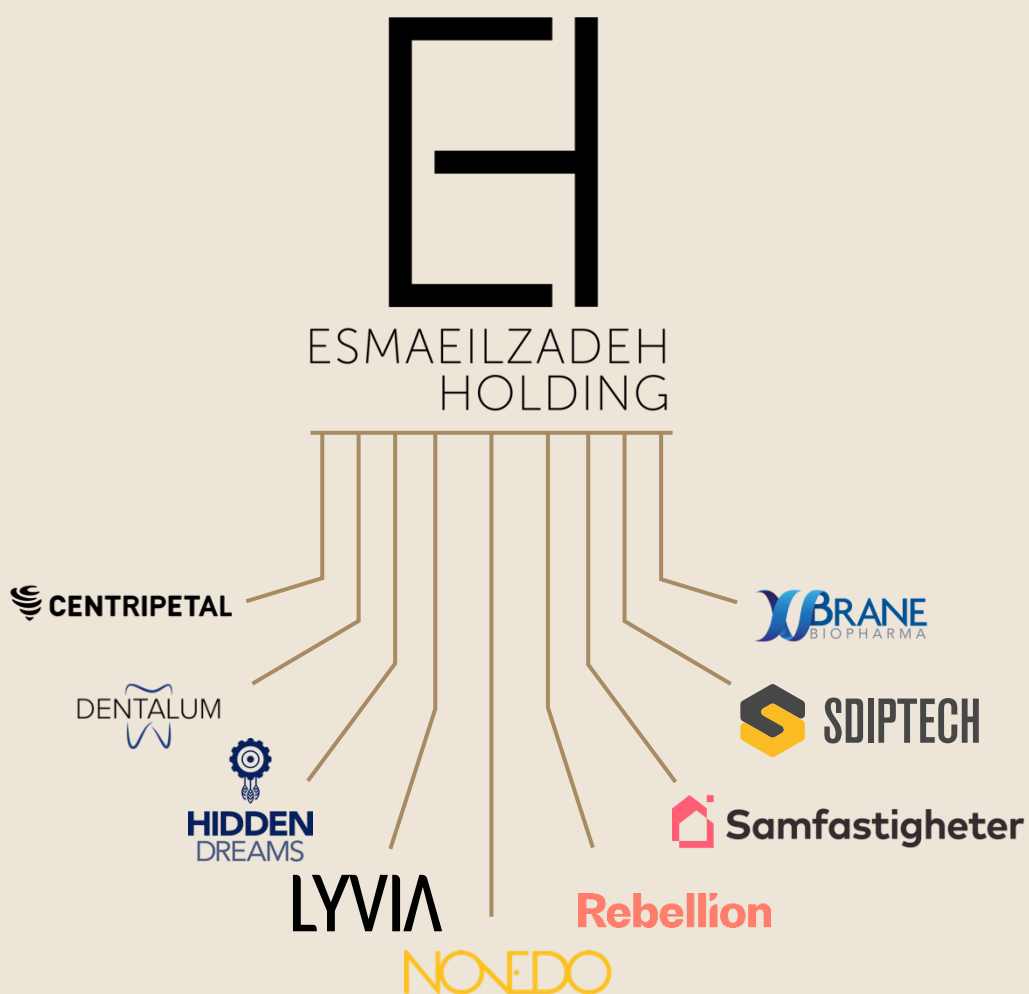
DELÅRSRAPPORT

Januari – september 2022

ESMAEILZADEH HOLDING I KORTHET

Esmailzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett investmentföretag som drivs av entreprenörer, för entreprenörer. Vi investerar i, etablerar, driver och utvecklar företag inom olika branscher med fokus på djupa nischer. Vårt primära fokus är etablering av förvärvsorienterade bolag med möjlighet till såväl organisk som förvärvsbaserad tillväxt. Våra portföljbolag har tydliga utvecklingsmål och flera har som uttalat mål att börsnoteras. EHAB är en aktiv ägare som kontinuerligt utvärderar och utvecklar investeringsportföljen.

EHAB har innehav i bland annat Dentalum, Lyvia, Novedo, Rebellion, Samfastigheter i Norden, Sdiptech, Xbrane Biopharma och Venture Capital-plattformarna Centripetal och Hidden Dreams.



DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

“De senaste nio månaderna har betonat den grundläggande styrkan i vår portfölj. Trots betydande externa utmaningar presenterar portföljbolagen solida resultat, framgångsrika transaktioner och ökad geografisk diversifiering. EHAB:s investeringsportfölj består nu primärt av väletablerade operationella grupper med lönsamma verksamheter inom ett antal sektorer. Under tredje kvartalet hade vi en lägre investeringstakt än de två föregående kvartalen med ett större fokus på att vidareutveckla portföljbolagens operativa verksamheter. Våra bolag står nu på stadiga grunder för att kunna leverera enligt sina framtidsplaner.”

Saeid Esmaeilzadeh, verkställande direktör

Resultat och finansiell ställning för delårsperioden

- Det totala substansvärdet var 7 645 Mkr (2 699), motsvarande 10 086 kr per aktie (5 538).
- Balansomslutningen var 8 914 Mkr (2 700).
- Nettokassa / -skuld uppgick till -1 054 Mkr (2), vilket resulterar i en belåningsgrad (LTV) om 14 % (0 %). Soliditeten var 86 % (100 %).
- Niomånadersperiodens resultat uppgick till 3 131 Mkr (1 151) och resultatet per aktie uppgick till 4 131 kr (4 577). Tredje kvartalets resultat uppgick till -9 Mkr (1 151) och resultatet per aktie uppgick till -11 kr (4 524).

Viktiga händelser under det tredje kvartalet 2022

- Under juli avyttrade EHAB aktier i Lyvia till ett värde av 86 Mkr, till nyckelpersoner i Lyviakoncernen. Andelarna motsvarade 1,7 % av EHAB:s ägande i Lyvia Group innan avyttringen. Betalning skedde genom kvittning mot skulder som uppstått vid omstruktureringen av Lyvia.
- Lyvia beslutade om en riktad nyemission om 284 Mkr. Emissionen riktade sig främst till utvalda nya investerare samt nyckelpersoner i Lyviakoncernen.
- Under juli listades EHAB:s obligationslån på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer under kortnamnet EHAB01.

- Under augusti emitterade Novedo framgångsrikt ytterligare obligationer om 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån. Bolaget ökade därmed den totala utestående volymen till 1 000 Mkr.

Väsentliga händelser efter perioden

- Spartacus Partners AB bolagsstämma beslutade i november att dela ut samtliga ägda aktier i Botello, Dentalum, Novedo och Samfastigheter samt en fordran som bolaget ägde. Därmed ägs dessa portföljbolags aktier endast direkt av EHAB, vilket medför en enklare ägandestruktur.
- EHAB har förvärvat en fordran på Centripetal Partner AB om 20 Mkr, jämte ränta, samt aktier i Centripetal Partner AB om 11 Mkr, från Dr. Saeid AB. Centripetal Partner AB beslutade därutöver den 22 november 2022 om en nyemission av aktier, varigenom EHAB kvittade lån till Centripetal Partner om 46 Mkr mot aktier till en värdering om 455 Mkr.
- EHAB kallade till extra bolagsstämma som planeras äga rum den 30 november 2022. Där väntas ett antal beslut fattas, däribland emission av aktier samt utökande av antalet styrelseledamöter till sex personer. Rasmus Ingerslev har föreslagits tillträda som ny ledamot i bolagets styrelse.
- Novedo och Rebellion tillkännagav var för sig sina första förvärv av bolag i Danmark och expanderade därigenom gruppernas närvaro utanför Sveriges gränser.

SUBSTANSVÄRDE

7 645 Mkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

10 086 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

534 Mkr

BELÅNINGSGRAD (LTV)

14%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)			30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Substansvärde			7 645	2 699	4 514
Substansvärde per aktie, kr			10 086	5 538	5 955
Likvida tillgångar			534	270	703
Nettokassa / -skuld (+/-)			-1 054	2	16
Belåningsgrad (LTV), %			14%	0%	0%
Balansomslutning			8 914	2 700	4 516
Mkr (om inget annat anges)	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Periodens resultat före inkomstskatt	-9	1 151	3 131	1 151	1 450
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr*	-11	4 524	4 131	4 577	4 618
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	32	1 151	3 223	1 151	1 453
Investeringar**	96	1 372	1 211	1 440	2 981

* Resultat per aktie har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutades den 5 oktober 2021 samt nyemissioner beslutade den 30 september samt 27 december 2021.

** Investeringar inkluderar investeringar genom det helägda bolaget Spartacus Partners AB och exkluderar tillskott från EHAB till Spartacus Partners AB.

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Tredje kvartalet var ännu ett kvartal som kännetecknades av den begynnande lågkonjunkturen med fortsatt höjda räntor, en inflation som bitit sig fast på höga nivåer och en avaktande kapitalmarknad. Trots de försämrade makroekonomiska förutsättningarna fortsätter EHAB och portföljbolagen att visa resiliens och utvecklas i stadig takt. Vi gör fortsatt bedömningen att vi, både genom urvalet av bolag som vi förvärvar och genom valet av sektorer som vi engagerar oss i, kommer att vara mer motståndskraftiga mot den försämrade konjunkturen än andra investmentföretag. Våra portföljbolag fortsätter att generera stabila kassaflöden med goda marginaler och påvisad uthållighet även med den mer ansträngda situationen på marknaden. Våra bolag har dessutom fortsatt med både förvärv och kapitalmarknadstransaktioner under kvartalet, om än i lägre takt än under inledningen av året.

EHAB:s substansvärde uppgick vid periodens slut till 7,6 Mdkr, vilket innebar en marginell minskning under kvartalet om 9 Mkr. Belåningsgraden om 14 % är fortsatt modest och i linje med de kommunicerade målen. De likvida tillgångarna uppgick per 30 september till 534 Mkr, varav 147 Mkr var likvida medel.

Under tredje kvartalet var investeringstakten lägre än under årets två första kvartal, 96 Mkr jämfört med 833 Mkr i andra kvartalet och 282 Mkr i första kvartalet. Den lägre investeringstakten berodde dels på anpassningar till omvärldsfaktorer, dels på att de större portföljbolagen nu befinner sig i en position där de själva kan finansiera sina verksamheter i större utsträckning. Det gör att EHAB:s bidrag i större utsträckning kan vara immateriellt i form av kunskap, nätverk och infrastruktur. Det är faktorer som vi tror kommer fortsätta driva organisk tillväxt under kommande kvartal.

”Trots de försämrade makroekonomiska förutsättningarna fortsätter EHAB och portföljbolagen att visa resiliens genom att utvecklas i stadig takt.”

Lyvia fortsätter metodiskt arbetet med att bygga en ledande paneuropeisk bolagsgrupp inom IT-tjänster, digital marknadsföring och Software as a Service. Lyvia driver och investerar i företag på lång sikt för att bygga ett värde som är större än summan av sina delar. Med åtta kontor runt om i Europa och 1 500 anställda inom gruppen, har Lyvia visat prov på en framgångsrik europeisk expansion samt kapacitet att identifiera och utveckla utomordentliga verksamheter.

Under det tredje kvartalet förvärvade Rebellion ytterligare två bolag och breddade därigenom verksamheten och geografiska närvaron inom segmentet infrastruktur. Per september hade Rebellion en underliggande årlig organisk tillväxt om 27 % och fortsatt hög och stabil lönsamhet, vilket påvisar rebellions förmåga att förvärva och utveckla exceptionella bolag. Efter det tredje kvartalet kommunicerade även

bolaget sitt första förvärv utanför Sveriges gränser i och med förvärvet av det danska bolaget Karlsvognen A/S.

Novedo förvärvade två bolag under det tredje kvartalet. Därtill emitterade Novedo ytterligare 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån och utökande därmed den totala utestående obligationsvolymen till 1 Mdkr. Bolaget kommunicerade också sitt första utländska förvärv efter kvartalet, vilket även det var ett danskt bolag som beräknas tillföra gruppen en årsomsättning om över 300 Mkr.

Dentalum har genom förvärvet av fem kliniker under tredje kvartalet ytterligare avancerat sin position som en ledande aktör inom tandvårdsbranschen. Gruppen som består av 29 kliniker har numera en årlig EBITDA överstigande 100 Mkr och fortsatt stark lönsamhet.

Övriga portföljbolag fortsätter också arbetet enligt plan. Vi ser intressanta nytillkomna bolag i Venture Capital-plattformarna Centripetal och Hidden Dreams som Doktor.se och Zuna, samtidigt som plattformarna fortsätter det aktiva utvecklingsarbetet med sin befintliga portfölj.

EHAB:s noterade tillgångar såg en värdeförändring under kvartalet om -31 Mkr vilket också speglar den generella oron på marknaden. Långsiktigt är vi dock inte oroliga, utan förväntar oss att dessa bolag kommer att återhämta sig successivt, särskilt mot bakgrund av att båda bolag kommunicerat betydelsefulla milstolpar efter kvartalets utgång.

Sammanfattningsvis är jag uppmanad av den inneboende styrkan i vår portfölj. Utan att tona ned utmanande yttre förhållanden styr vi stadigt skutan genom stormen. Dessutom visar portföljbolagens senaste förvärv återigen att vi kan ta vår beprövade modell till Europa. Vi fortsätter att se möjligheter till följd av internationell expansion och tillgången till de många spännande företagen där ute. Vår strategi genererar ett stadigt resultat och vi ser fram emot att metodiskt fortsätta exekvera på denna tillsammans med våra portföljbolag.

Jag vill tacka våra aktieägare för deras fortsatta förtroende.

Saeid Esmaeilzadeh

Verkställande direktör



VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringsverksamhet avseende förvaltning samt etablering av förvärvsorienterade och nischade bolag inom flera branscher. Branschdiversifieringen i våra innehav kombinerat med en långsiktig ägarhorisont gör oss till ett investmentföretag med välavvägd riskspridning och en låg konjunkturkänslighet. Vår portfölj utvecklas ständigt allteftersom nya möjligheter och intressanta branscher identifieras.

Segmentsindelning

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. *Operational Groups* innefattar de portföljbolag vars målsättning är att förvärva och utveckla bolag med en längre verksamhetshistorik som nått en högre mognadsgrad. *Venture Capital* innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag i tillväxtfas, samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. *Liquid Assets* utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, innebärande tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 30 sep 2022	Verkligt värde 30 sep 2021	Verkligt värde 31 dec 2021
Dentalum Group AB	631	293	631
Lyvia Group AB*	4 895	627	956
Novedo Holding AB	1 063	955	1 045
Rebellion Capital AB	1 082	221	332
Samfastigheter i Norden AB	107	83	92
Övriga Operational Groups	-	11	392
Summa Operational Groups	7 778	2 190	3 448
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	469	220	334
Hidden Dreams AB	34	13	13
Övriga Venture Capital-innehav**	26	6	16
Summa Venture Capital	529	240	363
Sdipetech AB	245	-	472
Övriga noterade tillgångar***	142	268	216
Likvida medel	147	2	16
Summa Liquid Assets	534	270	703
Summa portföljvärde	8 841	2 700	4 515
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	39	-	0
Fordringar hos portföljbolag	31	-	-
Övriga tillgångar	4	0	1
Summa Tillgångar	8 914	2 700	4 516
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 196	-	-
Leasingskulder	-5	-	-
Skulder till portföljbolag	-	-	-
Övriga skulder	-67	-1	-2
Summa substansvärde	7 645	2 699	4 514

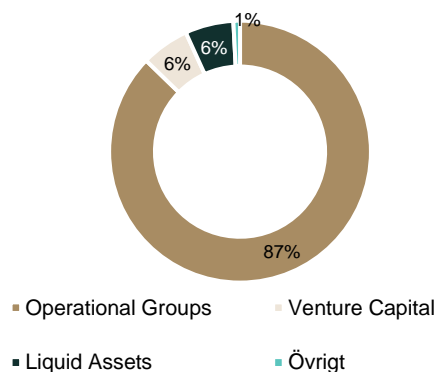
Operational Groups-bolagen Dentalum, Lyvia, Novedo, Rebellion, och Samfastigheter i Norden är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, installation, infrastruktur, fastigheter, tandvård och teknologi. De flesta av bolagen är förvärvsorienterade och fokuserar på att konsolidera bolag med bra kassaflöden, stabila marginaler och med möjlighet till organisk tillväxt. Vår långsiktiga ägarhorisont innebär att andelen noterade innehav i portföljen kommer att växa successivt i takt med att bolagen mognar och noteras.

EHAB:s Venture Capital-investeringsplattformar Centripetal och Hidden Dreams är nischade mot tillväxtbolag och Software as a Service (SaaS)-bolag. Utöver dessa har EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingår i segmentet Venture Capital.

I segmentet Liquid Assets ingår EHAB:s innehav i de noterade bolagen Sdipetech och Xbrane Biopharma samt ett antal andra noterade tillgångar.

Per 30 september 2022 uppgick EHAB:s balansomslutning till 8 914 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 87 %, Venture Capital 6 %, Liquid Assets 6 % och övriga nettotillgångar 1 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



*) Bolag som tidigare direktägts men numera ingår i Lyviakoncernen är inkluderade under Lyvia Group AB.

**) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar investeringar i Botello AB, Chaintraced AB, Tendmill AB, Vivium AB samt Vivologica AB.

***) Värdet på övriga noterade tillgångar utgörs per balansdagen till 84% av andelar i Xbrane Biopharma AB (publ). Se not 3 för ytterligare detaljer kring innehaven.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

LYVIA

Lyvia i korthet

Lyvia Group är en paneuropeisk företagsgrupp som grundades 2022, genom en sammanslagning av ett flertal av EHAB:s portföljbolag. Gruppens huvudverksamhet är att förvärva och utveckla små och medelstora entreprenörsledda bolag framför allt med fokus på mjukvarulösningar och nischade IT-tjänster inom verksamhetskritiska områden. Lyvia har etablerat sig på flertalet europeiska marknader och gruppen har omkring 1 500 anställda.

Väsentliga händelser under kvartalet

Lyvia har under tredje kvartalet slutfört tio förvärv, därav gruppens första förvärv i Polen. Därtill har bolaget fortsatt stärka sitt centrala team genom nyrekryteringar, inklusive en Chief Operating Officer för Lyvia Group.



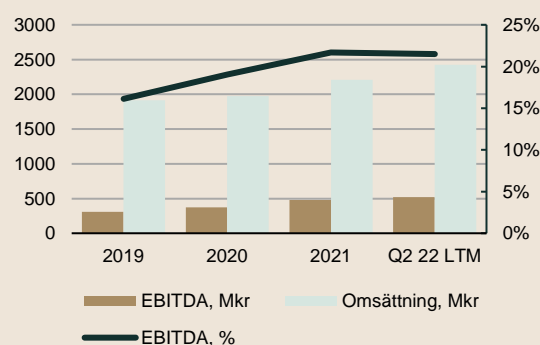
Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Lyvia Group AB

Ägarandel: 92,8%

Verkligt värde andel: 4 895 Mkr

Andel av totala tillgångar: 54,9%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Siffrorna avser bolag Lyvia har tillträtt eller tecknat avtal om förvärv med per den 24 november 2022. Då Lyvia upprättar sin konsoliderade finansiella rapportering kan presenterade siffror bli föremål för mindre justeringar i gruppens kommande finansiella rapporter.

NOVEDO

Novedo i korthet

Novedo är en industrigrupp som förvärvar och utvecklar lönsamma bolag inom segmenten industri, installation & tjänster samt infrastruktur. Bolagen skall 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 tiden utvecklas och skapa bästa möjliga värdetillväxt.

Väsentliga händelser under kvartalet

Novedo har under kvartalet tillträtt tre förvärv, BATAB Bygg- & Akustikteknik AB, Nordsign AB och Elektronik Mekanik AB. Därtill emitterade bolaget ytterligare obligationer om 250 Mkr och har därmed utestående obligationslån om 1 000 Mkr.



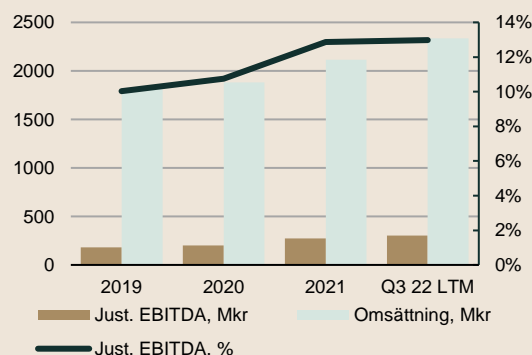
Per-Johan Dahlgren
Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB

Ägarandel: 66,7%

Verkligt värde andel: 1 063 Mkr

Andel av totala tillgångar: 11,9%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma. Siffrorna avser bolag Novedo har tillträtt eller tecknat avtal om förvärv med per den 24 november 2022. Justeringar har gjorts avseende IFRS för Q3 22 LTM och avseende jämförelsebara poster för tidigare perioder. År 2019 - 2021 är redovisade enligt K3.



Dentalum i korthet

Dentalum, som grundades av erfarna tandläkare, entreprenörer och visionärer, har blivit en av de ledande och snabbast växande tandvårdsgrupperna i Sverige. Bolaget investerar i sina medarbetare och i framstående kliniker med målet att bygga en organisation i världsklass, som i sin tur leder till en högkvalitativ vård och en enastående service.

Väsentliga händelser under kvartalet

Dentalum expanderade verksamheten i norra Sverige genom förvärven av Skellefteå Tandvårds två kliniker samt Tandcenter Umeå och Tandcenter Lövånger. Dentalum förvärvade även NOVO Dental i Sundbyberg, Stockholm, under det tredje kvartalet. Dentalum bestod av 29 kliniker i nio regioner vid periodens utgång.



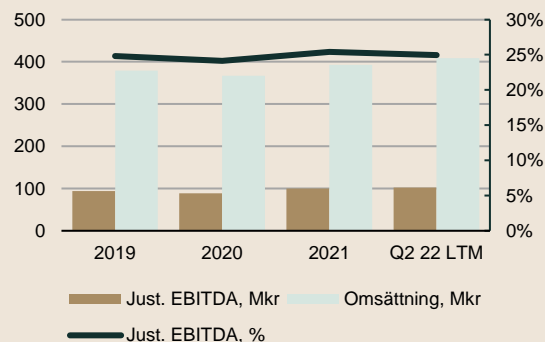
Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB

Ägarandel: 46,0%

Verkligt värde andel: 631 Mkr

Andel av totala tillgångar: 7,1%



*Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. IFRS-justeringar och justeringar avseende overheadkostnader för kontoret har gjorts avseende EBITDA. Siffrorna inkluderar 24 kliniker som var inkluderade i Dentalums delårsrapport per Q2 2022.

Rebellion

Rebellion i korthet

Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar de i människorna bakom. Gruppen byggs omsorgsfullt genom att hitta lönsamma företag som är ledande inom sina områden. Rebellion är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetensen som redan finns hos företagen, och skapar förutsättningarna för att utvecklas och expandera – så skapar gruppen värde.

Väsentliga händelser under kvartalet

Rebellion förvärvade två bolag under det tredje kvartalet, båda aktiva inom segmentet infrastruktur. Per september hade Rebellion en underliggande årlig organisk tillväxt om 27 % med bibehållen lönsamhet.



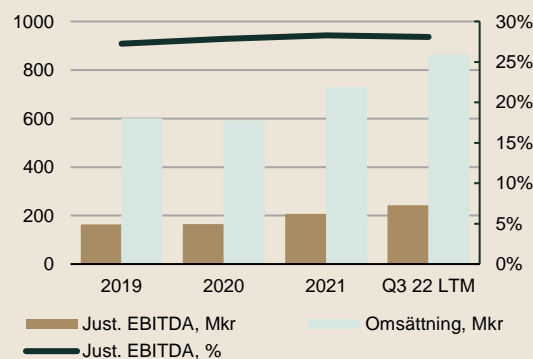
Amin Omrani
Grundare och verkställande direktör

Innehav: Rebellion Capital AB

Ägarandel: 40,1%

Verkligt värde andel: 1 082 Mkr

Andel av totala tillgångar: 12,1%



*Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. EBITDA har justerats för att exkludera förvävsrelaterade kostnader.

Venture Capital



Centripetal i korthet

Centripetal är ett venture-fokuserat riskkapitalbolag som investerar i unga tillväxtbolag över olika branscher och faser med ambitioner om en börsnotering inom 12-24 månader. Centripetal har innehav inom mikromobilitet, e-handel, fintech, digital hälsa, logistik, digitala tjänster och transport. Bolaget har ägarandelar i bland annat VOI, Einride, MEDS, Acamp, Diet Doctor, Mindler, Nextory och Airmee.

Väsentliga händelser under kvartalet

Centripetal har under kvartalet främst fokuserat på utveckling av befintliga portföljbolag, samt interna processer och bolagsstruktur. Utöver detta har investeringar gjorts i Doktor.se, som är ny i portföljen, samt AiBetic. Totalt uppgick investeringarna under kvartalet till 28 Mkr.



Kristoffer Ahlbom
Verkställande direktör

Innehav genom: Centripetal Partner AB

Indirekt ägarandel: 59,6%

Verkligt värde andel: 469 Mkr

Andel av totala tillgångar: 5,3%

Ett urval av Centripetals innehav



Hidden Dreams i korthet

Sett till antalet startade företag är Hidden Dreams en av Europas mest ambitiösa och snabbväxande Venture Builder. Bolaget specialiserar sig på att eliminera tidskrävande och ineffektiva arbetsprocesser genom egengrundade techföretag, processer som är utbredda inom en bransch men dolda för omvärlden. För varje intressant problem de identifierar grundar Hidden Dreams ett SaaS-företag, rekryterar ett team som får initial finansiering, verktyg, expertis och tillgång till ett brett entreprenörsnätverk för att möjliggöra företagets framgång.

Väsentliga händelser under kvartalet

Hidden Dreams har vid kvartalets utgång startat 16 bolag och under Q3 har bolaget investerat i och operationellt påbörjat en ny bolagsresa, Zuna. Zuna kommer erbjuda e-handelsbolag ett databaserat verktyg för att optimera deras sortiment online. Portföljbolagen som utmärkt sig under det tredje kvartalet är ChainTraced, tendmill, North House och Nuverica som alla uppnått viktiga milstolpar i deras säljprocesser och tillväxtresor. Till följd av en uppdaterad utvärderingsmodell av portföljbolagens första år är Hidden Dreams nu snabbare på att urskilja bolag som har störst potential samt bolag som inte presterar enligt plan vilket är en viktig mekanism för att portföljen ska nå den höga kvalitetsstämpel de strävar efter.



Maria Assarsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Hidden Dreams AB

Ägarandel: 21,2%

Verkligt värde andel: 34 Mkr

Andel av totala tillgångar: 0,4%

Ett urval av Hidden Dreams innehav



FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för niomånadersperioden 1 januari till 30 september 2022 samt substansvärde

Under perioden uppgick *Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 3 223 Mkr (1 151). Förändringen drevs primärt av värdeökningar i Lyvia Group och Rebellion vilket mer än kompenserade för värdeminskningar i Sdiptech och övriga noterade tillgångar (primärt bestående av Xbrane Biopharma). Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 3 545 Mkr (1 152) respektive 56 Mkr (0) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -377 Mkr (0). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 2 Mkr (-) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 30 september 2022 till 34 Mkr (0). Kostnaderna bestod främst av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* samt en del *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*. Omkring en tredjedel av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* består av tillfälliga kostnader hänförliga till bildandet av Lyvia Group och den europeiska expansionen som nu ingår i Lyvia. Detta inkluderar ett antal anställda vars anställning har flyttats över till Lyvia. Ovanstående kostnader kommer därmed framgent inte belasta EHAB direkt.

Resultat från finansiella poster uppgick till -60 Mkr (-), varav 12 Mkr (-) var *finansiella intäkter* och -72 Mkr (-) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod i huvudsak av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella kostnaderna bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 3 131 Mkr (1 151). Övervägande delen av resultatet består av realiserade värdeförändringar.

EHAB:s substansvärde uppgick per 30 september 2022 till 7 645 Mkr (2 699) och substansvärdet per aktie uppgick till 10 086 kr (5 538).

Finansiering och likviditet

Per 30 september 2022 uppgick EHAB:s likvida medel till 147 Mkr (2). Härutöver äger EHAB 1 267 764 aktier i Sdiptech AB (publ), vilka per 30 september 2022 hade ett värde om 245 Mkr, samt övriga noterade tillgångar om 142 Mkr (varav Xbrane Biopharma utgjorde 119 Mkr), som snabbt kan omvandlas till likvida medel. Med beaktande av innehavet i Sdiptech och övriga noterade tillgångar uppgick likvida tillgångar till 534 Mkr (270).

Per 30 september 2022 hade EHAB långfristiga skulder om 1 179 Mkr (-), vilket utgjordes av obligationslån om 1 176 Mkr (-) samt leasingkulder om 3 Mkr (-). De kortfristiga skulderna uppgick till 89 Mkr (1), varav 55 Mkr var övriga skulder som primärt uppstått vid aktieförvärv i samband med bildandet av Lyvia. Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -1 054 Mkr (2) och belåningsgradsgraden (LTV) till 14 % (0 %).

Erhållna aktieägartillskott under niomånadersperioden uppgick till 5 tkr (-), vilket skedde i form av aktier som senare kom att ingå i Lyviakoncernen.

Resultatutveckling för tredje kvartalet 2022

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 32 Mkr (1 151). Ökningen drevs av värdetillväxt i Centripetal Partner AB, samtidigt som de noterade innehaven minskade i värde. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 9 Mkr (1 152) respektive 55 Mkr (0) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -31 Mkr (0). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 1 Mkr (-) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under tredje kvartalet till 14 Mkr (0). Kostnaderna bestod främst av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* samt till mindre del av *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*.

Resultat från finansiella poster uppgick till -27 Mkr (-), varav 3 Mkr (-) var *finansiella intäkter* och -29 Mkr (-) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella kostnaderna bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -9 Mkr (1 151).

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för niomånadersperioden 1 januari till 30 september 2022 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under niomånadersperioden rörelseintäkter om 2 Mkr (-). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -32 Mkr (0). Resultat från finansiella poster var 43 Mkr (-) och resultat efter skatt uppgick till 11 Mkr (0).

Summa tillgångar uppgick per 30 september 2022 till 4 341 Mkr (1 608), varav 3 078 Mkr (1 608) utgjordes av eget kapital.

Resultatutveckling för tredje kvartalet 2022

Moderföretaget hade under tredje kvartalet rörelseintäkter om 1 Mkr (-). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -14 Mkr (0). Resultat från finansiella poster var 62 Mkr (-) och resultat efter skatt uppgick till 48 Mkr (0) för tredje kvartalet.

Finansiella mål

Attraktiv avkastning – 27/27

EHAB ska genom stadig tillväxt och balanserade överväganden uppnå ett substansvärde om 27 Mdkr före utgången av räkenskapsåret 2027. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig totalavkastning om 26 %*.

Modest belåningsgrad

EHAB strävar efter att ha en modest belåningsgrad (LTV) som understiger 20%.

Säker likviditet

EHAB har som långsiktigt mål att ha likvida tillgångar som åtminstone motsvarar bolagets nettoskuld.

Utdelningspolicy

EHAB har för närvarande som policy att inte lämna utdelningar till bolagets aktieägare.

Investeringar

Under niomånadersperioden har EHAB genomfört en mängd olika investeringar. Därtill har EHAB ställt ut lån till en del portföljbolag vilket specificeras mer i not 4. De avvyringar som skett under året har varit mycket begränsade jämfört med investeringarna.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under första, andra och tredje kvartalet 2022 samt helåret 2021.

Innehav (Mkr)	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Helår 2021
Centripetal	81	-	-	240
Dentalum Group	-	-	-	356
Hidden Dreams	15	-	6	13
Lyvia Group**	-	746	143	1 273
Novedo Holding	-	3	18	190
Rebellion	-	77	-	200
Samfastigheter i Norden	-	-	15	9
Sdiptech	-	-	96	424
Övriga noterade tillgångar	0	0	1	269
Övriga investeringar***	-	6	3	7
Summa****	96	833	282	2 981

Investeringstakten var betydligt lägre under det tredje kvartalet jämfört med årets tidigare två kvartal. Under det tredje kvartalet investerade EHAB totalt 96 Mkr, bestående av 81 Mkr i Centripetal, 15 Mkr i Hidden Dreams och 0,2 Mkr i övriga noterade tillgångar.

Lejonparten av investeringarna under niomånadersperioden, 890 Mkr, skedde i Lyvia Group eller bolag som kom att ingå i Lyvia Group. Därtill investerade EHAB i bland annat Centripetal (81 Mkr), Novedo (21 Mkr), Rebellion (77 Mkr) och Sdiptech (96 Mkr).

Bortsett från vissa transaktioner till följd av omstruktureringen som skedde i samband med bildandet av Lyvia Group skedde alla investeringar under niomånadersperioden i befintliga portföljbolag.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 30 september 2022 fanns det 757 999 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 532 179 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 30 september 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 243 744 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 61,95 % av antalet aktier och 89,66 % av antalet röster. Vincero Invest AB ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 10,00% av antalet aktier och 2,72% antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 91 410 B-aktier, motsvarande 12,06% av antalet aktier och 3,28% antalet röster.

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

* Totalavkastning definieras som substansvärde per aktie vid periodens slut dividerat med substansvärde per aktie vid periodens början omräknat till årligt mått under målets löptid 1 juli 2022 – 31 december 2027. Beräkningen förutsätter att inga utdelningar görs, samt att det inte sker några emissioner eller aktieägartillskott med påverkan på substansvärdet. Vid utformningen av det finansiella målet har historiska erfarenheter och prestationer inom företagsgruppen varit vägledande.

** Inkluderar investeringar i bolag som numera ingår i Lyviakoncernen även om vissa investeringar skedde innan Lyvia Group bildades. Exkluderar tillskott av Lyvia Group Holding AB (tidigare EHAB Europe AB) till Lyvia Group AB då värde flyttades mellan två portföljbolag.

*** Övriga investeringar inkluderar Botello, Chaintraced, Mangia Mangia, Tendmill, Vivium och Vivologica. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

**** Summa inkluderar investeringar av EHAB och Spartacus Partners AB, men exkluderar kapitaltillskott som EHAB gjort i Spartacus Partners AB. Investeringar genom Spartacus Partners AB var 2 Mkr respektive 133 Mkr för Q2 22 respektive helår 2021. Kapitaltillskott från EHAB till Spartacus Partners AB var 0 Mkr och 91 Mkr för motsvarande perioder. För Q1 22 och Q3 22 skedde inga investeringar genom eller kapitaltillskott till Spartacus Partners AB. För att matcha beloppen i anskaffningar under perioden i not 3 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras och kapitaltillskott adderas till investeringarna.

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i Mkr där inte annat anges	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	32	1 151	3 223	1 151	1 453
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	18	1 151	3 191	1 151	1 450
Resultat före inkomstskatt	-9	1 151	3 131	1 151	1 450
Periodens resultat	-9	1 151	3 131	1 151	1 450
Balansomslutning	8 914	2 700	8 914	2 700	4 516
Substansvärde	7 645	2 699	7 645	2 699	4 514
Soliditet, %	86%	100%	86%	100%	100%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 054	2	-1 054	2	16
Belåningsgrad (LTV), %	14%	0%	14%	0%	0%
Substansvärde per aktie, kr	10 086	5 538	10 086	5 538	5 955
Resultat per aktie, kr	-11	4 524	4 131	4 577	4 618
Totalt antal utestående aktier, st*	757 999	487 380	757 999	487 380	757 999
Genomsnittligt antal aktier perioden, st*	757 999	254 398	757 999	251 482	313 907

*) Antal aktier har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutades den 5 oktober 2021 samt nyemissioner beslutade den 30 september samt 27 december 2021. Detta påverkar även beräkning av substansvärde per aktie och resultat per aktie.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 29 november 2022

Mouna Esmailzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmailzadeh
Styrelseledamot och verkställande direktör

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	31 943	1 151 272	3 223 053	1 151 272	1 453 081
Övriga rörelseintäkter		593	-	1 839	-	-
Summa rörelsens intäkter		32 536	1 151 272	3 224 892	-	1 453 081
Personalkostnader		-5 654	-	-15 757	-	-1 069
Övriga externa kostnader		-7 983	-260	-16 130	-307	-2 345
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-686	-	-2 023	-	-
Summa rörelsens kostnader		-14 323	-260	-33 911	-307	-3 414
Rörelseresultat		18 213	1 151 012	3 190 981	1 150 965	1 449 667
Finansiella intäkter		2 539	-	11 595	-	43
Finansiella kostnader		-29 301	-	-71 503	-	-176
Resultat från finansiella poster		-26 762	-	-59 909	-	-133
Resultat före skatt		-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534
Resultat per aktie före och efter utspädning, tkr		-11	4 524	4 131	4 577	4 618
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		757 999	254 398	757 999	251 482	313 907
Antal utestående aktier vid periodens utgång*		757 999	487 380	757 999	487 380	757 999

*) Antal aktier har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutades den 5 oktober 2021 samt nyemissioner beslutade den 30 september samt 27 december 2021. Detta påverkar även beräkning av resultat per aktie.

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-8 549	1 151 012	3 131 073	1 150 965	1 449 534

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Inventarier		971	-	-
Nyttjanderättstillgångar		5 674	-	-
Investeringar i aktier och värdepapper	3	8 551 632	2 429 424	4 282 796
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	141 637	268 269	215 941
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	-	-
Övriga långfristiga fordringar		32 142	-	270
Summa anläggningstillgångar		8 732 058	2 697 693	4 499 008
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga		30 536	-	-
Kundfordringar		-	-	-
Andra kortfristiga fordringar		2 151	0	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 356	-	1 395
Likvida medel	3	147 464	2 043	15 768
Summa omsättningstillgångar		181 508	2 043	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		8 913 565	2 699 736	4 516 185
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		796	26	512
Övrigt tillskjutet kapital		3 044 862	1 529 186	3 045 141
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		4 599 649	1 170 008	1 468 576
Summa eget kapital		7 645 307	2 699 220	4 514 229
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Obligationslån	5	1 176 338	-	-
Leasingskulder		2 562	-	-
Summa långfristiga skulder		1 178 900	-	-
Kortfristiga skulder				
Obligationslån, kortfristiga	5	19 807	-	-
Leasingskulder, kortfristig		2 579	-	-
Leverantörsskulder		1 461	19	539
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		8 371	497	-
Övriga skulder		55 816	-	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 325	-	1 158
Summa kortfristiga skulder		89 359	516	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 913 565	2 699 736	4 516 185

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2021-01-01		25	257 222	19 506	276 752
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	1 449 534	1 449 534
<i>Övrigt totalresultat</i>		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		1	-1	-	-
Kvittningsemision		23	1 271 480	-	1 271 502
Ej registrerad nyemission		-	1 516 441	-	1 516 441
Fondemission		463	-	-463	-
Summa Transaktioner med aktieägare		487	2 787 919	-463	2 787 943
Utgående balans per 2021-12-31		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Ingående balans per 2022-01-01		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	3 131 073	3 131 073
<i>Övrigt totalresultat</i>		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	3 131 073	3 131 073
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		284	-284	-	-
Erhållna aktieägartillskott		-	5	-	-
Summa Transaktioner med aktieägare		284	-279	-	5
Utgående balans per 2022-09-30		796	3 044 862	4 599 649	7 645 307
Ingående balans per 2021-01-01		25	257 222	19 506	276 752
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	1 150 965	1 150 965
<i>Övrigt totalresultat</i>		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	1 150 965	1 150 965
Transaktioner med aktieägare					
Fondemission		-	463	-463	-
Summa Transaktioner med aktieägare		1	1 271 964	-463	1 271 502
Utgående balans per 2021-09-30		26	1 529 186	1 170 008	2 699 220

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		18 213	1 151 012	3 190 981	1 150 965	1 449 667
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Återläggning orealiserade förändringar i verkligt värde		-31 943	-1 151 272	-3 223 053	-1 151 272	-1 453 081
- Återläggning av avskrivningar		686	-	2 023	-	-
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	3	-	3	3
Erhållen ränta		2 406	-	6 777	-	-
Erlagd ränta		-22 829	-	-44 371	-	-176
Betald skatt		-1	-	-4	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-33 468	-257	-67 647	-304	-3 587
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-2 956	12	-3 085	312	-745
Ökning/minskning av rörelseskulder		1 617	-26	1 691	-30	2 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 807	-271	-69 041	-22	-2 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-0	-	-1 103	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		29 081	-15 425	-511 963	-82 666	-163 035
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		10 527	-	35 889	1 300	1 300
Utlåning till portföljföretag		-49 000	-	-640 338	-2 003	-22 270
Återbetalning från portföljföretag		12 833	-	151 887	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 441	-15 425	-965 629	-83 369	-184 005
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	-	-	75 851
Upptagna lån	5	-	-	1 169 577	-	-
Återköp obligation	5	474	-	-63 906	-	-
Försäljning av återköpt obligation	5	47 900	-	62 844	-	-
Upptagna lån från närstående		-	-	-	-	100 000
Återbetalning från närstående, avseende lån		-	14 150	-	74 150	74 150
Amortering till närstående, avseende lån		-	-	-	-	-59 354
Amortering av leasingskulder		-599	-	-2 425	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		47 775	14 150	1 166 089	74 150	190 648
Periodens kassaflöde		16 409	-1 546	131 419	-9 241	4 484
Likvida medel vid periodens början		131 056	3 589	15 768	11 284	11 284
Kursdifferens i likvida medel		-	-	277	-	-
Likvida medel vid periodens slut		147 464	2 043	147 464	2 043	15 768

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Rörelsens intäkter						
Övriga rörelseintäkter		593	-	1 839	-	-
Summa rörelsens intäkter		593	-	1 839	-	-
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-5 654	-	-15 757	-	-1 069
Övriga externa kostnader		-8 624	-260	-18 054	-307	-2 345
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-55	-	-132	-	-
Summa rörelsens kostnader		-14 334	-260	-33 944	-307	-3 414
Rörelseresultat		-13 741	-260	-32 105	-307	-3 414
Resultat från andelar i koncernföretag		65 309	-	157 144	-	-655
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		23 506	-	-54 242	-	-53 018
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 539	-	11 595	-	43
Räntekostnader och liknande resultatposter		-29 258	-	-71 362	-	-176
Resultat från finansiella poster		62 096	-	43 134	-	-53 806
Resultat före skatt		48 355	-260	11 029	-307	-57 220
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		48 355	-260	11 029	-307	-57 220

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		971	-	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag		2 682 420	1 118 004	1 769 316
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		674 151	213 266	222 482
Andra långfristiga placeringar		769 576	274 933	1 059 969
Övriga långfristiga fordringar		32 142	-	270
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 158 290	1 606 204	3 052 037
Summa anläggningstillgångar		4 159 261	1 606 204	3 052 037
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	-	-
Fordringar hos koncernföretag		30 536	-	-
Övriga fordringar		2 151	0	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 997	-	1 395
Summa kortfristiga fordringar		34 685	0	1 409
Kassa och bank		147 464	2 043	15 768
Summa omsättningstillgångar		182 149	2 043	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		4 341 410	1 608 247	3 069 214
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		796	26	512
Pågående nyemission		-	486	284
Summa bundet eget kapital		796	512	796
Fritt eget kapital				
Överkursfond		2 799 195	1 283 038	2 799 195
Balanserat resultat		267 272	324 487	324 487
Periodens resultat		11 029	-307	-57 220
Summa fritt eget kapital		3 077 497	1 607 219	3 066 462
Summa eget kapital		3 078 293	1 607 730	3 067 258
Skulder				
Långfristiga skulder				
Obligationslån		1 176 338	-	-
Summa långfristiga skulder		1 176 338	-	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 461	19	539
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		8 371	497	-
Övriga skulder		55 816	-	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 132	-	1 158
Summa kortfristiga skulder		86 780	516	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 341 410	1 608 247	3 069 214

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

Not 1. Redovisningsprinciper

EHAB tillämpar International Financial Reporting Standards ("IFRS") som utfärdats av International Accounting Standards Board ("IASB") i den lydelse som godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga upplysningskrav enligt årsredovisningslagen.

I och med att EHAB enligt kriterierna i IFRS 10 utgör ett investmentföretag konsolideras inte dotter- och intresseföretagen. I stället redovisas innehaven som aktier värderade till verkligt värde via resultatet.

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med koncernredovisningen, med undantag för att aktier i dotterföretag och övriga placeringar inte värderas till verkligt värde.

Några väsentliga ändringar i redovisningsprinciper har inte inträffat sedan senast avgiven årsredovisning 2021.

Nya och ändrade IFRS som antagits för framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

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

Belopp i noterna avser tusental kronor om inget annat anges.

Not 2. Segmentsinformation

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. Operational Group-innehaven innefattar de portföljbolag vars målsättning är att förvärva och utveckla bolag med en längre verksamhetshistorik som nått en högre mognadsgrad. Venture Capital-innehaven innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag som befinner sig i tillväxtfas samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, det vill säga tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel.

Under andra kvartalet har många transaktioner ägt rum i samband med omstruktureringen av Lyvia Group, som resulterat i att flera portföljbolag har kommit att ingå i Lyviakoncernen. Läsaren hänvisas till not 4 för ytterligare upplysningar om dessa transaktioner.

Verkligt värde förändring	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021		
- Operational Groups	9 028	1 151 598	3 544 740	1 151 598	1 364 907		
- Venture Capital	54 778	-1	55 995	-1	93 692		
- Liquid Assets exkl. likvida medel	-30 800	-325	-376 620	-325	-5 518		
- Ofördelade resultatposter	-1 062	-	-1 062	-	-		
Summa verkligt värde förändringar	31 943	1 151 272	3 223 053	1 151 272	1 453 081		
			Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
2022-01-01 - 2022-09-30							
Verkligt värdeförändring under perioden	3 544 740	55 995	-376 620	-1 062		3 223 053	
Resultat från förvaltningsverksamheten	3 544 740	55 995	-376 620	-1 062		3 223 053	
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	1 839		1 839	
Övriga externa kostnader	-	-	-	-16 130		-16 130	
Personalkostnader	-	-	-	-15 757		-15 757	
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2 023		-2 023	
Rörelseresultat	3 544 740	55 995	-376 620	-33 134		3 190 981	
Finansiella intäkter	-	-	-	11 595		11 595	
Finansiella kostnader	-	-	-	-71 503		-71 503	
Resultat före skatt	3 544 740	55 995	-376 620	-93 043		3 131 073	
Verkligt värde Ingången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-		4 514 507	
Verkligt värdeförändringar under perioden	3 544 740	55 995	-376 620	-1 062		3 223 053	
Ändrad klassificering	-12 000	12 000	-	-		-	
Tillkommer Inköp och Tillskott	1 002 811	108 146	98 079	-		1 209 036	
Avgår Försäljningar	-215 908	-	-22 712	-		-238 620	
Övriga in-/utbetalningar under perioden*	-	-	131 696	-		131 696	
Verkligt värde utgången av perioden	7 777 655	529 426	533 654	-1 062		8 839 672	

2021-01-01 - 2021-09-30	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	1 151 598	-1	-325	-	1 151 272
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 151 598	-1	-325	-	1 151 272
Övriga externa kostnader	-	-	-	-307	-307
Rörelseresultat	1 151 598	-1	-325	-307	1 150 965
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	1 151 598	-1	-325	-307	1 150 965
Verkligt värde Ingången av perioden	108 072	-	11 284	-	119 356
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 151 598	-1	-325	-	1 151 272
Tillkommer Inköp och Tillskott	931 450	239 605	268 595	-	1 439 649
Avgår Försäljningar	-1 300	-	-	-	-1 300
Övriga in-/utbetalningar under perioden*	-	-	-9 241	-	-9 241
Verkligt värde utgången av perioden	2 189 820	239 604	270 312	-	2 699 736

2021-01-01 - 2021-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	1 364 907	93 692	-5 518	-	1 453 081
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 364 907	93 692	-5 518	-	1 453 081
Övriga externa kostnader	-	-	-	-2 345	-2 345
Personalkostnader	-	-	-	-1 069	-1 069
Rörelseresultat	1 364 907	93 692	-5 518	-3 414	1 449 667
Finansiella intäkter	-	-	-	43	43
Finansiella kostnader	-	-	-	-176	-176
Resultat före skatt	1 364 907	93 692	-5 518	-3 547	1 449 534
Verkligt värde Ingången av perioden	108 072	-	11 284	-	119 356
Verkligt värdeförändringar under perioden	1 364 907	93 692	-5 518	-	1 453 081
Tillkommer Inköp och Tillskott	1 986 342	259 593	692 960	-	2 938 895
Avgår Försäljningar	-1 310	-	-	-	-1 310
Övriga in-/utbetalningar under perioden*	-	-	4 484	-	4 484
Verkligt värde utgången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 506

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

Segmentet Liquid Assets avser likvida medel samt sådana investeringar som är i Nivå 1. Samtliga investeringar inom Operational Groups och Venture Capital är inom Nivå 3. För förklaringar avseende Nivå 1 och Nivå 3, se beskrivning i slutet av Not 3 nedan.

Not 3. Investeringsportföljen

Investmentföretaget	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Ingående anskaffningsvärde perioden	4 321 483	237 394	3 120 553	179 139	179 139
Anskaffningar under perioden	96 232	1 372 399	1 209 036	1 439 649	2 938 895
Avyttringar under perioden	-54 314	-0	-81 475	-1 300	-1 964
Övriga in-/utbetalningar under perioden*	16 409	-1 546	131 696	-9 241	4 484
Summa anskaffningsvärde	4 379 810	1 608 246	4 379 810	1 608 246	3 120 553
Ingående värdeförändringar	4 493 228	-59 783	1 393 953	-59 783	-59 783
Periodens värdeförändring	31 943	1 151 272	3 223 053	1 151 272	1 453 081
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-64 247	-	-156 082	-	655
Summa värdeförändringar	4 460 924	1 091 489	4 460 924	1 091 489	1 393 953
Summa verkligt värde utgången perioden	8 840 734	2 699 736	8 840 734	2 699 736	4 514 506
Varav direkta innehav	8 551 632	2 429 424	8 551 632	2 429 424	4 282 796
Varav innehav via kapitalförsäkringar	141 637	268 269	141 637	268 269	215 941
Varav likvida medel	147 464	2 043	147 464	2 043	15 768
Summa portföljvärde	8 840 734	2 699 736	8 840 734	2 699 736	4 514 506

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

Av niomånadersperiodens 3 223 053 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består 156 082 tkr av realiserade värdeförändringar och 3 066 971 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av tredje kvartalets 31 943 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består 64 247 tkr av realiserade värdeförändringar och -32 303 av orealiserade värdeförändringar.

Investmentföretaget	Information per utgången av delåret				Verkligt värde		
	Värderings- metod	Kapitalandel**	Rösträtts- andel	Anskaffnings- värde	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
Dentalum Group AB	3A	24,68%	24,68%	338 567	338 567	-	338 567
Dentalum Group AB*	3A	21,28%	21,28%	-	291 936	293 428	291 936
Novedo Holding AB	3A	5,86%	5,86%	94 659	93 336	-	75 121
Novedo Holding AB*	3A	60,88%	60,88%	-	969 838	954 762	969 838
Lyvia Group AB	3A	92,76%	92,76%	2 103 963	4 894 765	-	956 000
Rebellion Capital AB	3A	40,07%	40,18%	277 419	1 082 051	221 134	332 343
Äleven Group AB, genom ägande i Äleven Holding AB (f d SLDB AB)	-	-	-	-	-	114 000	340 870
Samfastigheter i Norden AB	3F	5,00%	0,91%	24 216	24 216	-	9 216
Samfastigheter i Norden AB*	3F	45,00%	8,18%	-	82 946	82 946	82 946
Plenius by Mirovia AB (f d Plenius AB)	-	-	-	-	-	25	22
Eitrium AB	-	-	-	-	-	2 525	50 602
Crutiq AB	-	-	-	-	-	-	25
Spartacus Partners AB*	-	100,00%	100,00%	257 454	-	-	-
Mirovia Nordics AB (f d Mirovia AB)	-	-	-	-	-	510 000	-
Övriga Operational Groups innehav***	-	-	-	-	-	11 000	525
Summa innehav i operational groups				3 096 279	7 777 655	2 189 820	3 448 011
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3F	74,42%	74,42%	321 002	469 472	220 000	333 681
Hidden Dreams AB	3F	21,21%	21,21%	33 949	33 949	13 266	13 266
Tendmill AB	3A	5,57%	5,57%	3 200	3 760	400	400
Vivium AB	3A	8,82%	8,82%	3 800	5 204	1 300	1 300
Vivologica AB	3A	7,61%	7,61%	3 788	3 041	2 638	2 638
Chaintraced AB	3F	2,95%	2,95%	2 001	2 000	2 000	2 000
Botello AB*	3F	31,40%	31,40%	-	12 000	0	10 000
Summa innehav i venture capital				367 739	529 426	239 604	363 285
Övriga noterade tillgångar****	1A	-	-	141 637	141 637	268 269	215 941
Sdiptech AB	1A	3,39%	18,55%	520 492	244 552	-	471 500
Likvida medel				147 464	147 464	2 043	15 768
Summa innehav i Liquid Assets				809 593	533 653	270 312	703 210
Summa portföljvärde				4 273 612	8 840 734	2 699 736	4 514 506
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					38 788	-	270
Fordringar hos portföljbolag					30 536	-	-
Räntebärande lån exkl leasing skuld*****					-1 196 144	-	-
Leasingskulder					-5 141	-	-
Skulder till portföljbolag					0	-	-
Övriga nettofordringar/skulder					-63 467	-516	-547
Summa substansvärde					7 645 307	2 699 220	4 514 229
Investmentföretaget	Värderings- metod	Kapitalandel	Rösträttsandel	Anskaffnings- värde	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
<i>Övriga Operational Groups-innehav</i>							
Mirovia Eastern Central Europe AB (f d Esmaeilzadeh Invest AB)	-	-	-	-	-	500	500
Novedo Holding AB	-	-	-	-	-	500	25
Botello AB*)	-	-	-	-	-	10 000	-
Summa övriga Operational Groups-innehav				-	-	11 000	525

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

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

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

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

För mer information kring värderingsmetoder hänvisas läsaren till senaste årsredovisningen.

*) Esmaeilzadeh Holding AB äger dessa aktier genom sitt innehav i Spartacus Partners AB. Därför visas anskaffningsvärdet för Spartacus Partners AB i ovan tabell, medan det verkliga värdet är uppbrutet per investering som Spartacus Partners AB äger.

**) Lyvia Group AB: Verkligt värde per 2021-09-30 och 2021-12-31 baseras på tidigare rapporterade uppdelning innan omstruktureringen av koncernen. Värdet för raden Lyvia Group AB motsvarar värdena för Mirovia i 2021 års Q3-rapport samt årsredovisning, medan övriga

portföljbolag som kommit att ingå i Lyvia Group återfinns på egna rader. Verkligt värde per 2022-09-30 och anskaffningsvärde återspeglar koncernens nya struktur.

***) Övriga Operational groups-innehav enligt klassificering som användes per 30 september 2021 och 31 december 2021, inkluderar Botello AB, Mirovia Central Eastern Europe AB (tidigare Esmailzadeh Invest AB) och Novedo Holding AB. Det finns inga bolag kvar i denna kategori per 30 september 2022.

****) Övriga noterade tillgångar utgörs av en kapitalförsäkring som per balansdagen består av andelar i Impantica Sdb, Xbrane Biopharma, Kalera PLC, Ascelia Pharma AB och Impact Coatings AB.

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

Not 4. Upplysningar om närståendetransaktioner

Definitionen av närstående inkluderar företagsledningen, styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till Esmailzadeh Holding AB, och andra företag där Esmailzadeh Holding på annat sätt än ett ägande över 20% av rösterna utövar betydande inflytande, samt

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	25 120	-	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	5 386	-	-
Crutiq AB (dotterföretag)	30	-	-
Summa	30 536	-	-

Skulder till närstående parter

Koncernen	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
Dr. Saeid AB (moderföretag)	8 371	497	-
Summa	8 371	497	-

Närståendetransaktioner
2022-01-01 - 2022-09-30

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	77 419	-	-	-	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	5	8 371	-	-
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	11 000	-2 000	-
Äleven Management AB (dotterföretag)	-	-	15	-	-
Eitrium AB (dotterföretag)	-	36 505	-	-	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	5 656	-	-	-	-
Stuzzicadente (intresseföretag, ägdes genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	1 447
Crutiq AB (dotterföretag)	-	2 500	-	-	-
Plenius by Mirovia AB (dotterföretag)	-	101 730	-	-	-
Lyvia Group Holding AB (f d EHAB Europe AB, dotterföretag)	-	611 144	-	-	-
Äleven Holding AB (f d SLDB AB, dotterföretag)	10	15	-	-	-
Vincero Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	5 656	-	-
Centripetal Partner AB (dotterbolag)	81 013	-	-	-	-
Lyvia Group AB (dotterbolag, tidigare Furbo Capital AB)	472	1 043 480	-	5 386	-

Närståendetransaktioner
2021-01-01 - 2021-09-30

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Spartacus Partners AB (dotterföretag)	40 000	37 150	4 250	-	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	1 271 502	-	1 356 499	-	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	2 146	-	-	-	-

*****) Upptaget obligationslån löper med rörlig ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 196 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 30 september 2022 vara 1 159 Mkr utifrån tillgänglig information om senaste handelskursen per det datumet. Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms approximativt utgöra tillgångarnas verkliga värde. För mer information om redovisningsprinciper hänvisas läsaren till not 2 i bolagets senaste årsredovisning.

ägarna till Esmailzadeh Holding AB och närstående till dessa. För ytterligare information om begreppet *närstående* i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 samt årsredovisningslagen.

Närstående transaktioner
2021-01-01 - 2021-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Spartacus Partners AB (dotterföretag)	40 000	46 650	4 250	-	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	1 853 117	-	1 896 499	-	-
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	11 539	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	19 988	-	-	-	-
Eitrium AB (dotterföretag)	-	48 738	-	-	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	2 146	-	-	-	-
Stuzzicadente (ägd genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	278 574

Esmailzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Närstående transaktioner under de första nio månaderna beskrivs mer nedan.

Uppllysning närstående transaktioner under de första nio månaderna 2022

EHAB har under det första kvartalet 2022 lämnat ovillkorade aktieägartillskott till bolag som sedan kommit att ingå i Lyvia Group, bolaget lämnade i form av likvida medel 2,5 Mkr till Crutiq AB, 101,7 Mkr till Plenius by Mirovia AB (tidigare Plenius AB), 36,5 Mkr till Eitrium AB. Därtill lämnades ovillkorade aktieägartillskott om 3,1 Mkr till Lyvia Group Holding AB (tidigare EHAB Europe AB, varav 0,5 Mkr avsåg samtliga aktierna i Mirovia Central Eastern Europe AB (tidigare Esmailzadeh Invest AB) som tillfördes bolaget som apportegendom).

Under första halvåret har EHAB ställt ut lån till vissa dotter- och intressebolag, sammanlagt 470,5 Mkr och 12,0 MEUR, uppdelat på 139,0 Mkr till Rebellion Capital AB, 88,0 Mkr till Centripetal Partner AB och återstående del (243,5 Mkr och 12,0 MEUR) till Lyvia Group AB eller bolag som kommit att ingå i Lyviakoncernen. En del av lånen har sedan återbetalats alternativt tillskjutits som ovillkorade aktieägartillskott.

EHAB har tecknat sig för preferensaktier i Hidden Dreams AB om totalt 5,7 Mkr under första kvartalet.

EHAB avyttrade under första kvartalet aktier i Crutiq AB och Plenius by Mirovia AB för 1,0 Mkr per bolag till Sebastian Karlsson Invest AB, som ägs och kontrolleras av EHAB:s styrelseledamot och tillika verkställande direktör för Lyvia.

EHAB har under första kvartalet betalat moderföretaget Dr. Saeid AB 161,7 tkr avseende utförda tjänster.

Spartacus Partners AB fick en utdelning motsvarande 1,4 Mkr från Stuzzicadente AB under första kvartalet.

EHAB har under andra kvartalet investerat 77,4 Mkr i Rebellion genom att delta i deras nyemission.

För att möjliggöra omstruktureringen av Lyvia Group AB har EHAB genomfört följande transaktioner:

Under andra kvartalet köpte EHAB andelar i bolag som kom att ingå i Lyviakoncernen från Sebastian Karlsson Invest AB för 20 Mkr, vilket skedde via revers.

EHAB förvärvade aktier i Äleven Group AB från Äleven Management AB för 15 tkr. Dr. Saeid AB lämnade ett ovillkorat aktieägartillskott om 5 tkr till EHAB, i form av aktier i Äleven Management AB. Vidare lämnade EHAB ett ovillkorat aktieägartillskott till Äleven Holding AB (tidigare SLDB AB) till ett värde om 15 tkr i form av aktier i Äleven Group AB.

Därtill lämnade EHAB 608,0 Mkr i ovillkorade aktieägartillskott till Lyvia Group Holding AB (tidigare EHAB Europe AB), i form av aktier i bolag som numera ingår i Lyviakoncernen och 1 043,5 Mkr i ovillkorade aktieägartillskott till Lyvia Group AB (varav 100,0 Mkr i likvida medel, 611,2 Mkr i form av aktierna i Lyvia Group Holding AB samt 332,3 i överlåtelser av fordringar på bolag som tillförts Lyviakoncernen). Utöver det tillförde EHAB 0,5 Mkr till Lyvia Group AB via en nyemission som skedde i samband med omstruktureringen.

Vidare har EHAB under det tredje kvartalet 2022 förvärvat preferensaktier i Hidden Dreams från Dr. Saeid AB och Vincero Invest AB för 8,4 Mkr respektive 5,7 Mkr. Aktierna förvärvades på revers från Dr. Saeid AB och betalades med likvida medel till Vincero Invest AB.

EHAB tecknade sig i en emission som Centripetal Partner AB beslutade om och investerade därigenom 81,0 Mkr i bolaget. Betalning skedde genom kvittning mot utestående lån till bolaget.

Under september avyttrade EHAB preferensaktier i Plenius by Mirovia AB till Lyvia Group AB för 5,4 Mkr i syfte att ytterligare renodla strukturen på innehaven.

Vidare har portföljbolag fakturerats 0,3 Mkr under kvartalet avseende tjänster som EHAB har tillhandahållit till dem.

Not 5. Obligation

Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under ett ramverk om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet har noterats på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer under kortnamnet EHAB01 och löper under tre år med en ränta om 3m STIBOR + 7,5

procent årligen, vilken erläggs kvartalsvis med första betalningsdag den 26 april 2022. Under obligationens villkor ska EHAB vid varje given tidpunkt ha 250 Mkr i likvida tillgångar samt upprätthålla en belåningsgrad om högst 30 procent.

Upplåning	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Upplåning vid periodens början	-	-	-
Upptagna lån	1 200 000	-	-
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-30 423	-	-
Återköp obligation	-63 906	-	-
Försäljning av återköpt obligation	62 844	-	-
Justering resultat vid försäljning av egen obligation, ej kassaflödespåverkande	1 062	-	-
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	6 761	-	-
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	19 807	-	-
Redovisat värde upplåning	1 196 144	-	-

Not 6. Investeringsåtaganden

I samband med att EHAB etablerar nya bolag åtar sig EHAB att tillskjuta kapital för att finansiera portföljbolagets eventuella initiala bolagsförvärv samt den löpande verksamheten. Investeringsåtaganden görs gentemot övriga aktieägare och medgrundare. EHAB:s investeringsåtaganden per utgången av det tredje kvartalet 2022 beskrivs nedan.

Per 30 september 2022 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 16,9 Mkr.

Not 7. Värdering av avtal med minoritetsaktieägare

EHAB har ingått ett antal aktieägaravtal med minoritetsaktieägare i bolag tillhörande EHAB:s investeringsportfölj. Avtalen är med nyckelpersoner inom portföljbolagen och bakgrunden till dessa avtal är att reglera rättigheter och skyldigheter kopplade till ägandet, däribland avseende situationer som kan föranleda förvärv av minoritetsaktieägarnas aktier. Värdet på EHAB:s åtaganden per balansdagen bedöms till det närmaste motsvara värdet på de motsvarande tillgångar som skulle erhållas, vilket har medfört bedömningen att exkludera dessa åtaganden och tillgångar från balansräkningen. Värdet på åtagandet per balansdagen beräknas uppgå till 277 Mkr.

Not 8. Händelser efter rapportperiodens utgång

- Under oktober listades Novedos obligationslån på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer.
- Spartacus Partners AB bolagsstämma beslutade i november att dela ut samtliga ägda aktier i Botello, Dentalum, Novedo och Samfastigheter samt en fordran som bolaget ägde. Därmed ägs dessa portföljbolags aktier endast direkt av EHAB, vilket resulterar i en enklare ägandestruktur.
- Ametalis AB som tidigare ingick i Lyvia överläts under oktober till EHAB och är därmed ett direktägt portföljbolag till EHAB.
- Novedo och Rebellion tillkännagav var för sig sina första förvärv av bolag i Danmark under november och expanderade därigenom gruppernas verkningskrets utanför Sveriges gränser.
- EHAB har förvärvat en fordran på Centripetal Partner AB om 20 Mkr, jämte ränta, samt aktier i Centripetal Partner AB om 11 Mkr, från Dr. Saeid AB. Centripetal Partner AB beslutade därutöver den 22 november 2022 om en nyemission av aktier, varigenom EHAB kvittade lånet till Centripetal Partner om 46 Mkr mot aktier till en värdering om 455 Mkr.
- EHAB kallade till extra bolagsstämma som planeras äga rum den 30 november 2022. Där väntas ett antal beslut fattas, däribland emission av aktier samt utökande av antalet styrelseledamöter till sex personer. Rasmus Ingerslev har föreslagits tillträda som ny ledamot i styrelsen.

Not 9. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamheten har en inneboende risk med hänsyn till innehavens förändringar i verkliga värden. Med undantag för innehaven i segmentet *Liquid Assets* är samtliga värden härledda i s.k. Nivå 3 bedömningar, vilka innehåller hög grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för nivå 3 bedömningar skulle portföljvärdet vara 1 661 Mkr högre/lägre.

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgängliga medel finns för att genomföra nya investeringar, göra tilläggsinvesteringar samt att säkra kontraktuella betalningar till framtida investerare. Strategin att inneha tillräckligt med investeringar i stabila likvida investeringar ingår i att säkra likviditetsbehovet.

EHAB har ingen verksamhet i Ryssland, Ukraina, eller Belarus. EHAB har även minimal exponering mot ovanstående länder genom sina portföljbolag samt industrier som starkt påverkats. Till exempel har inget portföljbolag stor exponering mot energimarknaden. Därför har de direkta effekterna av kriget i Ukraina varit minimal för EHAB. Däremot följer EHAB och dess styrelse aktivt de potentiella indirekta konsekvenserna av kriget.

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

I övrigt hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2021, där de finansiella riskerna beskrivs närmre i detalj.

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 offentligtgjorda information.

Följande avsnitt visar definitioner och avstämningstabeller av de alternativa nyckeltal som Esmaeilzadeh Holding AB använder sig av i sin information till marknaden för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022 samt presenterade kvartal. Dessa alternativa nyckeltal är:

1. Substansvärde
2. Substansvärde per aktie
3. Soliditet
4. Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)
5. Belåningsgrad (LTV)
6. Likvida tillgångar
7. Portföljvärde

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

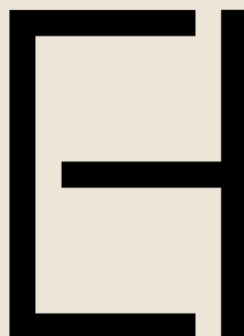
Definition av alternativa nyckeltal och andra begrepp som förekommer i rapporten

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.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar <i>alternativt</i> 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 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 bolag 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.	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.
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.
Soliditet (APM)	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	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 det bokförda värdet, 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 per aktie (APM)	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentföretag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

1) Substansvärde	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 645 307	2 699 220	4 514 229
2) Substansvärde per aktie	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 645 307	2 699 220	4 514 229
b) Antal aktier per balansdagen	757 999	487 380	757 999
(a * 1000 / b) Substansvärde per aktie, heltal kronor (kr)	10 086	5 538	5 955
3) Soliditet	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 645 307	2 699 220	4 514 229
b) Totala tillgångar, tkr	8 913 565	2 699 736	4 516 185
(a / b) Soliditet, %	85,8%	100,0%	100,0%
4) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Likvida medel, tkr	147 464	2 043	15 768
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 196 144	-	-
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-5 141	-	-
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-1 053 820	2 043	15 768
5) Belåningsgrad (LTV)	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	2 043	15 768
b) Nettoskuld, tkr	-1 053 820	-	-
c) Substansvärde, tkr	7 645 307	2 699 220	4 514 229
(b / c) Belåningsgrad, %	13,8%	0,0%	0,0%
6) Likvida tillgångar	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Likvida medel, tkr	147 464	2 043	15 768
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade företag), tkr	386 189	268 269	687 441
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	533 653	270 312	703 210
7) Portföljvärde	30 sep 2022	30 sep 2021	31 mar 2022
a) Innehav i Operational Groups, tkr	7 777 655	2 189 820	3 448 011
b) Innehav i Venture Capital, tkr	529 426	239 604	363 285
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	533 653	270 312	703 210
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	8 840 734	2 699 736	4 514 506

ESMAEILZADEH HOLDING



Finansiell kalender

28 feb 2023 | Bokslutskommuniké 2022

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

För ytterligare information, besök
www.ehab.group

Informationen lämnades för offentliggörande den 29 november 2022 klockan 09:00 (CET).