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

- Sir Francis Bacon

Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

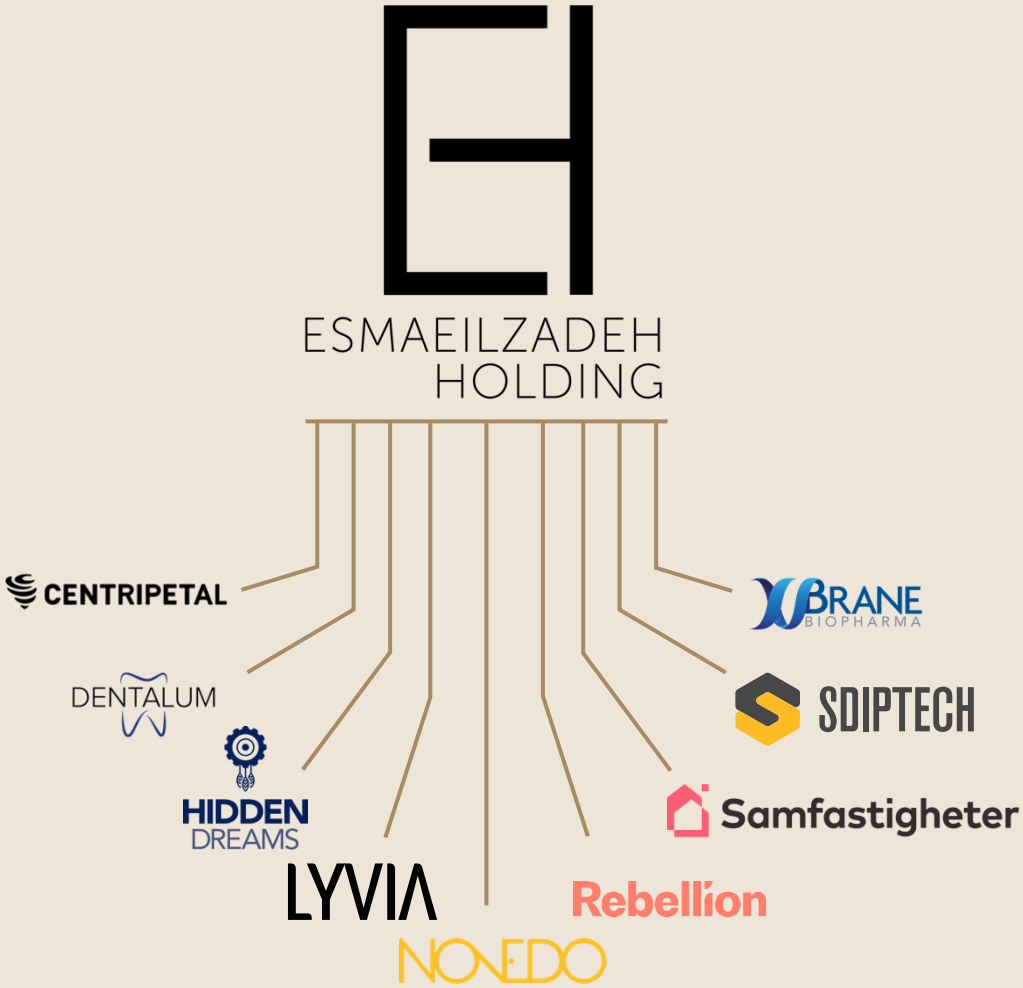
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2022

ESMAEILZADEH HOLDING I KORTHET

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt hållbara 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 Dentalum, Lyvia, Novedo, Rebellion, Samfastigheter i Norden, Sdiptech, Xbrane Biopharma och Venture Capital-plattformarna Centripetal och Hidden Dreams.



DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

"Vi lämnar ett händelserikt år bakom oss som har varit formgivande för EHAB och vår investeringsportfölj. Vi har tagit metodiska kliv i att etablera oss som ett entreprenöriellt investmentföretag med lönsamhet och långsiktig hållbarhet som grundidé. Detta underbyggs av de resor våra portföljbolag har genomgått som resulterat i nya nivåer av mognad, storlek och stabilitet. Vi inleder det nya året med ett starkt förtroende från kapitalmarknaden, en välbeprövad strategi och nödvändig organisation för att exekvera enligt våra planer för 2023."

Saeid Esmaeilzadeh, verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 7 607 Mkr (4 514), motsvarande 9 869 kr per aktie (5 955).
- Totala tillgångar var 8 817 Mkr (4 516).
- Nettokassa / -skuld uppgick till -1 133 Mkr (16), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV) om 15 % (0 %). Soliditeten var 86 % (100 %).
- Årets resultat uppgick till 3 000 Mkr (1 450) och resultatet per aktie uppgick till 3 952 kr (4 618). Fjärde kvartalets resultat uppgick till -131 Mkr (299) och resultatet per aktie uppgick till -172 kr (574).

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2022

- Spartacus Partners AB:s 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 ägarstruktur.
- 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. EHAB deltog även i en nyemission av aktier i bolaget där fordringar om 46 Mkr kvittades mot aktier till en värdering om 455 Mkr. EHAB:s ägande i Centripetal Partner AB uppgår efter emissionen till 69,8 %.
- EHAB kallade till extra bolagsstämma den 30 november 2022. Bolagstämman beslutade om emission av aktier samt att välja Rasmus Ingerslev 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.

Väsentliga händelser efter perioden

- EHAB emitterade under januari 2023 ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för existerande obligationslån. Obligationerna placerades på 92,5 % av nominellt värde, och ämnas ta upp till handel på företags-obligationslistan vid Nasdaq Stockholm.
- Under januari kommunicerades att Novedo inlett en dual-track process, vilket innebär att andra möjligheter till förändring av ägandet sonderas parallellt med det pågående börsnoteringsarbetet. Därtill valdes Jan Johansson som ny styrelseordförande vid en extra bolagsstämma den 12 januari 2023.
- Under de två första månaderna i 2023 har EHAB avyttrat aktier i Sdiptech AB (publ) till ett värde om 86 Mkr. Därutöver ingick EHAB ett avtal med Systematic Group AB om att byta 424 000 A-aktier som EHAB ägde i Sdiptech AB (publ), mot lika många B-aktier i samma bolag. Bytet ger EHAB ökad flexibilitet avseende handel med detta innehav.
- I februari emitterade Novedo ytterligare obligationer om 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån.

SUBSTANSVÄRDE

7 607 Mkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

9 869 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

488 Mkr

BELÅNINGSGRAD (LTV)

15%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)			31 dec 2022	31 dec 2021
Substansvärde			7 607	4 514
Substansvärde per aktie, kr			9 869	5 955
Likvida tillgångar			488	703
Nettokassa / -skuld (+/-)			-1 133	16
Belåningsgrad (LTV), %			15%	0%
Balansomslutning			8 817	4 516
Mkr (om inget annat anges)	**Q4 2022**	**Q4 2021**	**Helår 2022**	**Helår 2021**
Periodens resultat före inkomstskatt	-131	299	3 000	1 450
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr[1]	-172	574	3 952	4 618
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-98	302	3 125	1 453
Investeringar[2]	75	1 524	1 286	2 981

1) 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.

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

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Under det fjärde kvartalet 2022 har vi fortsatt att navigera oss fram trots en omtumlande världsekonomi. Även om året medförde åtskilliga utmaningar gavs vi också möjligheten att fortsätta granska och vässa motståndskraften i vår strategi och affärsmodell. Vår portfölj har haft en god utveckling och våra portföljbolag har fortsatt att växa, både organiskt och genom förvärv, trots en osäkerhet i marknaden. I januari 2023 kunde vi dessutom framgångsrikt emittera ytterligare obligationer om 375 Mkr. När vi nu inleder det nya året står EHAB välkapitaliserat och redo för 2023.

Under 2022 ökade EHAB:s nettotillgångar med 69 procent. Ökningen var en naturlig konsekvens av många välriktade strategiska investeringar i portföljen under det första halvåret 2022, vilka kombinerades med en mycket positiv tillväxt i våra operationella grupper under samma period. Vår ägarjusterade andel av EBITDA i våra största operationella grupper ökade markant till cirka 850 Mkr under året. Under andra halvåret var tillväxten och EHAB:s investeringsaktivitet något lägre, vilket gav oss möjlighet att utveckla strategi och affärsplan samt förbereda för ett spännande och definierande 2023.

Vi inledde 2022 med en bred portfölj av tillgångar som nu förädlats till en mer sammanhållen, stabil och logisk investeringsportfölj. Vi har bildat oss en klar bild över hur portföljen ska förädlas över tid och vilka initiativ som behöver tas för att kunna fortsätta växa i snabb takt med vår beprövade och entreprenöriella investeringsfilosofi som kärna.

EHAB:s kärnverksamhet är att investera i och utveckla lönsamma operationella grupper med tydliga nischer och ett tidigt Pan-europeiskt fokus. Vi har ett unikt track record när det kommer till att aktivt stötta bolag från tillväxtfas till en mer mogen fas. Vi har etablerat en metodisk och iterativ process för att finna nya investeringsmöjligheter, där vi utifrån tillgänglig data siktar in oss på lönsamma nischer och fragmenterade marknader. Denna "kreativa dans" ligger i vårt DNA och är central för allt vi gör. Det är också den som utmärker oss och möjliggör en god avkastning för våra aktieägare.

> *"Vi har ett unikt track record när det kommer till att aktivt stötta bolag från tillväxtfas till en mer mogen fas."*

Vi ser flera konkurrensfördelar med att våra operationella grupper tar sig ut på den europeiska marknaden tidigt i sina bolagsresor. Våra företagsgrupper är långsiktiga, tillåtande, engagerade, ansvarsfulla och transparenta ägare. Denna decentraliserade investeringsstrategi som företagsgrupperna använder är ovanlig utanför Norden. Men efter Lyvia Groups europeiska expansion, ser vi, inte helt oväntat, att även icke-nordiska entreprenörer lockas av vår modell och väljer att samarbeta med oss framför andra aktörer. Samtidigt ger det entreprenörerna tillgång till ett europeiskt nätverk av affärspartners, som skapar förutsättningar för samarbeten som kan generera både tillväxt och effektiviserad drift. För EHAB:s investerare innebär detta i sin tur en geografisk bredd och branschdiversifiering vilket erbjuder trygghet.

> *"Jag är övertygad om att vägen ut ur en tuff tid är genom att fortsätta agera modigt, metodiskt, rationellt och systematiskt"*

I början av 2023 kunde vi framgångsrikt emittera ytterligare obligationer om 375 Mkr inom ramen för existerande obligationslån. I en nästan obefintlig kapitalmarknad kan vi inte tolka transaktionen som något annat än en stark tilltro till vår portföljstrategi och förmåga att bygga framgångsrika bolagsgrupper. Vi ser nu fram emot att stötta våra portföljbolag ytterligare i bearbetningen av deras attraktiva transaktionspipelines.

Vi är ett par månader in i 2023 när dessa ord skrivs och jag ser med tillförsikt fram emot ett spännande år. Jag är övertygad om att vägen ut ur en tuff tid är genom att fortsätta agera modigt, metodiskt, rationellt och systematiskt. Det är i kriser de bästa affärerna kan göras – fortune favors the brave.

Jag vill tacka våra aktieägare och investerare för deras fortsatta förtroende.

Saeid Esmaeilzadeh

Verkställande direktör

VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringar i långsiktigt hållbara 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 en långsiktig ägarhorisont gör oss till ett investmentföretag med välavvägd riskspridning och en låg konjunkturkänslighet. Vår portfölj utvecklas ständigt allteftersom nya möjligheter och intressanta affärsmöjligheter identifieras.

Segmentsindelning

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. Operational Groups innefattar de portföljbolag vars målsättning är att bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag i tillväxtfas, samt direktinvesteringar i tillväxtbolag.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 dec 2022	Verkligt värde 31 dec 2021
Dentalum Group AB	631	631
Lyvia Group AB [1]	4 882	1 348
Novedo Holding AB	1 068	1 045
Rebellion Capital AB	1 082	332
Samfastigheter i Norden AB	101	92
Övriga Operational Groups	5	1
Summa Operational Groups	**7 769**	**3 448**
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	391	334
Hidden Dreams AB	41	13
Övriga Venture Capital-innehav [2]	26	16
Summa Venture Capital	**459**	**363**
Sdiptech AB	287	472
Övriga noterade tillgångar [3]	131	216
Likvida medel	71	16
Summa Liquid Assets	**488**	**703**
Summa portföljvärde	**8 716**	**4 515**
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	49	0
Fordringar hos portföljbolag	49	-
Övriga tillgångar	3	1
Summa Tillgångar	**8 817**	**4 516**
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 200	-
Leasingskulder	-5	-
Skulder till portföljbolag	-	-
Övriga skulder	-5	-2
Summa substansvärde	**7 607**	**4 514**

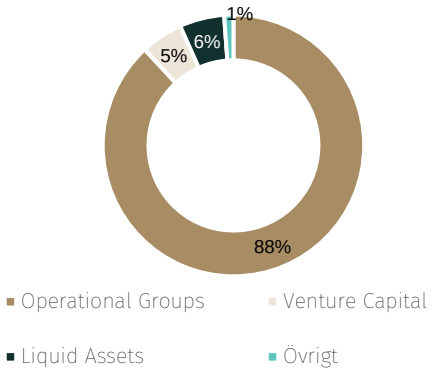
Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, innebärande tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel. Operational Groups-bolagen Dentalum, Lyvia, Novedo, Rebellion, och Samfastigheter i Norden är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur, fastigheter, tandvård och teknologi. 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-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 noterade bolag, per balansdagen i huvudsak bestod av Sdiptech och Xbrane Biopharma. Vår strategi att notera eller strategiskt avyttra våra Operational Groups, kommer innebära att andelen Liquid Assets förväntas öka allt eftersom portföljbolagen växer i storlek.

Per 31 december 2022 uppgick EHAB:s balansomslutning till 8 817 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 88 %, Venture Capital 5 %, Liquid Assets 6 % och övriga nettotillgångar 1 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



1) Bolag som tidigare direktägts men numera ingår i Lyviakoncernen är inkluderade under Lyvia Group AB (Crutiq AB, Eitrium AB, Mirovia Nordics AB, (publ), Plenius by MIrovia AB, Åleven Holding AB)

2) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar investeringar i Abacube AB, Botello AB, Certainli AB, Chaintraced AB, Lycenna AB, North House AB, Tendmill AB, Vivium AB samt Vivologica AB.

3) Värdet på övriga noterade tillgångar utgörs per balansdagen till 89% 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

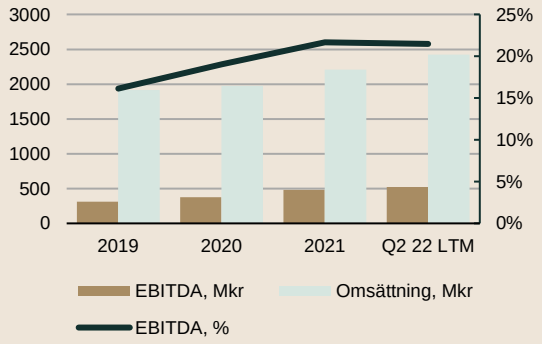
Lyvia Group är en paneuropeisk företagsgrupp som grundades 2022, genom en sammanslagning av ett flertal av EHAB:s portföljbolag. Gruppens huvudverksamhet är att förvärva och utveckla små och medelstora entreprenörsledda bolag med fokus på mjukvarulösningar och nischade IT-tjänster inom verksamhetskritiska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

Väsentliga händelser under kvartalet

Under det fjärde kvartal har Lyvia fokuserat på att stärka organisationen. En betydande del av arbetet har kretsat kring den operativa verksamheten, däribland att säkerställa en lyckad onboarding av nytillträdda bolag som kommit att ingå i gruppen. Dessutom har bolaget kompletterat sitt centrala team genom ytterligare nyanställningar.

Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Lyvia Group AB (publ)
Ägarandel: 92,5%
Verkligt värde andel: 4 882 Mkr
Andel av totala tillgångar: 55,4%



** 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

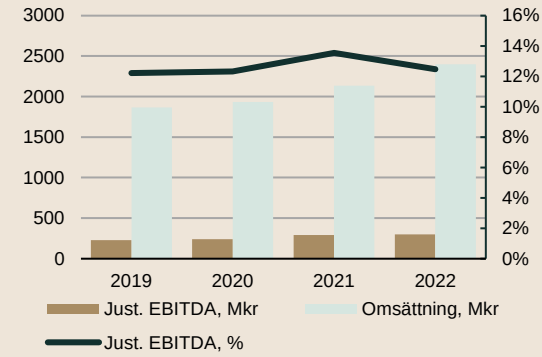
Novedo är en industrigrupp som förvärvar och utvecklar lönsamma bolag inom segmenten industri, installation & tjänster samt infrastruktur. Bolagen skall ha en beprövad affärsmodell, utvecklad nischposition och sund affärskultur. De förvärvade bolagen drivs vidare i samma positiva anda som tidigare och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

Väsentliga händelser under kvartalet

Det danska infrastrukturbolaget Nordkabel A/S med en årsomsättning för senaste räkenskapsåret om cirka 315 MSEK förvärvades och tillträddes under fjärde kvartalet. Därmed har elva bolag tillträtts under 2022 med en samlad årsomsättning för bolagens senaste tolv månader om 1 623 MSEK. Efter balansdagen, vid en extra bolagsstämma den 12 januari 2023, har erfarna styrelseledamoten Jan Johansson valts som ny styrelseordförande för Novedo.

Per-Johan Dahlgren
Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB (publ)
Ägarandel: 67,0%
Verkligt värde andel: 1 068 Mkr
Andel av totala tillgångar: 12,1%



** Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma. Siffrorna avser bolag Novedo hade tillträtt 31 december 2022. Justeringar har gjorts avseende IFRS för 2021- 2022 och avseende jämförelsebara poster för tidigare perioder. Effekter av IFRS16 på EBITDA har estimerats för 2021, då Novedo inte ägde alla bolag per 31 december 2021. År 2019 -2020 är redovisade enligt K3..*

DENTALUM

Dentalum i korthet

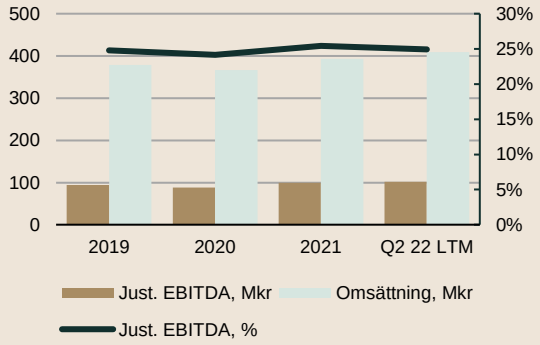
Dentalum, som grundades av erfarna tandläkare, entreprenörer och visionärer, har blivit en av de ledande och snabbast växande tandvårdsgrupperna i Sverige. Bolaget investerar i sina medarbetare och i framstående kliniker med målet att bygga en organisation i världsklass, som i sin tur leder till en högkvalitativ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

Väsentliga händelser under kvartalet

I slutet av december expanderade Dentalum med ytterligare en klinik i Skåne genom förvärvet av TandCity Sweden AB i Malmö. Koncernen består nu av sammanlagt 31 kliniker i tio regioner i Sverige.

Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB
Ägarandel: 46,0%
Verkligt värde andel: 631 Mkr
Andel av totala tillgångar: 7,2%



**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

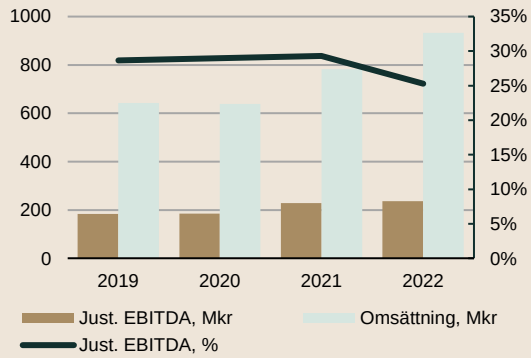
Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar Rebellion i människor. Gruppen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt område. Rebellion är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetensen som redan finns hos företagen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

Väsentliga händelser under kvartalet

Rebellion gjorde ett förvärv under det fjärde kvartalet vilket var investeringen i Karlsvognen A/S. Rebellion har en uttalad strategi att växa internationellt och har nu etablerat sig i Danmark. Investering stödjer även ambitionen att ha fler bolag som är verksamma inom Industri & Handel.

Amin Omrani
Grundare och verkställande direktör

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)
Ägarandel: 40,1%
Verkligt värde andel: 1 082 Mkr
Andel av totala tillgångar: 12,3%



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

Venture Capital

CENTRIPETAL

Centripetal i korthet

Centripetal är ett venture-fokuserat riskkapitalbolag som investerar i unga tillväxtbolag över olika branscher och faser. Bolagen har typiskt sätt ambitionen att börsnoteras inom ett par år. Centripetal har innehav inom mikromobilitet, e-handel, fintech, digital hälsa, logistik, digitala tjänster och transport. Bolaget har ägarandelar i bland annat VOI, Einride, MEDS, Diet Doctor, Mindler, Nextory och Airmee.

Väsentliga händelser under kvartalet

Centripetal har under kvartalet fokuserat verksamheten kring tre huvudområden, nära samarbete med portföljbolagen kring strategiska frågor, framtagandet av en ny förenklad företagsstruktur samt arbete med interna processer och rekryteringar. Därtill har bolaget emitterat nya aktier till ett värde om 102 Mkr, varav EHAB tecknade sig för aktier motsvarande 46 Mkr. Betalning skedde genom kvittning mot fordringar på Centripetal Partner AB.

Kristoffer Ahlbom
Medgrundare

Innehav genom: Centripetal Partner AB
Indirekt ägarandel: 69,8%
Verkligt värde andel: 391 Mkr
Andel av totala tillgångar: 4,4%

Ett urval av Centripetals innehav

Nextory, Diet Doctor, voi., CLAR, einride, Bolt, MEDS, MINDLER, X SHORE, airmee, DOKTOR.SE

HIDDEN DREAMS

Hidden Dreams i korthet

Sett till antalet startade företag är Hidden Dreams en av Europas mest ambitiösa och snabbväxande Venture Builders. 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

Under årets sista kvartal startade Hidden Dreams tre nya bolag. Complivia (ekonomibranschen), WorkTiles (bank & finans) och Make Notion (kosmetikaindustrin) som ska effektivisera branscherna de verkar inom genom deras nya SaaS-lösningar. 2022 markerar året då Hidden Dreams startade fler bolag än något år tidigare, vid kvartalets utgång har bolagsbyggaren totalt startat 19 bolag sedan uppstarten 2019 varav 11 bolag under 2022. Trots att investeringslandskapet ändrat tempo till följd av det makroekonomiska världsläget reste fyra Hidden Dreams-bolag kapital under Q4. För tre av bolagen var det deras första pre seed-runda vilket indikerar att Hidden Dreams nisch och modell lockar investerare även i väldigt tidiga skeden. Samtliga av portföljbolagen som bedömts redo och startat kapitalanskaffningsrundor har framgångsrikt lyckats avsluta dessa.

Maria Assarsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Hidden Dreams AB
Ägarandel: 23,6%
Verkligt värde andel: 41 Mkr
Andel av totala tillgångar: 0,5%

Ett urval av Hidden Dreams innehav

Abacube, Certainli, ChainTraced, NORTH HOUSE, NUVERICA, tendmill, vivium, VivoLogica

FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2022 samt substansvärde

Under året uppgick *Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 3 125 Mkr (1 453). Förändringen drevs primärt av värdeökningar i Lyvia Group och Rebellion vilket mer än kompenserade för värdeminskningar i Centripetal, Sdiptech och övriga noterade tillgångar (primärt bestående av Xbrane Biopharma). Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 3 544 Mkr (1 365) respektive -82 Mkr (94) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -335 Mkr (-6). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 13 Mkr (-) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under 2022 till -50 Mkr (-3). Kostnaderna bestod av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* samt en del *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*.

Resultat från finansiella poster uppgick till -89 Mkr (0), varav 14 Mkr (0) var *finansiella intäkter* och -103 Mkr (0) 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.

Årets resultat efter skatt uppgick till 3 000 Mkr (1 450).

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 december 2022 till 7 607 Mkr (4 514) och substansvärdet per aktie uppgick till 9 869 kr (5 955).

Finansiering och likviditet

Per 31 december 2022 uppgick EHAB:s likvida medel till 71 Mkr (16). Därtill ägde EHAB 1 267 764 aktier i Sdiptech AB (publ), vilka per 31 december 2022 hade ett värde om 287 Mkr, samt övriga noterade tillgångar om 131 Mkr (varav Xbrane Biopharma utgjorde 116 Mkr), som snabbt kan omvandlas till likvida medel. Med beaktande av innehavet i Sdiptech och övriga noterade tillgångar uppgick likvida tillgångar till 488 Mkr (703).

Per 31 december 2022 hade EHAB långfristiga skulder om 1 181 Mkr (-), vilket utgjordes av obligationslån om 1 179 Mkr (-) samt leasingskulder om 2 Mkr (-). De kortfristiga skulderna uppgick till 29 Mkr (2), varav 21 Mkr (-) utgjordes av den kortfristiga delen av obligationslånet. Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -1 133 Mkr (16) och belåningsgraden (LTV) till 15 % (0 %).

Förändringar av eget kapital under året utgjordes utöver årets resultat i huvudsak av en kvittningsemission om 93 Mkr.

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2022

Under perioden uppgick förändring i *verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -98 Mkr (302). Den negativa förändringen drevs av en värdeminskning i Centripetal Partner AB, som till viss del kompenserades av att Sdiptech ökade i värde. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -1 Mkr (213) respektive -138 Mkr (94) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 41 Mkr (-5).

Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 12 Mkr (-) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under fjärde kvartalet till -16 Mkr (-3). Kostnaderna bestod 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 -29 Mkr (0), varav 2 Mkr (0) var *finansiella intäkter* och -31 Mkr (0) 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 -131 Mkr (299).

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2022 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under 2022 rörelseintäkter om 13 Mkr (-). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -36 Mkr (-3). Resultat från finansiella poster var -270 Mkr (-54) och resultat efter skatt uppgick till -307 Mkr (-57).

Balansomslutning uppgick per 31 december 2022 till 4 059 Mkr (3 069), varav 2 853 Mkr (3 067) utgjordes av eget kapital.

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2022

Moderföretaget hade under kvartalet rörelseintäkter om 12 Mkr (-). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -4 Mkr (-3). Resultat från finansiella poster var -314 Mkr (-54) och resultat efter skatt uppgick till -318 Mkr (-57) för fjärde 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 2022 har EHAB genomfört en mängd olika investeringar. Därtill har EHAB ställt ut lån till en del portföljbolag vilket specificeras mer i not 4. De avyttringar som skett under året har varit mycket begränsade jämfört med investeringarna.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under respektive kvartal 2022 samt helåren 2021 och 2022.

Investeringstakten var betydligt lägre under det tredje och fjärde kvartalet jämfört med det första halvåret. Under det fjärde kvartalet investerade EHAB totalt 75 Mkr, bestående av 57 Mkr i Centripetal, 8 Mkr i Hidden Dreams, 2 Mkr i Novedo och 8 Mkr i övriga investeringar.

Lejonparten av investeringarna under året, 890 Mkr, skedde i Lyvia Group eller bolag som kom att ingå i Lyvia Group. Därtill investerade EHAB i bland annat Centripetal (138 Mkr), Hidden Dreams (28 Mkr), Novedo (23 Mkr), Rebellion (77 Mkr) och Sdiptech (96 Mkr).

Investeringar (Mkr)	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Helår 2022	Helår 2021
Centripetal	57	81	-	-	138	240
Dentalum Group	-	-	-	-	0	356
Hidden Dreams	8	15	-	6	28	13
Lyvia Group [2]	-	-	746	143	890	1 273
Novedo Holding	2	-	3	18	23	190
Rebellion	-	-	77	-	77	200
Samfastigheter i Norden	-	-	-	15	15	9
Sdiptech	-	-	-	96	96	424
Övriga noterade tillgångar	0	0	0	1	2	269
Övriga investeringar [3]	8	-	6	3	16	7
Summa [4]	75	96	833	282	1 286	2 981

Bortsett från vissa transaktioner till följd av omstruktureringen som skedde i samband med bildandet av Lyvia Group samt mindre investeringar under det fjärde kvartalet, skedde alla investeringar under tolvmånadersperioden i befintliga portföljbolag.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 december 2022 fanns det 770 799 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 544 979 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 31 december 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 187 364 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 53,60 % av antalet aktier och 87,24 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 9,83% av antalet aktier och 2,70% antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 91 410 B-aktier, motsvarande 11,86% av antalet aktier och 3,26% antalet röster.

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

1) 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.

2) 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. (Crutiq AB, Eitrium AB, Furbo Partners AB, Mirovia Central Eastern Europe AB, Plenius by Mirovia AB, Äleven Holding AB, Lyvia Group Holding AB, Äleven Management AB, & Lyvia Group AB (publ)).

3) Övriga investeringar inkluderar Abacube, Ametalis, Botello, Certainli, Chaintraced, Lycenna, Mangia Mangia, North House, Tendmill, Vivium och Vivologica. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

4) 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 helår 2022 respektive helår 2021. Kapitaltillskott från EHAB till Spartacus Partners AB var 0 Mkr och 91 Mkr för motsvarande perioder. För att matcha beloppen i anskaffningar under perioden i not 3 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras och kapitaltillskott adderas till investeringarna, för 2022 ska även utdelning om 217 Mkr (avseende Botello, Dentalum, Novedo och Samfastigheter) från Spartacus Partners AB till EHAB adderas till detta belopp.

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i Mkr där inte annat anges	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-98	302	3 125	1 453
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-102	299	3 089	1 450
Resultat före inkomstskatt	-131	299	3 000	1 450
Periodens resultat	-131	299	3 000	1 450
Balansomslutning	8 817	4 516	8 817	4 516
Substansvärde	7 607	4 514	7 607	4 514
Soliditet, %	86%	100%	86%	100%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 133	16	-1 133	16
Belåningsgrad (LTV), %	15%	0%	15%	0%
Substansvärde per aktie, kr	9 869	5 955	9 869	5 955
Resultat per aktie, kr	-172	574	3 952	4 618
Totalt antal utestående aktier, st [1]	770 799	757 999	770 799	757 999
Genomsnittligt antal aktier perioden, st [1]	762 312	520 336	759 086	313 907

[1)] Antal aktier har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutades den 5 oktober 2021 samt med hänsyn till nyemissioner beslutade den 30 september, 27 december 2021 samt 30 november 2022. 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 28 februari 2023

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseledamot och verkställande direktör

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

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

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	-97 577	301 808	3 125 477	1 453 081
Övriga rörelseintäkter		11 654	-	13 493	-
Summa rörelsens intäkter		-85 923	301 808	3 138 969	1 453 081
Personalkostnader		-5 250	-1 069	-21 007	-1 069
Övriga externa kostnader		-9 851	-2 038	-25 981	-2 345
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-687	-	-2 710	-
Summa rörelsens kostnader		-15 788	-3 107	-49 698	-3 414
Rörelseresultat		-101 711	298 702	3 089 271	1 449 667
Finansiella intäkter		1 906	43	13 501	43
Finansiella kostnader		-31 319	-176	-102 822	-176
Resultat från finansiella poster		-29 413	-133	-89 321	-133
Resultat före skatt		-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534
Summa periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-172	574	3 952	4 618
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning [1]		762 312	520 336	759 086	313 907
Antal utestående aktier vid periodens utgång [1]		770 799	757 999	770 799	757 999

[1)] Antal aktier har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutades den 5 oktober 2021 samt med hänsyn till nyemissioner beslutade den 30 september, 27 december 2021 samt 30 november 2022. Detta påverkar även beräkning av resultat per aktie.

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Periodens resultat	-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-131 123	298 569	2 999 949	1 449 534

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		949	-
Nyttjanderättstillgångar		5 044	-
Investeringar i aktier och värdepapper	3	8 514 046	4 282 796
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	130 764	215 941
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	-
Övriga långfristiga fordringar		42 993	270
Summa anläggningstillgångar		8 693 796	4 499 008
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga		48 819	-
Kundfordringar		-	-
Andra kortfristiga fordringar		812	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 185	1 395
Likvida medel	3	71 037	15 768
Summa omsättningstillgångar		122 853	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		8 816 649	4 516 185
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		809	512
Övrigt tillskjutet kapital		3 137 632	3 045 141
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		4 468 526	1 468 576
Summa eget kapital		7 606 967	4 514 229
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	5	1 178 873	-
Leasingskulder		1 929	-
Summa långfristiga skulder		1 180 801	-
Kortfristiga skulder			
Obligationslån, kortfristiga	5	20 805	-
Leasingskulder, kortfristig		2 593	-
Leverantörsskulder		2 493	539
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		11	-
Övriga skulder		853	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 124	1 158
Summa kortfristiga skulder		28 880	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 816 649	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
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		1	-1	-	-
Kvittningsemission		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		-	-	2 999 949	2 999 949
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	2 999 949	2 999 949
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		284	-284	-	-
Kvittningsemission		13	92 770	-	92 784
Erhållna aktieägartillskott		-	5	-	5
Summa Transaktioner med aktieägare		298	92 491	-	92 789
Utgående balans per 2022-12-31		809	3 137 632	4 468 526	7 606 967

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-101 711	298 702	3 089 271	1 449 667
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Återläggning orealiserade förändringar i verkligt värde		97 577	-301 808	-3 125 477	-1 453 081
- Återläggning av avskrivningar		687	-	2 710	-
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	-	-	3
Erhållen ränta		925	-	7 702	-
Erlagd ränta		-27 785	-176	-72 156	-176
Betald skatt		-	-	-4	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-30 307	-3 283	-97 954	-3 587
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av rörelsefordringar		13 298	-1 057	10 213	-745
Ökning/minskning av rörelseskulder		1 879	2 204	3 570	2 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 130	-2 136	-84 171	-2 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-34	-	-1 138	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-14 717	-80 369	-526 679	-163 035
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		4 528	-	40 417	1 300
Utlåning till portföljföretag		-50 457	-20 267	-690 795	-22 270
Återbetalning från portföljföretag		-	-	151 887	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-60 679	-100 636	-1 026 308	-184 005
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	75 851	-	75 851
Upptagna lån	5	-	-	1 169 577	-
Återköp obligation	5	-	-	-63 906	-
Försäljning av återköpt obligation	5	-	-	62 844	-
Upptagna lån från närstående		-	100 000	-	100 000
Återbetalning från närstående, avseende lån		-	-	-	74 150
Amortering till närstående, avseende lån		-	-59 354	-	-59 354
Amortering av leasingskulder		-619	-	-3 044	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-619	116 498	1 165 471	190 648
Periodens kassaflöde		-76 428	13 725	54 991	4 484
Likvida medel vid periodens början		147 464	2 043	15 768	11 284
Kursdifferens i likvida medel		-	-	277	-
Likvida medel vid periodens slut		71 037	15 768	71 037	15 768

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Rörelsens intäkter					
Övriga rörelseintäkter		11 654	-	13 493	-
Summa rörelsens intäkter		11 654	-	13 493	-
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-5 250	-1 069	-21 007	-1 069
Övriga externa kostnader		-10 493	-2 038	-28 547	-2 345
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-56	-	-188	-
Summa rörelsens kostnader		-15 799	-3 107	-49 743	-3 414
Rörelseresultat		-4 145	-3 107	-36 250	-3 414
Resultat från andelar i koncernföretag		-30 695	-655	126 449	-655
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-253 467	-53 018	-307 710	-53 018
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 906	43	13 501	43
Räntekostnader och liknande resultatposter		-31 281	-176	-102 643	-176
Resultat från finansiella poster		-313 538	-53 806	-270 403	-53 806
Resultat före skatt		-317 683	-56 913	-306 653	-57 220
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-317 683	-56 913	-306 653	-57 220

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		949	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag		2 673 418	1 769 316
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		675 083	222 482
Andra långfristiga placeringar		553 160	1 059 969
Övriga långfristiga fordringar		42 993	270
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 944 654	3 052 037
Summa anläggningstillgångar		3 945 604	3 052 037
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		48 819	-
Övriga fordringar		812	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 842	1 395
Summa kortfristiga fordringar		52 473	1 409
Kassa och bank		60 477	15 768
Summa omsättningstillgångar		112 950	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		4 058 553	3 069 214
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		809	512
Pågående nyemission		-	284
Summa bundet eget kapital		809	796
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 891 965	2 799 195
Balanserat resultat		267 272	324 487
Årets resultat		-306 653	-57 220
Summa fritt eget kapital		2 852 584	3 066 462
Summa eget kapital		2 853 394	3 067 258
Skulder			
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1 178 873	-
Summa långfristiga skulder		1 178 873	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 493	539
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		11	-
Övriga skulder		853	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 930	1 158
Summa kortfristiga skulder		26 287	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 058 553	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, leasingavgifter kostnadsförs i den period de uppkommer och likvida medel som ingår i kapitalförsäkring klassificeras som övrig långfristig fordran.

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 bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital-innehaven innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag som befinner sig i tillväxtfas samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade 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 tidigare portföljbolag har kommit att ingå i Lyviakoncernen. Läsaren hänvisas till not 4 för ytterligare upplysningar om dessa transaktioner.

Verkligt värde förändring	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
- Operational Groups	-966	213 309	3 543 774	1 364 907
- Venture Capital	-138 171	93 692	-82 176	93 692
- Liquid Assets exkl. likvida medel	41 460	-5 193	-335 159	-5 518
- Ofördelande resultatposter	100	-	-962	-
Summa verkligt värde förändringar	-97 576	301 808	3 125 477	1 453 081

2022-01-01 - 2022-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	3 543 774	-82 176	-335 159	-962	3 125 477
Resultat från förvaltningsverksamheten	3 543 774	-82 176	-335 159	-962	3 125 477
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	13 493	13 493
Övriga externa kostnader	-	-	-	-25 981	-25 981
Personalkostnader	-	-	-	-21 007	-21 007
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2 710	-2 710
Rörelseresultat	3 543 774	-82 176	-335 159	-37 168	3 089 271
Finansiella intäkter	-	-	-	13 501	13 501
Finansiella kostnader	-	-	-	-102 822	-102 822
Resultat före skatt	3 543 774	-82 176	-335 159	-126 490	2 999 949
Verkligt värde Ingången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 507
Verkligt värdeförändringar under perioden	3 543 774	-82 176	-335 159	-962	3 125 477
Ändrad klassificering	-	-	-	-	-
Tillkommer Inköp och Tillskott	1 214 960	187 660	98 268	-	1 500 887
Avgår Försäljningar	-447 983	-	-33 272	-	-481 254
Övriga in-/utbetalningar under perioden [1]	-	-	55 268	-	55 268
Verkligt värde utgången av perioden	7 768 763	458 769	488 315	-962	8 714 885

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 [1]	-	-	4 484	-	4 484
Verkligt värde utgången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 506

[1)] 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	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Ingående anskaffningsvärde perioden	4 379 810	1 608 246	3 120 553	179 139
Anskaffningar under perioden	291 852	1 499 246	1 500 887	2 938 895
Avyttringar under perioden	-273 330	-664	-354 806	-1 964
Övriga in-/utbetalningar under perioden [1]	-76 428	13 725	55 268	4 484
Summa anskaffningsvärde	4 321 903	3 120 553	4 321 903	3 120 553
Ingående värdeförändringar	4 460 924	1 091 489	1 393 953	-59 783
Periodens värdeförändring	-97 577	301 808	3 125 477	1 453 081
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	30 595	655	-125 486	655
Summa värdeförändringar	4 393 943	1 393 953	4 393 943	1 393 953
Summa verkligt värde utgången perioden	8 715 846	4 514 506	8 715 846	4 514 506
Varav direkta innehav	8 514 046	4 282 796	8 514 046	4 282 796
Varav innehav via kapitalförsäkringar	130 764	215 941	130 764	215 941
Varav likvida medel	71 037	15 768	71 037	15 768
Summa portföljvärde	8 715 846	4 514 506	8 715 846	4 514 506

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

Av tolvmånadersperiodens 3 125 477 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består 125 486 tkr av realiserade värdeförändringar och 2 999 990 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av fjärde kvartalets -97 577 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består -30 595 tkr av realiserade värdeförändringar och -66 981 tkr av orealiserade värdeförändringar.

	Information per utgången av delåret				Verkligt värde	
Investmentföretaget	Värderings-metod	Kapitalandel [5]	Rösträtts-andel	Anskaffnings-värde	2022-12-31	2021-12-31
Dentalum Group AB	3B	45,97%	45,97%	356 174	630 503	338 567
Dentalum Group AB [1]	3B	-	-	-	-	291 936
Novedo Holding AB	3C	67,04%	67,04%	191 226	1 067 958	75 121
Novedo Holding AB [1]	3C	-	-	-	-	969 838
Lyvia Group AB [2]	3A	92,49%	92,49%	2 098 374	4 881 761	956 000
Rebellion Capital AB	3A	40,07%	40,18%	277 419	1 082 051	332 343
Äleven Group AB, genom ägande i Äleven Holding AB (f d SLDB AB)	-	-	-	-	-	340 870
Samfastigheter i Norden AB	3F	50,00%	9,09%	116 916	101 240	9 216
Samfastigheter i Norden AB [1]	3F	-	-	-	-	82 946
Plenius by Mirovia AB (f d Plenius AB)	-	-	-	-	-	22
Eitrium AB	-	-	-	-	-	50 602
Crutiq AB	-	-	-	-	-	25
Spartacus Partners AB [1]	3F	100,00%	100,00%	300	-	-
Ametalis AB	3F	95,00%	95,10%	5 249	5 249	-
Mirovia Nordics AB (f d Mirovia AB)	-	-	-	-	-	-
Övriga Operational Groups innehav [3]	-	-	-	-	-	525
Summa innehav i operational groups				3 045 658	7 768 763	3 448 011
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3A	69,83%	69,83%	378 244	391 209	333 681
Hidden Dreams AB	3A	23,64%	23,64%	41 490	41 490	13 266
Tendmill AB	3A	5,57%	5,57%	3 200	3 760	400
Vivium AB	3A	8,82%	8,82%	3 800	5 204	1 300
Vivologica AB	3A	17,40%	17,40%	4 706	1 294	2 638
Chaintraced AB	3B	2,95%	2,95%	2 001	2 000	2 000
Botello AB [1]	3F	31,32%	5,28%	12 000	12 000	10 000
Abacube AB	3A	3,04%	3,04%	700	700	-
Certainli AB	3A	2,35%	2,35%	540	540	-
North House AB	3A	2,33%	2,33%	547	547	-
Lycenna AB	3F	100,00%	100,00%	25	25	-
Summa innehav i venture capital				447 253	458 769	363 285
Övriga noterade tillgångar [4]	1A	-	-	130 764	130 764	215 941
Sdiptech AB	1A	3,21%	17,84%	520 492	286 515	471 500
Likvida medel				71 037	71 037	15 768
Summa innehav i Liquid Assets				722 292	488 315	703 210
Summa portföljvärde				4 215 202	8 715 846	4 514 506
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					48 986	270
Fordringar hos portföljbolag					48 819	-
Räntebärande lån exkl leasing skuld [6]					-1 199 678	-
Leasingskulder					-4 522	-
Skulder till portföljbolag					-	-
Övriga nettofordringar/skulder					-2 484	-547
Summa substansvärde					7 606 967	4 514 229

Investmentföretaget	Värderings-metod	Kapitalandel	Rösträttsandel	Anskaffnings-värde	2022-12-31	2021-12-31
Övriga Operational Groups-innehav						
Esmaeilzadeh Invest AB	3F	100,00%	100,00%	-	-	500
Novedo Holding AB	3C	67,04%	67,04%	-	-	25
Summa övriga Operational Groups-innehav				-	-	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.

1) Esmaeilzadeh Holding AB hade ägande i följande bolag genom sitt innehav i Spartacus Partners AB: Botello AB, Dentalum Group AB, Novedo Holding AB samt Samfastigheter i Norden AB. Under Q4 2022 har en sakutdelning skett från Spartacus Partners AB till Esmaeilzadeh Holding AB i form av aktier i tidigarenämnda bolag varför dessa direktägs av Esmaeilzadeh Holding AB per utgången av räkenskapsåret 2022. Vidare har Botello AB klassificerats från segmentet Operational Groups till Venture Capital.

2) Lyvia Group AB: Verkligt värde per 2021-12-31 baseras på tidigare rapporterade uppdelning innan omstruktureringen av koncernen under andra kvartalet 2022. Värdet för raden Lyvia Group AB motsvarar värden för Mirovia i 2021 års årsredovisning, medan övriga portföljbolag (Crutiq AB, Eitrium AB, Plenius by Mirovia AB, Mirovia Nordics AB, Äleven Group AB, Mirovia Central Eastern Europe AB) som kommit att ingå i Lyvia Group återfinns på egna rader. Verkligt värde per 2022–12-31 och anskaffningsvärde återspeglar koncernens nya struktur.

3) Övriga Operational groups-innehav bestod per 2021-12-31 av Mirovia Central Eastern Europe AB (tidigare Esmaeilzadeh Invest AB) och Novedo Holding AB. Det finns inga bolag kvar i denna kategori per 31 december 2022.

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

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

6) Upptaget obligationslån löper med rörlig ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 200 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 31 december 2022 vara 1 102 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.

Not 4. Upplysningar om närståendetransaktioner

Definitionen av närstående inkluderar 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 betydande inflytande, samt ägarna till Esmaeilzadeh Holding AB och närstående till dessa. För ytterligare information om begreppet *närstående* i detta sammanhang hänvisas läsaren till IAS24 samt årsredovisningslagen. Transaktioner med närstående sker på armlängds avstånd och marknadsmässiga grunder.

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	126	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	18 614	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-
Mirovia AB (dotterföretag)	33	-
Mirovia Nordics AB (dotterföretag)	27	-
Eitrium AB (dotterföretag)	10	-
Novedo (dotterföretag)	30 000	-
Ametalis AB (dotterföretag)	10	-
Summa	48 819	-

Skulder till närstående parter

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	-
Crutiq AB (dotterföretag)	11	-
Summa	11	-

Närståendetransaktioner
2022-01-01 - 2022-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Rebellion Capital AB (Intresseföretag)	77 419	-	-	-	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	5	19 439	-	-
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)	13 197	-	-	-	-
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)	127 188	-	-	-	-
Ametalis AB (dotterbolag)	-	4 750	-	-	-
Spartacus Partners AB (dotterbolag)	-	-	-	-	219 045
Lyvia Group AB (dotterbolag, tidigare Furbo Capital AB)	472	1 043 480	525	5 386	-

Närståendetransaktioner
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 (ägdes genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	278 574

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

Upplysning närståendetransaktioner under räkenskapsåret 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 Esmaeilzadeh 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.

Under det fjärde kvartalet överlät Lyvia Group AB bolaget Ametalis AB till EHAB för 0,5 Mkr. EHAB lämnade därefter under kvartalet 4,8 Mkr i ovillkorade aktieägartillskott till Ametalis.

EHAB har under det fjärde kvartalet lånat ut totalt 46,5 Mkr till portföljbolagen Ametalis AB, Novedo Holding AB och Lyvia Group AB.

EHAB deltog i en kvittningsemission i Centripetal Partner AB, där 46,2 Mkr av utestående fordran på bolaget kvittades mot aktier. Vidare förvärvade EHAB en fordran på Centripetal Partner AB om 20 Mkr, jämte ränta, samt aktier i Centripetal Partner AB om 11 Mkr, från Dr. Saeid AB.

Under november tecknade sig EHAB för preferensaktier i Hidden Dreams AB om totalt 7,5 Mkr.

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. Utdelningen uppgick till 219,0 Mkr.

Vidare har portföljbolag fakturerats 13,3 Mkr under helåret avseende tjänster som EHAB har tillhandahållit till dem.

Not 5. Obligation

Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under en ram 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 (vilket utökas till 500 Mkr under obligationens sista tolvmånadersperiod) 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 existerande obligationslån.

Upplåning	31 dec 2022	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	63 906	-
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	9 296	-
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	20 805	-
Redovisat värde upplåning	1 199 678	-

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.

Per 31 december 2022 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 43,5 Mkr och Ametalis AB till 90,3 Mkr.

Not 7. Upplysning avseende 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 deras ägande, däribland avseende situationer som kan föranleda förvärv av minoritetsaktieägarnas aktier. Värdet på åtagandet per balansdagen beräknas uppgå till 282 Mkr.

Not 8. Händelser efter rapportperiodens utgång

- EHAB emitterade under januari 2023 ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för existerande obligationslån som löper till januari 2025. Obligationsemissionen möttes av stort intresse vilket resulterade i en övertecknad orderbok och möjliggjorde en större emissionsvolym än planerat. Obligationerna placerades på 92,5 % av nominellt värde, och ämnas ta upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.
- Under januari 2023 kommunicerades det att Novedo inledde en dual-track process, vilket innebär att andra möjligheter till förändring av ägandet sonderas parallellt med det pågående börsnoteringsarbetet. Därtill valdes Jan Johansson som ny styrelseordförande vid en extra bolagsstämma den 12 januari 2023.
- Under de två första månaderna i 2023 har EHAB avyttrat aktier i Sdiptech AB (publ) till ett värde om 86 Mkr. Därutöver ingick EHAB ett avtal med Systematic Group AB om att byta 424 000 A-aktier som EHAB ägde i Sdiptech AB (publ), mot lika många B-aktier i samma bolag. Bytet ger EHAB ökad flexibilitet avseende handel med detta innehav.
- I januari 2023 ställde EHAB ut ett kortfristigt lån till Novedo om 15 Mkr.
- I februari 2023 emitterade Novedo ytterligare obligationer om 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån.

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 1 646 Mkr högre/lägre.

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgänglig medel finns för att genomföra nya investeringar, göra tilläggsinvesteringar samt att säkra avtalade utbetalningar. 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 sektorer dem verkar inom. 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.

.

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 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 *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 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	31 dec 2022	31 dec 2021
Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 606 967	4 514 229

2) Substansvärde per aktie	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 606 967	4 514 229
b) Antal aktier per balansdagen	770 799	757 999
(a * 1000 / b) Substansvärde per aktie, heltal kronor (kr)	9 869	5 955

3) Soliditet	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 606 967	4 514 229
b) Totala tillgångar, tkr	8 816 649	4 516 185
(a / b) Soliditet, %	86,3%	100,0%

4) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Likvida medel, tkr	71 037	15 768
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 199 678	-
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-4 522	-
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-1 133 164	15 768

5) Belåningsgrad (LTV)	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	15 768
b) Nettoskuld, tkr	-1 133 164	-
c) Substansvärde, tkr	7 606 967	4 514 229
(b / c) Belåningsgrad, %	14,9%	0,0%

6) Likvida tillgångar	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Likvida medel, tkr	71 037	15 768
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade företag), tkr	417 278	687 441
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	488 315	703 210

7) Portföljvärde	31 dec 2022	31 dec 2021
a) Innehav i Operational Groups, tkr	7 768 763	3 448 011
b) Innehav i Venture Capital, tkr	458 769	363 285
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	488 315	703 210
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	8 715 846	4 514 506

ESMAEILZADEH
HOLDING

Finansiell kalender

28 apr 2023 | Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2022

15 maj 2023 | Delårsrapport jan-mar 2023

25 maj 2023 | Årsstämma 2023

28 jul 2023 | Delårsrapport jan-jun 2023

13 nov 2023 | Delårsrapport jan-sep 2023

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 februari 2023 klockan 08:00 (CET).