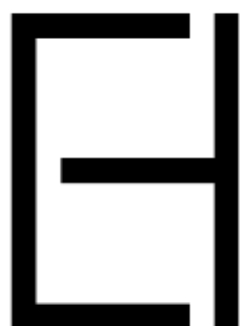




*"They are ill discoverers that think there
is no land, when they can see nothing
but sea."*

- Sir Francis Bacon



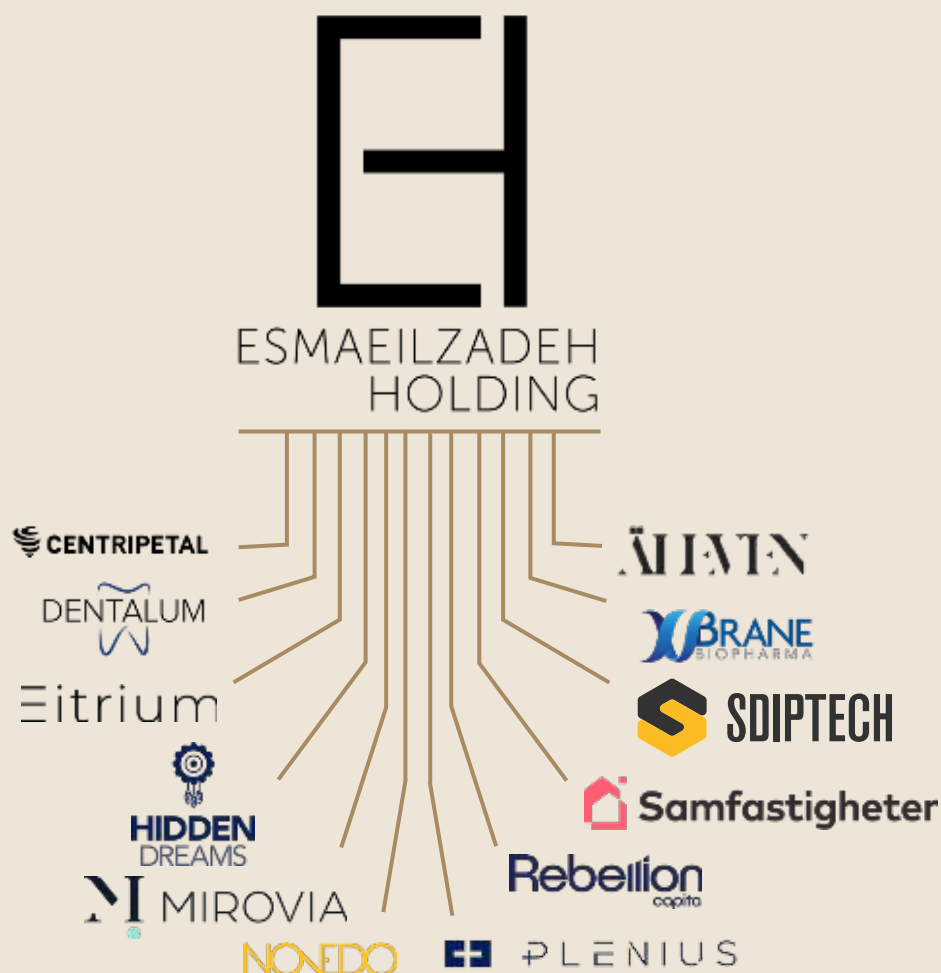
Esmailzadeh Holding AB (publ)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
2021

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.

EHAB har innehav i bland annat Crutiq, Dentalum, Eitrium, Mirovia, Novedo, Plenius, Rebellion, Samfastigheter i Norden, Sdiptech, Xbrane Biopharma, Äleven och aktiva investeringsplattformar som Centripetal och Hidden Dreams.



EN VÄXANDE PORTFÖLJ

“Under det fjärde kvartalet har våra portföljbolag levererat enligt EHAB:s förväntningar, både vad gäller identifiering av intressanta förvärvsbolag och faktiska avslut. Flertalet nya stabila och lönsamma bolag har anslutit till gruppen. Samtidigt har EHAB fortsatt växa genom förvärv av minoritetsandelar i befintliga portföljbolag, men även genom etablering och förvärv av nya portföljbolag.”

Saeid Esmaeilzadeh, verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 4 514 Mkr (277 Mkr), motsvarande 5 955 kr per aktie (1 107 kr), jämfört med 2 699 Mkr och 5 538 kr per aktie vid utgången av det tredje kvartalet 2021.
- Balansomslutningen var 4 516 Mkr (279 Mkr), jämfört med 2 700 Mkr vid utgången av det tredje kvartalet 2021.
- Nettokassa / -skuld uppgick till 15,8 Mkr (11,3 Mkr), vilket resulterar i en skuldsättningsgrad (LTV) om 0 % (0 %). Soliditeten var 100 % (99 %).
- Kvartalets resultat uppgick till 299 Mkr (-5 Mkr) och resultatet per aktie uppgick till 574 kr (-21 kr). Årets resultat uppgick till 1 450 Mkr (20 Mkr) och resultatet per aktie uppgick till 4618 kr (78 kr).
- Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas.

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2021

- EHAB höll extra bolagsstämma i oktober 2021. Stämman beslutade om en aktiesplit, varvid varje aktie delades i tio aktier.
- EHAB etablerade ett nytt portföljbolag, Crutiq, med målsättningen att förvärva bolag inom bemanning och rekrytering.
- Novedo genomförde en emission om 150 Mkr och kommunicerade en ambition om börsnotering inom 18 månader. Novedo emitterade därutöver en obligation om 750 Mkr. Under kvartalet har Novedo förvärvat fyra bolag.

- Dentalum genomförde en emission om 170 Mkr till en värdering om 1,2 Mdkr. Dentalum kommunicerade samtidigt en ambition om börsnotering inom 18 månader. Under kvartalet har Dentalum förvärvat två bolag.
- Centripetal genomförde en emission om 72 Mkr, varav EHAB tecknade sig för 20 Mkr, till en värdering om 412 Mkr.
- Dr. Saeid AB har lämnat ett aktieägarlån till EHAB om 100,3 Mkr, vilket återbetalats dels kontant, dels genom kvittning.
- I december 2021 förvärvade EHAB andelar i Sdiptech, Novedo, Dentalum och Samfastigheter i Norden, samt indirekt ytterligare andelar i Åleven och Mirovia, för 1 416 Mkr, delvis mot revers, delvis kontant. Reverserna har kvittats mot B-aktier i EHAB.
- EHAB höll extra bolagsstämma i december 2021. Stämman beslutade om en emission av 270 619 B-aktier, delvis som betalning till säljarna av minoritetsandelar (däribland Dr.Saeid AB) enligt ovan, delvis för att bredda aktieägarbasen. Teckningskursen var 5 603,60 kronor per B-aktie.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under ett ramverk om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet har upptagits till handel på Frankfurt Open Market.
- EHAB höll extra bolagsstämma i februari 2022 varigenom Roberto Rutili och Fredrik Holmström valdes till styrelseledamöter.

SUBSTANSVÄRDE

4,5 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

5 955 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

703 Mkr

SKULDSÄTTNINGSGRAD (LTV)

0%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)			31 dec 2021	30 sep 2021	31 dec 2020
Substansvärde			4 514	2 699	277
Substansvärde per aktie, kr			5 955	5 538	1 107
Likvida tillgångar			703,2	270,3	113
Nettokassa / -skuld (+/-)			15,8	2,0	11,3
Skuldsättningsgrad (LTV), %			0%	0%	0%
Balansomslutning			4 516	2 700	279
Mkr (om inget annat anges)	Q4 2021	Q3 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020*
Periodens resultat före inkomstskatt	299	1 151	-5	1 450	20
Resultat per aktie, före utspädning, kr**	574	4 524	-21	4 618	78
Resultat per aktie, efter utspädning, kr**	574	4 524	-21	4 618	78
Investeringar***	1 524	1 372	13	2 981	214

* Räkenskapsår: 17 februari – 31 december 2020. Observera att endast fyra innehav ingick i EHAB per 31 december 2020.

** Resultat per aktie i perioden 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 under det fjärde kvartalet 2021 och helår 2021 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 2021 har vi fortsatt arbetet med att växa verksamheten. Kvartalet har präglats av flertalet förvärv i våra portföljbolag, tilläggsinvesteringar i befintliga innehav och förberedelser inför EHAB:s obligationsemission om 1,2 miljarder kronor som placerades under januari 2022. Våra portföljbolags hårda arbete har genererat en stark förvärvspipeline, bestående av stabila och lönsamma bolag i en uppsjö av branscher och nischer. Därutöver har vi rekryterat många nya medarbetare som tillför ytterligare kunskap och stadga till vår redan etablerade företagsgrupp. Ett antal innehav, däribland Novedo och Dentalum, har därutöver kommunicerat sin avsikt att noteras.

Vi och våra företagsgrupper fortsätter att finna, förvärva och förädla företag utifrån en beprövad investeringsstrategi. Det sitter i vårt DNA att söka efter nischade, lönsamma, stabila, entreprenöriellt drivna och självständiga bolag, med ansvarsfull och stadig tillväxt. I förvärvsfasen tillämpas en snabb, modulär och effektiv förvärvsprocess varefter våra företagsgrupper kan tillräkna sig ytterligare stabil omsättning och vinst. Den efterföljande förädlingsprocessen är starkt präglad av autonomi och ett decentraliserat synsätt. Entreprenörerna i de förvärvade bolagen ska få fortsätta driva sina bolag på samma sätt som tidigare där vi ser våra operationella företagsgrupper som stöttepelare och partners för att uppnå det högre målet – långsiktighet. Långsiktighet i termer av lönsamhet och tillväxt, men framförallt i förhållande till befintlig kundbas och personalstyrka. Med vår strategi kan våra företagsgrupper fokusera på att hitta fler spännande bolag och de entreprenörer som väljer att sälja sina bolag till oss kan fortsätta att göra det de gör bäst – driva bolag.

"Med vår strategi kan våra företagsgrupper fokusera på att hitta fler spännande bolag och de säljande entreprenörerna kan fortsätta att göra det de gör bäst – driva bolag."

Det senaste kvartalet har våra innehav utvecklats starkt, både i termer av genomförda förvärv och transaktionspipeline. Ett exempel är Eitrium, som grundades under sommaren 2021 med ambitionen att skapa en företagsgrupp bestående av nischade produktbolag. Redan i december lyckades Eitrium komma i mål med sina första förvärv av stabila och motståndskraftiga bolag. Ett annat exempel är Äleven, som grundades under 2021 och bara på några få månader övertygat flertalet entreprenörer om att de är rätt långsiktiga ägare och därigenom byggt en otroligt stark förvärvspipeline.

Vår starka tro på våra företagsgrupper har även motiverat oss att göra stora tilläggsinvesteringar i vår befintliga portfölj. Vi har till exempel förvärvat ytterligare aktier i Novedo, Dentalum, Mirovia, Äleven och

Samfastigheter för mer än 1 miljard kronor. Vi har dessutom deltagit i flera kapitalanskaffningar i våra befintliga innehav. Aktier i Sdiptech har dessutom flyttats från Dr. Saeid AB till bolaget.

Våra förberedelser inför en obligationsemission under första kvartalet 2022 gav också frukt. Nu står EHAB välkapitaliserade med 1,2 miljarder kronor att bidra till innehavens höga förvärvstakt. Vi och våra innehav kommer därmed kunna leverera både god och hälsosam tillväxt i alla vertikaler med en stark balansräkning och väl avvägd riskspridning i EHAB.

"Nu står EHAB välkapitaliserade med 1,2 miljarder kronor att bidra till innehavens höga förvärvstakt."

Vi är i en spännande fas där vi kan fortsätta bygga en struktur präglad av kunskap, nätverk och infrastruktur, och vi vill inte begränsa oss till Sverige. Vi ser en expansion mot Europa som ett självklart steg för en fortsatt tillväxt och jag vill visa min tacksamhet gentemot alla investerare och medarbetare som gett oss detta förtroende och vill vara med på resan.



Saeid Esmailzadeh

Verkställande direktör

VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av förvaltning och 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.

Portföljbeskrivning

EHAB:s portfölj är indelad i operationella bolagsgrupper och investeringsplattformar. EHAB:s sammanlagda portföljvärde uppgår per 31 december 2021 till 4,5 Mdkr.

De operationella bolagsgrupperna Crutiq, Dentalum, Eitrium, Mirovia, Novedo, Plenius, Rebellion, Samfastigheter i Norden och Åleven är alla nischade inom olika branscher, exempelvis fastighetsnära tjänster, fastigheter, IT-tjänster, industri, SaaS-lösningar, digital marketing, tandvård och rekrytering. Flera 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.

Våra investeringsplattformar Centripetal och Hidden Dreams är nischade mot tillväxtbolag och SaaS-bolag.

Utöver de ovan nämnda portföljbolagen har EHAB investeringar i de noterade bolagen Xbrane Biopharma och Sdiptech, samt ett antal innehav i SaaS-bolag. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

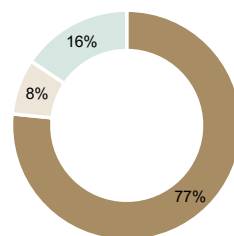
Segmentsindelning

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 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.

Per 31 december 2021 utgjorde segmentet Operational Groups 77 procent, Venture Capital 8 procent och Liquid Assets 16 procent respektive av bolagets samlade portföljvärde.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 dec 2021	Verkligt värde 30 sep 2021	Verkligt värde 31 dec 2020
Dentalum Group AB	630,5	293,4	24,6
Eitrium AB	50,6	2,5	-
Mirovia Holding AB (via Furbo Partners AB och Furbo Capital AB)	956,0	510,0	-
Novedo Holding AB	1 045,0	954,8	0,0
Rebellion Capital AB	332,3	221,1	-
Samfastigheter i Norden AB	92,2	82,9	75,2
Åleven Group AB (via SLDB AB)	340,9	114,0	-
Övriga Operational Groups-innehav*	10,6	11,0	8,2
Summa Operational Groups	3 458,0	2 189,8	108,1
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	333,7	220,0	-
Hidden Dreams AB	13,3	13,3	-
Övriga Venture Capital-innehav**	6,3	6,3	-
Summa Venture Capital	353,3	239,6	-
Kapitalförsäkring***	215,9	268,3	-
Sdiptech AB	471,5	-	-
Likvida medel	15,8	2,0	11,3
Summa likvida tillgångar	703,2	270,3	11,3
Summa portföljvärde	4 514,5	2 699,7	119,4

Segmentsindelning - andel av portföljvärde



■ Operational Groups ■ Venture Capital ■ Liquid Assets

*) Övriga Operational Group-investeringar inkluderar innehav i Crutiq AB, Plenius AB, Esmaeilzadeh Invest AB (publ), EHAB Europe AB, en fordran på aktier i Botello AB samt Mangia Mangia AB.

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

***) Kapitalförsäkringen värde utgörs per balansdagen till 73% av andelar i Xbrane Biopharma AB (publ). Se not 3 för ytterligare detaljer kring innehaven.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups



Novedo i korthet

Novedo är en industrigrupp som förvärvar och utvecklar lönsamma bolag inom fastighetsnära tjänster med 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. Erfarenhetsutbyte mellan entreprenörer och stöd i strategiska frågor gör att man blir starkare tillsammans.

Väsentliga händelser under kvartalet

Novedo har under kvartalet ingått fyra nya aktieöverlåtelseavtal. Under kvartalet har även en obligation med ett initialt belopp på 750 Mkr emitterats inom ett ramverk om 1,500 Mkr i syfte att finansiera gruppens fortsatta expansion genom nya förvärv. Dessutom har Novedo genomfört en nyemission motsvarande 150 Mkr och i samband med den annonserat att bolaget avser att börsnoteras under första halvåret 2023. Härutöver har Martin Elm tillträtt som COO.



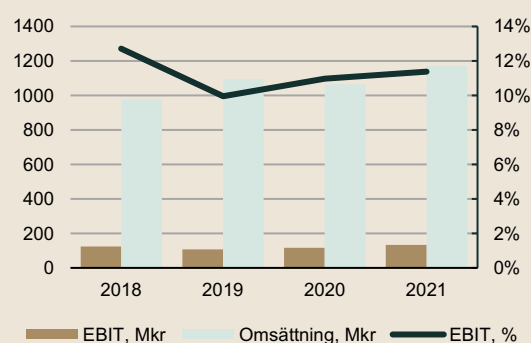
Per-Johan Dahlgren
Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB

Ägarandel: 65,6%

Verkligt värde andel: 1 045 Mkr

Andel av portföljvärde: 23,1%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma.

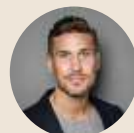


Mirovia i korthet

Mirovia är en nordisk koncern som grundades i slutet av 2020, vars huvudverksamhet är att investera i entreprenörsledda bolag som erbjuder mjukvarulösningar och nischade IT-tjänster inom verksamhetskritiska områden. Gruppen består av åtta bolag med expertis inom bl.a. ERP-system, systemutveckling och mjukvaruutveckling.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under det fjärde kvartalet förvärvade Mirovia verksamhetskonsulterna Traventus AB och stärkte därmed ytterligare sitt affärsområde inom ERP. Traventus grundades 2012 och är en av Sveriges främsta specialister på Vismas affärssystem. De erbjuder heltäckande lösningar för affärssystemen Visma Business, Visma.net ERP och Visma SPCS och har idag 30 anställda. Traventus har drygt 300 kunder och utgår ifrån Malmö, Stockholm, Helsingborg samt Växjö.



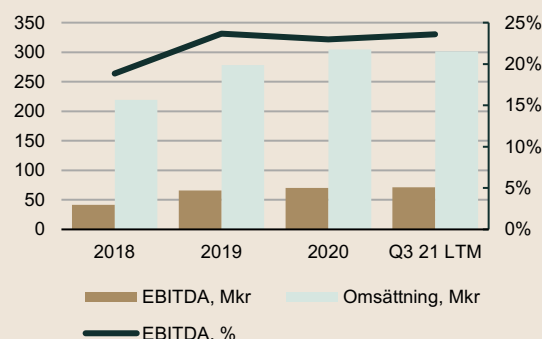
Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav genom: Furbo Capital AB och Furbo Partners AB

Indirekt ägarandel: 93,0%

Verkligt värde andel: 956 Mkr

Andel av portföljvärde: 21,2%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma.



Dentalum i korthet

Dentalum grundades av erfarna tandläkare, entreprenörer och visionärer och skapar en ny upplevelse inom tandvården. Bolagets huvudverksamhet är att konsolidera tandvårdskliniker och idag äger bolaget 23 tandläkarkliniker i 8 regioner.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Dentalum förvärvat Dentalakademien och Estetikcenter. Dessutom har Dentalum framgångsrikt genomfört en riktad nyemission som tillförde bolaget 170 Mkr. Nyemissionen var kraftigt övertecknad och emissionen avser finansiera ytterligare förvärv och allmänna verksamhetsmål.



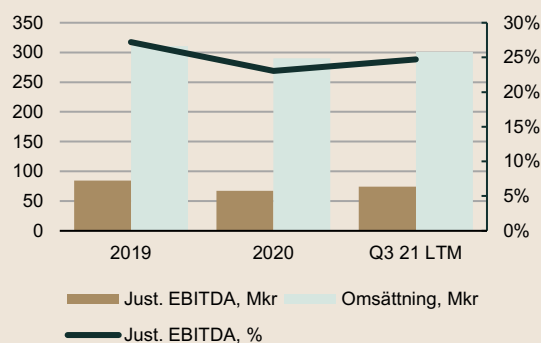
Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB

Ägarandel: 46,0%

Verkligt värde andel: 631 Mkr

Andel av portföljvärde: 14,0%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Justeringar av EBITDA har gjorts avseende förvärvsrelaterade kostnader.



Äleven i korthet

Äleven bygger och investerar i framåtblickande konsultbolag som hjälper kunder att navigera och växa i den digitala eran. Fokusområden är kundnära tjänster inom digital transformation och kommunikation, med ett värdeerbjudande som täcker såväl digital strategi, varumärkesutveckling, webb/app-utveckling, marknadsföring och produktutveckling. Älevens strategi bygger på att förvärva nischade aktörer med kompletterande erbjudande, där man som entreprenör får driva vidare bolaget självständigt men dra fördel av gruppens kompetens och finansiella styrka för vidare expansion.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Äleven förvärvat HumbleStorm Communication, en "full-service agency" som erbjuder tjänster inom varumärkesutveckling, strategi och produktion till främst B2B-fokuserade kunder i Norden och Baltikum. Utöver detta ingick Äleven avsiktsförklaringar gällande två ytterligare förvärv.



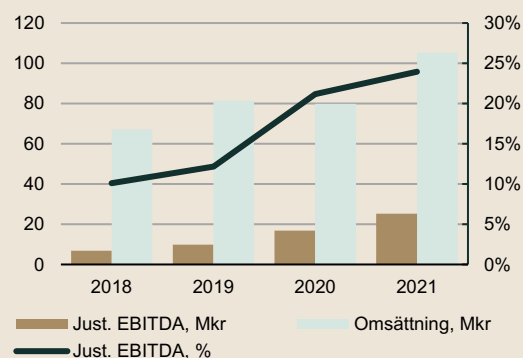
Philip Ghatan
Grundare och verkställande direktör

Innehav genom: SLDB AB

Indirekt ägarandel: 60,3%

Verkligt värde andel: 341 Mkr

Andel av portföljvärde: 7,6%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Justeringar av EBITDA har gjorts avseende jämförelsestörande poster.

Rebellion

Rebellion i korthet

Rebellion är en snabbväxande företagsgrupp som förvärvar och utvecklar små och medelstora företag som är ledande i sin nisch. Fokus ligger på att stödja framgångsrika entreprenörer och tillsammans skapa förutsättningar för fortsatt värdetillväxt. Bolagsgruppen utgörs av tre affärsområden - infrastruktur, nischad tillverkning och nischad handel.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Rebellion ingått ett aktieöverlåtelseavtal med tillträde under februari 2022. Det förvärvade bolaget är verksamt inom försäljning och uthyrning av mobila kranar och Rebellion kommer därmed bredda sin verksamhet till ett nytt segment. Trots en fortsatt negativ coroneffekt har Rebellion sett en resultatförbättring i portföljbolagen till följd av god efterfrågan på kvalificerade tak- och plåtarbeten. Härutöver har Rebellion haft flertalet nyrekryteringar. Rebellion har nu två kompetenta M&A team.



Amin Omrani

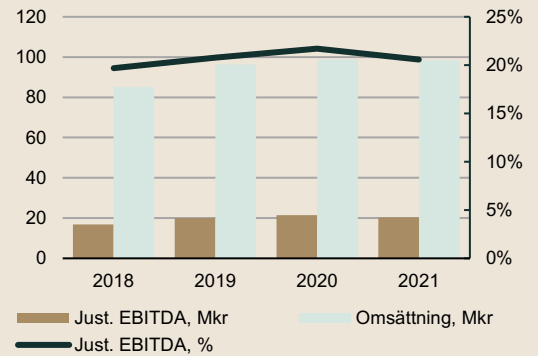
Grundare och verkställande direktör

Innehav genom: Rebellion Capital AB

Ägarandel: 40,0%

Verkligt värde andel: 332 Mkr

Andel av portföljvärde: 7,4%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Justeringar av EBITDA har gjorts avseende jämförelsestörande poster och operativa kostnader.

Venture Capital



Centripetal i korthet

Centripetal är ett venture-fokuserat investmentföretag som investerar i tillväxtbolag med ambition om notering inom 12-18 månader. Centripetal har innehav inom flera sektorer, däribland telekom, konsumentprodukter, fintech, digital hälsa och logistik. Centripetal har ägarandelar i MEDS, Airmee, Acamp, Sitoo, Workaround, AiBetic, Nextory, Mindler, och Clar Global.

Väsentliga händelser under kvartalet

Centripetals portföljbolag Truecaller AB (publ) noterades i oktober 2021 på Nasdaq Stockholm. Under kvartalet har därutöver Centripetal Partner AB genomfört en nyemission om cirka 72 Mkr, till en värdering om 412 Mkr, till såväl befintliga som externa investerare.



Kristoffer Ahlbom
Verkställande direktör

Innehav genom: Centripetal Partner AB

Indirekt ägarandel: 59,6%

Verkligt värde andel: 334 Mkr

Andel av portföljvärde: 7,4%

Ett urval av Centripetals innehav



Hidden Dreams i korthet

Hidden Dreams är en bolagsbyggande organisation som specialiserar sig på att lösa djupt nischade, tidskrävande och manuella problem inom B2B-processer genom nya mjukvarubaserade lösningar. Hidden Dreams identifierar digitala lösningar på B2B-processer genom en kombination av crowdsourcing i sociala medier och ett aktivt uppsökande. Efter sourcingen etablerar Hidden Dreams bolag som kan utveckla skalbara lösningar på de identifierade problemen. Bolaget har hittills etablerat 16 verksamheter, varav 8 är under uppstart.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Hidden Dreams etablerat flera nya bolag. Genomgående för de nystartade bolagen är att de alla har en SaaS-modell och fokus är att förenkla och automatisera manuella processer. Bland de nystartade bolagen återfinns Tribitum (legal tech och compliance), Wisello (administration av certifikat och utbildningar inom tillverkningsindustrin) och Abacube (försäkringsbranschen).



Fabian Assarsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Hidden Dreams AB

Ägarandel: 24,0%

Verkligt värde andel: 13 Mkr

Andel av portföljvärde: 0,3%

Ett urval av Hidden Dreams innehav



FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultatutveckling för tolv månadersperioden 2021 samt substansvärde

Under perioden uppgick *Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 1 453 Mkr (20 Mkr). Förändringen drevs primärt av värdeökningar i Novedo och Dentalum och sekundärt av värdeökningar i Centripetal Partner AB, SLDB AB, Sdiptech, Mirovia och Rebellion Capital.

Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 1 365 Mkr (20 Mkr) respektive 94 Mkr (0 Mkr) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -6 Mkr (0 Mkr).

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 31 december 2021 till 3,4 Mkr (0,0 Mkr). Ökningen berodde på ökade *Personalkostnader och övriga externa kostnader* i takt med utvecklandet av EHAB:s organisation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 1 450 Mkr (20 Mkr). Övervägande delen av resultatet består av realiserade värdeförändringar.

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 december 2021 till 4 514 Mkr (277 Mkr) och substansvärdet per aktie uppgick till 5955 kr (1107 kr).

Finansiering och likviditet

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s likvida medel till 15,8 Mkr (11,3 Mkr). Härutöver äger EHAB 1 000 000 A-aktier i Sdiptech AB (publ), vilka per 31 december 2021 hade ett värde om 471,5 Mkr, samt en kapitalförsäkring om 215,9 Mkr i vilken ingår investeringar i noterade företag, däribland Xbrane Biopharma, som snabbt kan omvandlas till likvida medel. Med beaktande av innehavet i Sdiptech och kapitalförsäkringen uppgick likvida tillgångar till 703,2 Mkr (11,3 Mkr).

Per 31 december 2021 hade EHAB inga lån, utöver kortfristiga skulder om 2 Mkr (2 Mkr). Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till 15,8 Mkr (11,3 Mkr) och skuldsättningsgraden (LTV) till 0 % (0 %).

EHAB har hittills i huvudsak finansierat verksamheten genom eget kapital, därav uppgick tillskjutet kapital från aktieägare, i huvudsak genom kvittningsemissioner under 2021 till 2 788 Mkr (2020: 257 Mkr).

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2021

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 302 Mkr (-5 Mkr). Ökningen drevs av värdetillväxt i Centripetal Partner AB, SLDB AB, Rebellion Capital AB, Sdiptech samt Mirovia. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups of Venture Capital uppgick till 214 Mkr (-5 Mkr) respektive 94 Mkr (0 Mkr) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -6 Mkr (0 Mkr).

Rörelsens kostnader uppgick under fjärde kvartalet till 3,1 Mkr (0,0 Mkr). EHAB har under kvartalet utvidgat sin organisation vilket förklarar en ökning av *Personalkostnader och övriga externa kostnader*.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 299 Mkr (-5 Mkr).

Övervägande delen av resultatet består av realiserade värdeförändringar.

Finansiella mål

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 året och det fjärde kvartalet har EHAB genomfört en mängd olika investeringar. Merparten av förvärven av andelar har skett på revers som sedan kvittats mot aktier i de emissioner som EHAB genomfört. Därutöver har ett antal förvärv skett mot kontant betalning samt genom kvittning mot fordran. De avyttringar som skett under året har varit mycket begränsade jämfört med investeringarna.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under helåret och under det fjärde kvartalet.

Innehav (Mkr)	Q4 21	Helår 2021
Centripetal	20,0	240,0
Dentalum Group	356,2	356,2
Eitrium	48,7	51,3
Hidden Dreams	-	13,3
Kapitalförsäkring	0,4	269,0
Mirovia Holding AB (via Furbo Partners AB och Furbo Capital AB)	421,6	931,6
Novedo Holding	90,7	189,6
Rebellion	-	200,0
Samfastigheter i Norden	9,2	9,2
Sdiptech	424,0	424,0
Äleven Group AB (via SLDB AB)	152,0	289,0
Övriga investeringar*	0,8	7,6
Summa**	1 524	2 981

Under fjärde kvartalet investerade EHAB totalt 1 524 Mkr, varav 1 100 Mkr i befintliga verksamheter. EHAB utökade sitt ägande i bland annat Mirovia, Dentalum, Äleven och Novedo genom följdinvesteringar. Mest kapital till befintliga innehav allokerades till Mirovia och Dentalum där investeringarna uppgick till 421,6 Mkr respektive 356,2 Mkr under kvartalet. Därtill genomfördes ett ovillkorat aktieägartillskott till Eitrium om 48,7 Mkr för att finansiera bolagets förvärv.

* Övriga investeringar inkluderar Chaintraced, Crutiq, EHAB Europe, Esmaeilzadeh Invest, Mangia Mangia, Plenius, 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 33,9 Mkr och 132,7 Mkr för Q4 respektive helår. Kapitaltillskott från EHAB till Spartacus Partners AB var 9,5 och 90,9 Mkr för Q4 respektive helår. För att matcha beloppen i anskaffningar under perioden i not 3 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras och kapitaltillskott adderas till investeringarna.

Investeringar i nya innehav bestod i huvudsak av en investering i Sdiptech som uppgick till 424 Mkr och betalades genom kvittning mot aktier i EHAB.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 december 2021 fanns det 487 380 utgivna stamaktier i EHAB. Efter balansdagen har Bolagsverket registrerat den nyemission av 270 619 B-aktier som extra bolagsstämman i EHAB beslutade den

27 december 2021. Per 28 februari 2022 uppgick antalet aktier således till 532 179 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 28 februari 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 255 287 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 63,47 % av antalet aktier och 90,08 % av antalet röster.

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

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i mkr där inte annat anges	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	302	-5	1 453	20
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	299	-5	1 450	20
Resultat före inkomstskatt	299	-5	1 450	20
Periodens resultat	299	-5	1 450	20
Balansomslutning	4 516	279	4 516	279
Substansvärde	4 514	277	4 514	277
Soliditet, %	100%	99%	100%	99%
Nettokassa/ -skuld (+/-)	16	11	16	11
Skuldsättningsgrad (LTV), %	0%	0%	0%	0%
Substansvärde per aktie, kr	5 955	1 107	5 955	1 107
Resultat per aktie, kr	574	-21	4 618	78
Totalt antal utestående aktier, st*	757 999	250 000	757 999	250 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st*	520 336	250 000	313 907	250 000

*) Resultat per aktie i perioden 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.

Definition av 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 kortfristiga lån till portföljbolag.	Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.
Likvida tillgångar	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 (+/-)	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	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.
Skuldsättningsgrad (LTV)	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 skuldsättningsgrad, vilket är intressant för bedömning av finansiell risk.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital. Vedertaget nyckeltal för bedömning av kapitalstruktur och finansiell risk.
Substansvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde, alternativt nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande investmföretags eget kapital.	Nyckeltalet anger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget. Det är ett vedertaget nyckeltal för värdet i investmföretag och möjliggör jämförelser över tid och med andra bolag.
Substansvärde per aktie	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmföretag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 2022

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseledamot och verkställande direktör

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för revisorernas granskning.

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	301 808	-5 340	1 453 081	19 555
Resultat från förvaltningsverksamheten		301 808	-5 340	1 453 081	19 555
Personalkostnader		-1 069	-	-1 069	-
Övriga externa kostnader		-2 038	-12	-2 345	-50
Summa rörelsens kostnader		-3 107	-12	-3 414	-50
Rörelseresultat		298 702	-5 352	1 449 667	19 506
Finansiella intäkter		43	-	43	-
Finansiella kostnader		-176	-	-176	-
Resultat från finansiella poster		-133	-	-133	-
Resultat före skatt		298 569	-5 352	1 449 534	19 506
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		298 569	-5 352	1 449 534	19 506
Summa periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		298 569	-5 352	1 449 534	19 506
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning, tkr		574	-21	4 618	78
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		520 336	250 000	313 907	250 000
Antal utestående aktier vid periodens utgång*		757 999	250 000	757 999	250 000

*) Resultat per aktie i perioden 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)	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat	298 569	-5 352	1 449 534	19 506
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	298 569	-5 352	1 449 534	19 506
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	298 569	-5 352	1 449 534	19 506

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Investeringar i aktier och värdepapper	3	4 282 796	108 072
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	215 941	-
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	159 128
Övriga långfristiga fordringar		270	-
Summa anläggningstillgångar		4 499 008	267 200
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar		14	321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 395	-
Likvida medel	3	15 768	11 284
Summa omsättningstillgångar		17 177	11 605
SUMMA TILLGÅNGAR		4 516 185	278 804
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		512	25
Övrigt tillskjutet kapital		3 045 141	257 222
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		1 468 576	19 506
Summa eget kapital		4 514 229	276 752
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		539	49
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		-	2 003
Övriga skulder		259	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 158	-
Summa kortfristiga skulder		1 956	2 052
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 516 185	278 804

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	
Ingående balans per 2020-02-17		-	-	-	-
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	19 506	19 506
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	19 506	19 506
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission		25	-	-	25
Ej registrerad nyemission		-	11 560	-	11 560
Erhållna aktieägartillskott		-	245 662	-	245 662
Summa Transaktioner med aktieägare		25	257 222	-	257 247
Utgående balans per 2020-12-31		25	257 222	19 506	276 752
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					
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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		298 702	-5 352	1 449 667	19 506
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Återläggning realiserade förändringar i verkligt värde		-301 808	5 340	-1 453 081	-19 555
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	-	3	-
Erlagd ränta		-176	-	-176	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 283	-12	-3 587	-50
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/ minskning av rörelsefordringar		-1 057	-	-745	-
Ökning/ minskning av rörelseskulder		2 204	12	2 174	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 136	0	-2 158	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-80 369	-	-163 035	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	-	1 300	-
Utlåning till portfölj företag		-20 267	-23 847	-22 270	-30 847
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-100 636	-23 847	-184 005	-30 847
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		75 851	11 260	75 851	11 285
Erhållna aktieägartillskott		-	23 847	-	30 847
Upptagna lån från närstående		100 000	-	100 000	-
Återbetalning från närstående, avseende lån		-	-	74 150	-
Amortering till närstående, avseende lån		-59 354	-	-59 354	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		116 498	35 107	190 648	42 132
Periodens kassaflöde		13 725	11 260	4 484	11 284
Likvida medel vid periodens början		2 043	24	11 284	-
Likvida medel vid periodens slut		15 768	11 284	15 768	11 284

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-1 069	-	-1 069	-
Övriga externa kostnader		-2 038	-12	-2 345	-50
Summa rörelsens kostnader		-3 107	-12	-3 414	-50
Rörelseresultat		-3 107	-12	-3 414	-50
Resultat från andelar i koncernföretag		-655	-	-655	-
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-	-	79 338
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-53 018	-	-53 018	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		43	-	43	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-176	-	-176	-
Resultat från finansiella poster		-53 806	-	-53 806	79 338
Resultat före skatt		-56 913	-12	-57 220	79 289
Periodens resultat		-56 913	-12	-57 220	79 289

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Tecknat ej inbetalt kapital		-	300
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag		1 769 316	167 854
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		222 482	-
Andra långfristiga placeringar		1 059 969	-
Övriga långfristiga fordringar		270	-
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	159 128
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 052 037	326 982
Summa anläggningstillgångar		3 052 037	326 982
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		14	21
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 395	-
Summa kortfristiga fordringar		1 409	21
Kassa och bank		15 768	11 284
Summa omsättningstillgångar		17 177	11 305
SUMMA TILLGÅNGAR		3 069 214	338 587
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		512	25
Pågående nyemission		284	1
Summa bundet eget kapital		796	26
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 799 195	11 559
Balanserat resultat		324 487	245 662
Periodens resultat		-57 220	79 289
Summa fritt eget kapital		3 066 462	336 509
Summa eget kapital		3 067 258	336 535
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		539	49
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		-	2 003
Övriga skulder		259	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 158	-
Summa kortfristiga skulder		1 956	2 052
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 069 214	338 587

NOTER TILL BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

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 2020 förutom att bolaget numera

presenterar portföljen indelad i segment. Segmentsinformation framgår av not 2.

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.

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 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.

Verkligt värde förändring	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
- Operational Groups	213 635	-5 340	1 364 907	19 555
- Venture Capital	93 692	-	93 692	-
- Likvida tillgångar exkl. likvida medel	-5 518	-	-5 518	-
Summa verkligt värde förändringar	301 808	-5 340	1 453 081	19 555

2021-01-01 - 2021-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	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
In-/ utbetalningar under perioden*	-	-	4 484	-	4 484
Verkligt värde utgången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 506

2020-02-17 - 2020-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	19 555	-	-	-	19 555
Resultat från förvaltningsverksamheten	19 555	-	-	-	19 555
Övriga externa kostnader	-	-	-	-50	-50
Personalkostnader	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	19 555	-	-	-50	19 506
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	19 555	-	-	-50	19 506
Verkligt värde Ingången av perioden	-	-	-	-	-
Verkligt värdeförändringar under perioden	19 555	-	-	-	19 555
Tillkommer Inköp och Tillskott	213 537	-	-	-	213 537
Avgår Försäljningar	-125 020	-	-	-	-125 020
In-/ utbetalningar under perioden*	-	-	11 284	-	11 284
Verkligt värde utgången av perioden	108 072	-	11 284	-	119 356

*) In- och utbetalningar under perioden är hänförlig likvida medel vilket ingår i segment likvida tillgångar

Not 3. Investeringsportföljen

Investmentföretaget	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Ingående anskaffningsvärde perioden	1 608 246	142 049	179 139	-
Anskaffningar under perioden	1 499 246	25 850	2 938 895	213 537
Avyttringar under perioden	-664	-21	-1 964	-45 682
In-/ utbetalningar under perioden*	13 725	11 260	4 484	11 284
Summa anskaffningsvärde	3 120 553	179 139	3 120 553	179 139
Ingående värdeförändringar	1 091 489	-54 443	-59 783	-
Periodens värdeförändring	301 808	-5 340	1 453 081	19 555
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	655	-	655	-79 338
Summa värdeförändringar	1 393 953	-59 783	1 393 953	-59 783
Summa verkligt värde utgången perioden	4 514 506	119 356	4 514 506	119 356
Varav direkta innehav	4 282 796	108 072	4 282 796	108 072
Varav innehav via kapitalförsäkringar	215 941	-	215 941	-
Varav likvida medel	15 768	11 284	15 768	11 284
Summa innehav	4 514 506	119 356	4 514 506	119 356

*) In- och utbetalningar under perioden är hänförlig likvida medel vilket ingår i segment Liquid Assets.

Investmentföretaget	Värderings- metod	Information per utgången av delåret			Verkligt värde	
		Kapitalandel***	* Rösträtts-andel	Anskaffnings- värde	2021- 12-31	2020- 12-31
Dentalum Group AB	3C	24,69%	24,69%	338 567	338 567	-
Dentalum Group AB*	3C	21,29%	21,29%	-	291 936	24 595
Novedo Holding AB	3C	4,72%	4,72%	75 121	75 121	-
Novedo Holding AB*	3C	60,88%	60,88%	-	969 838	21
Mirovia Holding AB, genom ägande i Furbo Partners AB och Furbo Capital AB	3C	93,04%	93,04%	931 649	956 000	-
Rebellion Capital AB	3C	40,04%	40,00%	200 000	332 343	-
Äleven Group AB, genom ägande i SLDB AB	3C	60,36%	55,98%	289 050	340 870	-
Samfastigheter i Norden AB	3C	5,00%	0,91%	9 216	9 216	-
Samfastigheter i Norden AB*	3C	45,00%	8,18%	-	82 946	75 242
Plenius AB	3F	88,00%	88,00%	22	22	-
Ettrium AB	3F	74,30%	74,30%	50 602	50 602	-
Crutiq AB	3F	100,00%	100,00%	25	25	-
Spartacus Partners AB*	3F	100,00%	100,00%	257 454	-	-
Övriga Operational Groups innehav**				525	10 525	8 214
Summa innehav i operational groups				2 152 232	3 458 011	108 072
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partners AB	3B	59,59%	56,31%	239 988	333 681	-
Hidden Dreams AB	3F	24,03%	24,03%	13 266	13 266	-
Tendmill AB	3A	1,60%	1,60%	400	400	-
Vivium AB	3F	54,1%	54,1%	1 300	1 300	-
Vivologica AB	3A	4,73%	4,73%	2 638	2 638	-
Chaintraced AB	3A	3,33%	3,33%	2 001	2 000	-
Summa innehav i venture capital				259 593	353 285	-
Kapitalförsäkring***				215 941	215 941	-
Sdiptech AB	1A	2,69%	18,14%	424 000	471 500	-
Likvida medel				15 768	15 768	11 284
Summa innehav i likvida tillgångar				655 710	703 210	11 284
Redovisat värde				3 067 535	4 514 506	119 356

Investmentföretaget	Värderings- metod	Kapitalandel	Rösträtts-andel	Anskaffnings- värde	2021-12-31	2020-12-31
Övriga Operational Groups-innehav						
Botello AB*	3F	100,00%	100,00%	-	10 000	8 214
Esmailzadeh Invest AB	3F	100,00%	100,00%	500	500	-
Mangia Mangia AB*	3F	50,00%	50,00%	-	-	-
EHAB Europe AB	3F	100,00%	100,00%	25	25	-
Summa Operational Groups-innehav				525	10 525	8 214

Förklaringar till värderingsmetod:

- 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.

*) Esmailzadeh Holding AB äger dessa aktier genom sitt innehav i Spartacus Partners AB. Under 2020 har ägandet i Spartacus Partners AB uppgått till 82,14%. Under 2021 gjorde Spartacus Partners AB ett inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier med återbetalning i portföljbolagsaktier, innebärande att Esmailzadeh Holding nu äger 100% av bolaget.

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

**) Övriga Operational Groups-innehav består av följande: Esmailzadeh Invest AB, EHAB Europe AB, Mangia Mangia AB och Botello AB. Samtliga innehav har värderats med värderingsmetod 3F.

I Esmailzadeh Invest AB som ägs direkt av Esmailzadeh Holding AB uppgår både rösträtts- och kapitalandel till 100%.

I Mangia Mangia AB som innehas indirekt genom Spartacus Partners AB, innehar Esmailzadeh Holding AB 50% av rösträtts- och kapitalandel. Under fjärde kvartalet 2020 har hela innehavet (5,34mkr) skrivits ner.

Per balansdagen innehas inga aktier i Botello AB. Avtal finns om att vederlagsfritt erhålla aktier vid en framtida kapitalresning. Per balansdagen har Spartacus Partners AB tillskjutit 10 000 000 SEK i villkorade aktieägartillskott till bolaget, vilket redovisats såsom andelar i företaget.

***)) Innehav i kapitalförsäkring består per balansdagen av andelar i Impantica Sdb, Xbrane Biopharma, Ecoonline Holding AS, Kalera AS, Ascelia Pharma AB och Impact Coatings AB. Det har gjorts en nedskrivning i moderbolaget avseende kapitalförsäkringen per 31 december 2021 vilket förklaras av en värdenedgång i innehaven, främst Xbrane Biopharma.

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

ägande över 20% av rösterna utövar väsentligt inflytande, samt ägarna till Esmailzadeh Holding AB och närstående till dessa. För ytterligare information refereras läsaren till IAS24 samt årsredovisningslagen.

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Dr.Saeid AB	-	159 128
Summa	-	159 128

Skulder till närstående parter

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Dr.Saeid AB	-	-
Spartacus Partners AB	-	2 003
Summa	-	2 003

Närståendetransaktioner

2021-01-01 - 2021-12-31				
Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Utdelning
Spartacus Partners AB	40 000	46 650	4 250	-
Dr.Saeid AB	1 853 117	-	1 896 499	-
Sebastian Karlsson Invest AB	-	-	11 539	-
Centripetal Partner AB	19 988	-	-	-
Ettrium AB	-	48 738	-	-
Hidden Dreams	2 146	-	-	-
Stuzzicadente (ägs genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	278 574

Esmaeilzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Dr. Saeid AB är majoritetsägare i Esmaeilzadeh Holding AB. Övriga bolag ingår i totala portföljen av placeringar.

Upplysning närståendetransaktioner under de första nio månaderna 2021

EHAB har i februari 2021 lämnat tecknat sig för preferensaktier i Spartacus Partners AB för 40 Mkr. Under juni respektive september har EHAB lämnat ovillkorade aktieägartillskott till Spartacus Partners AB om 23 Mkr respektive 14,15 Mkr. I maj 2021 förvärvade EHAB aktier i Spartacus Partners AB från en minoritet till ett belopp om 4,25 Mkr.

Under september 2021 har EHAB förvärvat tillgångar från moderbolaget Dr. Saeid AB för sammanlagt 1 357,6 Mkr. EHAB har förvärvat aktier i Hidden Dreams AB, en fordran på Hidden Dreams AB, Tendmill AB, Vivium AB, Vivologica AB, Chaintraced AB, SLDB AB, Centripetal Partner AB, Rebellion Capital, Furbo Capital, Eitrium AB, Plenius AB, samt en kapitalförsäkring med innehav i bland annat Xbrane Biopharma AB. Förvärven finansierades dels med revers utställd till Dr. Saeid AB som dels reglerades genom kvittning vid nyemission i EHAB (1 271,5 Mkr), dels genom kvittning av befintlig fordran mot Dr. Saeid AB.

EHAB har därutöver tecknat sig för preferensaktier inom ramen för en emission i Hidden Dreams AB, till ett belopp om 2,15 Mkr varav 871 tkr betalades genom kvittning och resterande med kontant betalning.

Per 1 januari 2021 uppgick fordran mot Dr. Saeid AB till 159,13 Mkr.

Under 2021 har lånet till Dr. Saeid AB successivt amorterats, dels kontant med 74 Mkr, dels genom kvittning till följd av EHAB:s förvärv av aktier i Hidden Dreams AB och del av kapitalförsäkringen enligt ovan, vilkas värde tillsammans uppgick till 84,98 Mkr.

Upplysning närståendetransaktioner under det fjärde kvartalet

Dr. Saeid AB har under det fjärde kvartalet 2021 lämnat lån till EHAB om sammanlagt 100,3 Mkr. Lånen har dels amorterats med 59 Mkr kontant, dels kvittats inom ramen för en nyemission av B-aktier i EHAB.

I slutet av december 2021 har EHAB dels förvärvat 1 000 000 A-aktier i Sdiptech AB till ett förvärvspris om 424 Mkr, dels 15 250 aktier i Furbo Partners AB till ett förvärvspris om 116 Mkr, från moderbolaget, Dr. Saeid AB. Förvärven finansierades med revers utställd till Dr. Saeid AB som därefter kvittats inom ramen för nyemissionen av B-aktier i EHAB. Sammanlagt erhöll Dr. Saeid AB 103 793 B-aktier i EHAB genom dessa kvittningsemissioner. Teckningskursen per B-aktie uppgick till 5 603,60 kr.

EHAB har vidare under kvartalet lämnat ett aktieägarlån till Centripetal Partner AB om 20 Mkr, vilket återbetalats dels genom kvittningsemission av aktier i Centripetal Partner AB för 19,98 Mkr, dels kontant med 54 tkr.

EHAB har därutöver förvärvat 390 aktier i Furbo Capital AB till en köpeskilling om 11,54 Mkr från Sebastian Karlsson Invest AB, som ägs och kontrolleras av verkställande direktören för Mirovia.

EHAB har förvärvat EHAB Europe AB från Dr. Saeid AB för 25 000 kr, vilket motsvarar aktiekapitalet för det nyetablerade bolaget.

EHAB har lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott till Eitrium AB om 48,7 Mkr enligt ett investeringsåtagande, samt ett ovillkorat aktieägartillskott om 9,5 Mkr till det helägda dotterbolaget Spartacus Partners AB för att finansiera investeringar i portföljbolagen.

Not 5. Investeringsåtaganden

I samband med att EHAB etablerar nya bolag åtar sig EHAB att tillskjuta kapital för att finansiera de inledande bolagsförvärven och löpande verksamheten. Investeringsåtaganden görs gentemot övriga aktieägare och medgrundare. EHAB:s investeringsåtaganden per utgången av det fjärde kvartalet 2021 beskrivs nedan.

Under 2021 har Plenius AB bildats. Bolaget har ännu inte genomfört några förvärv. Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Plenius AB till 10 miljoner Euro. Sedan utgången av kvartalet har EHAB fullgjort investeringsåtagandet fullt ut.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 14,1 Mkr.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till SLDB AB till 23,8 Mkr. Investeringsåtagandet förväntas fullgöras under det andra kvartalet 2022.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Eitrium AB till 85,2 Mkr. Per 28 februari 2022 uppgår investeringsåtagandet till 48,7 Mkr.

Not 6. Händelser efter rapportperiodens utgång

- EHAB har etablerat ett nytt bolag, Ametalis AB, med målsättningen att förvärva bolag med inriktning mot nischade och lönsamma bolag med en klar hållbarhetsprofil.
- Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under ett ramverk om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet har noterats på Frankfurt Open Market och löper med en ränta om 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 skuldsättningsgrad om högst 30 procent.
- Under februari har EHAB ställt ut ett kortfristigt bryggglån till Rebellion Capital AB motsvarande 69 Mkr för att möjliggöra ytterligare förvärv.
- Under januari och februari gjorde EHAB vissa aktieägartillskott till portföljbolagen Plenius AB (101,7 Mkr), Eitrium AB (36,5 Mkr) och Crutiq AB (2,5 Mkr).
- Under januari och februari förvärvade EHAB 267 764 B-aktier i Sdiptech för sammanlagt 96,3 Mkr.
- EHAB höll extra bolagsstämma den 25 februari 2022 varigenom Roberto Rutili och Fredrik Holmström valdes till styrelseledamöter.
- Per 28 februari 2022 uppgår antalet aktier i EHAB till 225 820 A-aktier och 532 179 B-aktier.

Not 7. 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 kapitalförsäkringen är samtliga värden härledda i s.k. Nivå 3 bedömningar, vilka innehåller hög

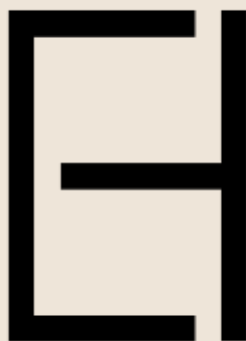
grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden skulle resultatet vara 762 Mkr högre/lägre.

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgänglig medel finns för att genomföra nya investeringar, göra tilläggsinvesteringar samt att säkra kontraktuella betalningar till

framtida investerare. Strategin att inneha tillräckligt med investeringar i stabila likvida investeringar ingår för att säkra likviditetsbehovet.

I övrigt hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2020, där de finansiella riskerna beskrivs närmre i detalj.

ESMAEILZADEH HOLDING



Finansiell kalender

29 april 2022 | Årsredovisning 2021

27 maj 2022 | Delårsrapport jan-mar 2022

29 aug 2022 | Delårsrapport jan-jun 2022

28 nov 2022 | Delårsrapport jan-sep 2022

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 2022 klockan 08:00 (CET).