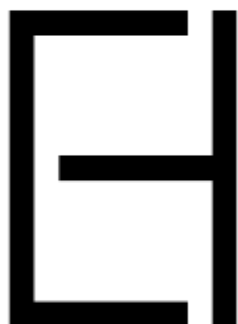




"They are ill discoverers that think there is no land, when they can see nothing but sea."

- Sir Francis Bacon

Esmailzadeh Holding AB (publ)



ÅRSREDOVISNING
2021

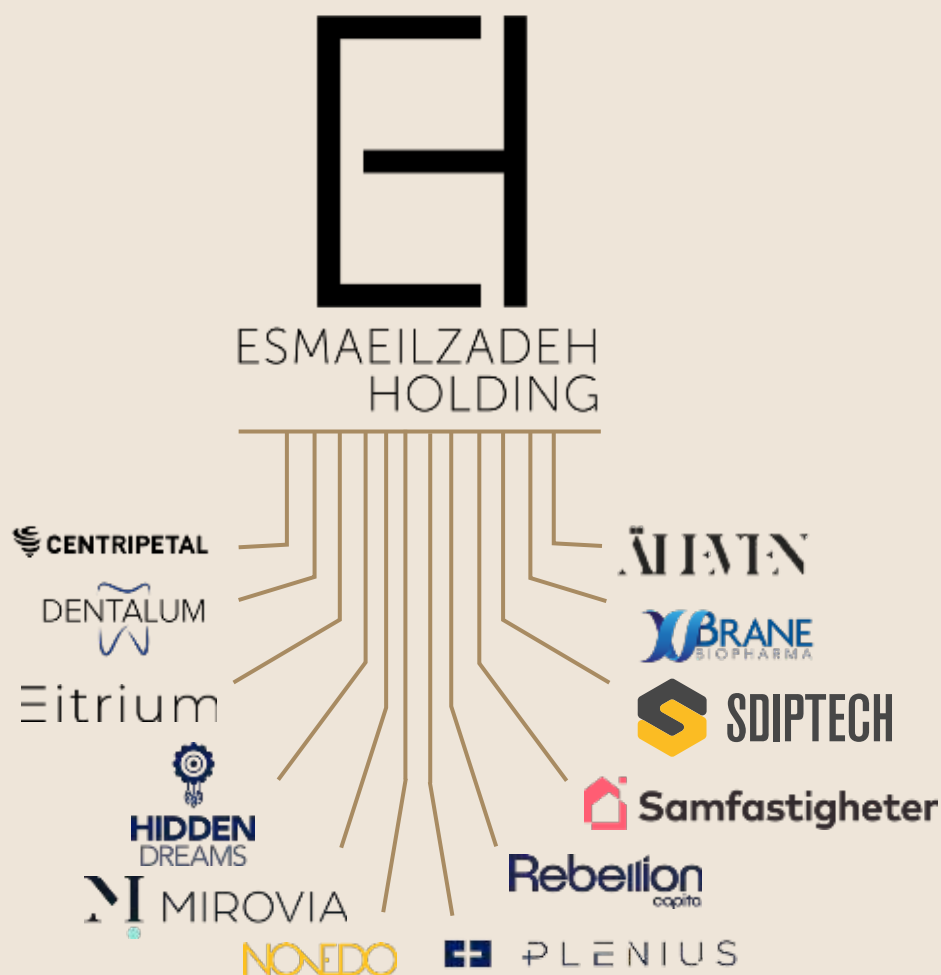
INNEHÅLL

Året i sammandrag.....	4
VD har ordet.....	5
Hållbarhetsrapport 2021.....	6
Verksamhetsbeskrivning	14
Ett urval av våra investeringar	17
Förvaltningsberättelse	21
Investmentföretagets finansiella rapporter.....	25
Investmentföretagets noter.....	29
Moderbolagets finansiella rapporter	46
Moderbolagets noter.....	50
Styrelsen och verkställande direktörens försäkran	54
Revisionsberättelse	55

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 förvävsorienterade bolag med möjlighet till såväl organisk som förvävsbaserad 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.



ÅRET I SAMMANDRAG

“Under det gångna året har vi byggt en stabil grund för EHAB i form av organisation, processer och strukturer samt ökat investerarvänligheten genom mer rapportering och kommunikation. De egna tillgångarna på skuldfri basis har under året ökat och vi är välkapitaliserade för fortsatt tillväxt. Samtidigt har investeringsportföljen utvecklats stadigt och många portföljbolag har passerat viktiga milstolpar. Vi befinner oss i en stark position för den fortsatta resan tillsammans med våra 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).
- Balansomslutningen var 4 516 Mkr (279 Mkr).
- Nettokassa / -skuld uppgick till 15,8 Mkr (11,3 Mkr), vilket resulterar i en skuldsättningsgrad (LTV) om 0 % (0 %). Soliditeten var 100 % (99 %).
- Årets resultat uppgick till 1 450 Mkr (20 Mkr) och resultatet per aktie uppgick till 4 618 kr (78 kr).
- Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas.

Viktiga händelser under räkenskapsåret 2021

- Under året har det skett ett par nyemissioner som tillfört EHAB sammanlagt 2 788 Mkr i eget kapital, dels i form av kontanter, dels i form av andelar i portföljbolag.
- EHAB höll extra bolagsstämma den 30 september 2021. Stämman beslutade bland annat att styrelsen ska bestå av Mouna Esmaeilzadeh (ordförande), Saeid Esmaeilzadeh och Sebastian Karlsson. En ny bolagsordning antogs för att göra bolaget till ett publikt aktiebolag och avstämningsbolag, samt införa ett nytt A-aktieslag.
- I september 2021 utsågs Saeid Esmaeilzadeh till verkställande direktör. Bolaget har under året därtill rekryterat flertal nyckelroller för att stärka upp organisationen.

- EHAB höll extra bolagsstämma i oktober 2021. Stämman beslutade om en aktiesplit, varvid varje aktie delades i tio aktier.
- Mirovia emitterade en obligation om 400 Mkr under ett ramverk om totalt 800 Mkr. Under året har Mirovia även slutfört sex förvärv.
- 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 året har Novedo slutfört nio förvärv.
- 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 året har Dentalum förvärvat åtta tandläkarkliniker.
- Centripetal genomförde en emission om 72 Mkr till en värdering om 412 Mkr.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret 2021

- 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	31 dec 2020
Substansvärde	4 514	277
Substansvärde per aktie, kr	5 955	1 107
Likvida tillgångar	703,2	113
Nettokassa / -skuld (+/-)	15,8	11,3
Skuldsättningsgrad (LTV), %	0%	0%
Balansomslutning	4 516	279

Mkr (om inget annat anges)	Helår 2021	Helår 2020*
Periodens resultat före inkomstskatt	1 450	20
Resultat per aktie, före utspädning, kr**	4 618	78
Resultat per aktie, efter utspädning, kr**	4 618	78
Investeringar***	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,

Vi har lagt ytterligare ett omvälvande år bakom oss där omvärldsutvecklingen till stor del fortsatt präglats av pandemin. På global nivå har den mobilisering av resurser i form av finansiellt och intellektuellt kapital som resulterat i rekordsnabb utveckling och distribution av vacciner visat prov på människans ihärdighet och problemlösningsförmåga. Det har varit en prövande tid för människor och företag inom många branscher. Samtidigt har vi också sett nya möjligheter och innovationer, men också exempel på uthållighet och anpassningsförmåga.

För EHAB har året varit mycket händelserikt. Vid inledningen av 2021 bestod bolaget till största del av bolagets innehav i Novedo, Dentalum och Samfastigheter i Norden. Idag, ett år senare, är bolaget ett investmentbolag med omkring 20 investeringar eller operationella företagsgrupper. Vid utgången av 2021 var det samlade värdet på portföljen 4,5 Mdkr. Det nya huvudkontoret på Strandvägen har blivit en livfull arbetsplats, med många kompetenta medarbetare och hög aktivitet.

EHAB:s år har präglats av flera olika fokusområden. Det första halvåret 2021 präglades bland annat av struktureringen och förvaltningen av den då nystartade verksamheten Novedo. Fokus låg även på arbetet med att förbereda för ytterligare investeringar inom olika nischer, med det övergripande målet att etablera ett investeringsföretag med betydande tillgångsmassa och välavvägd riskspridning. Med denna plan i sikte lades tid och resurser ned på att identifiera och attrahera en organisation värdig ett gediget investeringsföretag. Under andra halvan av 2021 fortsatte arbetet med att samla flera spännande innehav och företagsgrupper under EHAB:s tak.

”Med en mer tilltagen organisation kan vi idag som majoritetsägare bidra på ett aktivt och strukturerat sätt till våra innehav och företagsgrupper, utbyta kunskaper om företagsförvärv och supportera med infrastruktur och finansiering för ytterligare tillväxt. Samtidigt kan vi även arbeta fokuserat med strategiska frågor och initiativ.”

Under året har vi även reflekterat över vår roll i samhället, samt vidareutvecklat och befast vår hypotes kring hållbart entreprenörskap och bolagsbyggande. Det har skett i form av ett ambitiöst hållbarhetsarbete som resulterat i EHAB:s första hållbarhetsrapport som vi är stolta över att presentera. För oss som investerare och entreprenörer är kärnan i vad vi gör långsiktig ekonomisk varaktighet och motståndskraft. Vi ser ekonomiskt värdeskapande som centralt för den verksamhet vi bedriver samt vår roll i samhället. Detta bygger

grunden i förtroendet från våra aktieägare, våra medarbetare, portföljbolag och andra samarbetspartners. Vi är övertygade om att långsiktig ekonomisk varaktighet och motståndskraft kommer från en företagskultur med sunda och starka värderingar. Därför investerar vi i och utvecklar företagsgrupper som införlivar våra kärnvärden entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod. Våra operationella företagsgrupper har fortsatt att utvecklas starkt under 2021 och fortsätter att finna, förvärva och förädla företag med dessa egenskaper. Företagsgrupperna har levererat produkter och tjänster inom bland annat industriell tillverkning, byggtjänster, tandvård och digitalisering som bidrar positivt till vårt samhälle.

”Vi går in i 2022 med stark tilltro och förhoppningar på året. Våra företagsgrupper fortsätter att identifiera spännande bolag och nischer att addera till sina grupper. Samtidigt har EHAB aktivt sökt och funnit flera spännande bolag utanför Sverige som vi kan förmedla till våra operationella företagsgrupper.”

Det finns en symbolik i att 2021 avslutades med att James Webb-teleskopet sköts upp, eftersom det exemplifierar människans sinnrikhet, kompetens och mod. När vi på EHAB säger adjö till 2021 gör vi det med bestämdhet och mod, och riktar vårt teleskop mot nya initiativ och spännande möjligheter under 2022.



Saeid Esmaeilzadeh

Saeid Esmaeilzadeh

Verkställande direktör

HÅLLBARHETS RAPPORT 2021

Vad är hållbarhet för EHAB? – en kommentar från VD

"EHAB är ett investmentföretag som drivs av entreprenörer för entreprenörer. Vi är aktiva ägare och investerar i, etablerar, driver och utvecklar företag i olika branscher och stadier, med fokus på djupa nischer. Vår mest framträdande strategi är att investera i och etablera bolag med möjligheter till både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Lejonparten av våra portföljbolag är operationella och förvärvsintensiva företagsgrupper som genomför förvärv av lönsamma och stabila företag i Sverige, men vi har även investerat i eller etablerat företagsgrupper som genomför förvärv i övriga Europa. Dessa operationella företagsgrupper har som strategi att inte sälja de bolag de förvärvat och därför måste förvärven inte bara bedömas utifrån omvärlden idag, utan även imorgon, om fem, tio och tjugo år.

För oss är hållbarhet synonymt med långsiktiga och stabila kassaflöden med god styrning och medvetenhet om miljö och sociala faktorer. Om inte de bolag vi investerar i anpassar sig till omvärlden och utvecklar sina produkter och tjänster i linje med ett mer hållbart samhälle och dess regler och lagar, kommer de att sluta vara attraktiva val för sina kunder och därigenom inte leverera resultat.

Vi och våra operativa företagsgrupper kommer endast att göra hållbara investeringar, som präglas av långsiktighet och ansvarsfullhet, annars kan vi inte leverera god avkastning till våra aktieägare över tid, våra portföljbolag kommer inte att vara det naturliga valet för kunder, eller för entreprenörer som önskar sälja sina bolag. Med detta i åtanke undviker vi branscher, företag och regioner som inte delar vår vision om långsiktig hållbarhet, exempelvis där det finns väsentliga politiska risker, klimatrelaterade risker som kan inverka på lönsamheten och/eller renommé, eller brister avseende lagar, regler och respekt för mänskliga rättigheter.

För att uppnå vår vision måste vi och våra operativa företagsgrupper göra ansvarsfulla och hållbara investeringar, med beaktande av dagens och framtidens omvärldsfaktorer. Vårt hållbarhetsavtryck drivs av att vi gör hållbara investeringar, skapar ekonomisk tillväxt, attraherar och behåller talanger, bidrar positivt till samhället genom våra investeringar, vi främjar entreprenörskap och uppmuntrar småföretagande, vi upprätthåller god bolagsstyrning och affärsetik i alla våra affärsmässiga kontakter, men vi investerar även i morgondagen genom att framhäva och investera i lösningar som bidrar till en hållbar utveckling."

- Saeid Esmailzadeh, verkställande direktör för EHAB.

Vision

Vår vision är att vi, genom vår investeringsportfölj, ska bli förstahandsvalet för europeiska entreprenörer med små och medelstora företag som söker en långsiktig ägare att utvecklas tillsammans med, där bolagens kärnvärden, filosofi och identitet bibehålls och stärks.

Mission

Vi bygger motståndskraftiga och långsiktigt hållbara företagsgrupper inom olika branscher. Genom att förse drivna entreprenörer med rätt verktyg och stöd kan de uppnå sin fulla potential och skapa värde för kunder, aktieägare och samhällena de verkar inom.

Våra kärnvärden

Våra kärnvärden är en del av vårt DNA och vägleder även vårt hållbarhetsarbete.

Entreprenörskap

Entreprenörsandan genomsyrar allt vi gör i form av driv, engagemang, och nyfikenhet. Det är kännetecken vi söker hos medarbetare och företag vi investerar i. Med vår beprövade strategi kan entreprenörer fokusera på att driva verksamheten och få utlopp för sin entreprenöriella anda samtidigt som de får stöd av EHAB och våra operationella företagsgrupper.

Kompetens

Det krävs kompetenta medarbetare som tillför ytterligare kunskap och stadga till EHAB och de operationella företagsgrupperna för att möjliggöra att vi och nya bolag inom gruppen kontinuerligt utvecklas och uppnår framgång.

Hög kognitiv förmåga och samvetsgrannhet

Inom ramen för EHAB:s rekryteringsstrategi söker EHAB särskilt efter kandidater, som utöver rätt kompetens, besitter hög kognitiv förmåga och är samvetsgranna. Vi strävar efter att vara ett självklart val för intelligenta individer som vill uppnå framgång tillsammans med oss och vi kräver därutöver att våra medarbetare har en inbyggd moralisk kompass, att de är noggranna och flitiga. För oss handlar samvetsgrannhet om att vi alltid ska göra rätt för oss och leverera i alla sammanhang.

Mod

Det krävs mod för att bygga morgondagens framgångsrika företag. Vi låter inte den irrationella rädslan för misslyckanden begränsa våra investeringsbeslut och vår portfölj utvecklas ständigt i takt med att nya möjligheter och intressanta nischer dyker upp.

Hållbarhetsarbetet styrs av vår vision

Hållbarhet för EHAB

Vi tror på att hållbarhet i termer av korrekt styrning av bolag säkerställer mer robusta, lönsamma och konkurrenskraftiga verksamheter, vilket ligger helt i linje med vår vision. Hållbarhet för oss handlar fundamentalt om långsiktig ekonomisk varaktighet och motståndskraft med rätt positionering i ett samhälle på en omställningsresa. Vi har en långsiktig ägarhorisont och tillsammans med våra portföljbolag arbetar vi för att uppnå ansvarsfull och stadig tillväxt för att främja hållbar ekonomisk utveckling. Vi ser ekonomiskt värdeskapande som centralt för den verksamhet vi bedriver samt vår roll i samhället. Vår förmåga att leverera detta ligger till grund för förtroendet från våra investerare, kunder till våra portföljbolag, våra portföljbolags medarbetare och samarbetspartners.

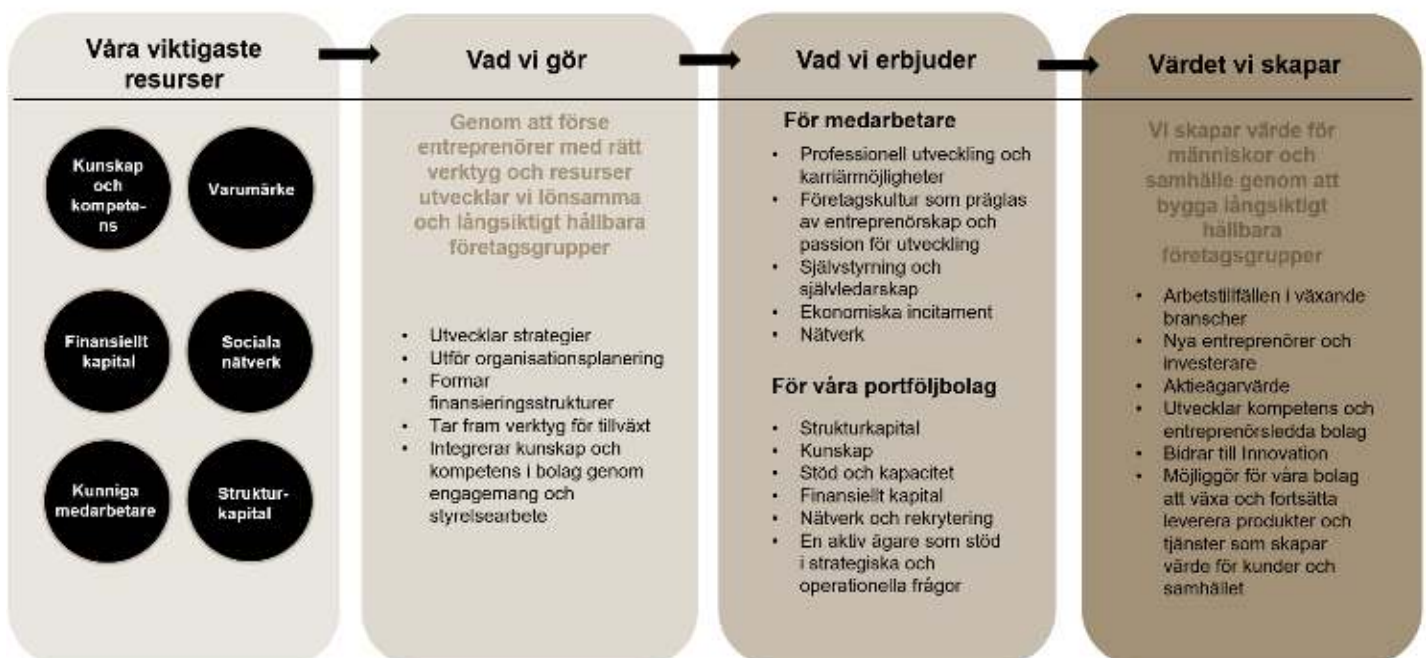
Samtidigt befinner vi och våra portföljbolag inte oss i ett vakuum, utan är en del av ett ständigt förändrande samhälle och omvärld. För att möjliggöra långsiktig ekonomisk hållbarhet är det därför kritiskt att vara en aktiv del av samhället som vi verkar inom och påverkar. Vi behöver även vara engagerade och trovärdiga i vår analys av de sociala, miljömässiga, och bolag styrnings faktorer som skapar långsiktig hållbarhet och agera i linje med detta. Under 2021 har vi påbörjat ett arbete för att identifiera de hållbarhetsfrågor som är

betydande för oss på EHAB, samt våra intressenter, och som hjälper oss att driva vår vision framåt. Det innebär implicit att undvika kortsiktiga vinster till fördel för långsiktig motståndskraft.

Investera i lönsamma och framtidsäkrade bolag

Det går inte att överskatta vikten av god förvaltning. För oss handlar god bolagsstyrning om mer än att uppfylla minimikraven – det handlar om att skapa förutsättningar för integritet, respekt och transparens för att minska affärsriskerna och förbättra verksamheten. För oss på EHAB är integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade avväganden i affärsstrategi och verksamhet lika med sunt affärssinne. Vi ser ett tydligt samband mellan företag som prioriterar dessa faktorer och långsiktig lönsamhet. Vi ser även att ytterligare integrering av dessa faktorer i vår organisation och investeringsstrategi är affärsmässigt fördelaktigt. Medan vi för närvarande konkretiserar våra specifika fokusområden, tror vi att ytterligare integration av hållbarhet i vår verksamhet kan hjälpa oss att:

- Stärka våra portföljbolags motståndskraft och långsiktiga lönsamhet



EHAB grundades med tron att våra erfarenheter som entreprenörer gör oss till bättre investerare, och att våra erfarenheter som investerare gör oss till bättre entreprenörer. Då vi ser hållbarhet som sunt affärssinne och långsiktig lönsamhet ser vi det som en självklarhet att investera i företag som tar hand om sina anställda, utvecklar innovativa produkter och tjänster.

Vår portfölj utvecklas ständigt allt eftersom nya möjligheter och intressanta branscher identifieras. Vi har en beprövad strategi vi är trygga med och låter inte den irrationella rädslan för misslyckanden kuva vår väg framåt.

Våra viktigaste intressenter, individens drivkraft och förmåga, samt vår vision för hållbarhet står alltid i fokus när vi investerar i och utvecklar långsiktiga och framgångsrika företag. Vi är ett innovativt bolag som präglas av en stark entreprenöriell anda, med fokus på att skapa intressentvärde.

- Identifiera och minska risker
- Möta intressenternas, inte minst kundernas, förväntningar
- Upprätthålla och stärka förtroendet från investerare

EHAB har förmånen att kunna driva hållbarhetsagendan inte bara inom vår egen organisation, utan även genom styrelsearbete och de företag som vi och våra företagsgrupper väljer att investera i. Genom att erbjuda styrningsstrukturer, stöd och expertis kan vi ytterligare fokusera på och arbeta med väsentliga hållbarhetsfaktorer i våra innehav. Detta kan generera bättre ekonomisk avkastning och bidrar samtidigt till en mer hållbar framtid. I följande kapitel kommer vi att närmare beskriva hur vår vision kopplar till vårt framtida fokus på hållbarhet.

Affärsmodellen möjliggör hållbart värdeskapande

Genom att förse entreprenörer med rätt verktyg och resurser utvecklar vi lönsamma och långsiktigt hållbara företagsgrupper.

Huvudkomponenterna för framgång grundas i vår investeringsstrategi:

- Branschdiversifieringen i våra innehav kombinerat med en långsiktig ägarhorisont gör oss till ett investmentföretag med välavvägd riskspridning och en låg konjunkturkänslighet.
- Alla våra portföljbolag verkar med en hög grad av självständighet, vilket främjar entreprenöriell innovation.
- Tack vare våra strikta investeringskriterier och övergripande fokus på lönsamma och stabila företag, som också är medvetna om sociala, miljömässiga, och bolagsstyrningsfaktorer som kan inverka på företaget och omvärlden, är vi säkra på att våra förvärvade företag kan verka självständigt och vi kan därmed låta företagarna vara företagare.

Framgång möjliggörs även av förutsättningarna vi skapar för individen:

- Vi strävar efter att vara en attraktiv arbetsplats för de mest drivna, entreprenöriella och samvetsgranna talangerna.
- Vi förser våra talanger med nödvändig infrastruktur, verktyg inom finansiering samt kompetens inom uppbyggnad av företag.
- Vi skapar rätt incitamentsstrukturer för alla inblandade där nyckelpersoner får förmånliga möjligheter att investera i verksamheten och ta stor del av framgångarna. Vi erbjuder våra portföljbolag stöd i strategiska och operationella frågor.

Värdet vi skapar

Vi skapar värde för människor och samhälle genom att bygga långsiktigt hållbara företagsgrupper.

Vi levererar hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt samt värde för människor och samhälle med våra principer i företagsbyggande. Vi bidrar till arbetstillfällen, nya entreprenörer och investerare, aktieägarvärde, utveckling av kompetenser och entreprenörsladda bolag samt innovation. Vi brinner för företagsskapande och skapar kontinuerlig tillväxt som bidrar till mer välfungerande samhällen och en bättre värld.

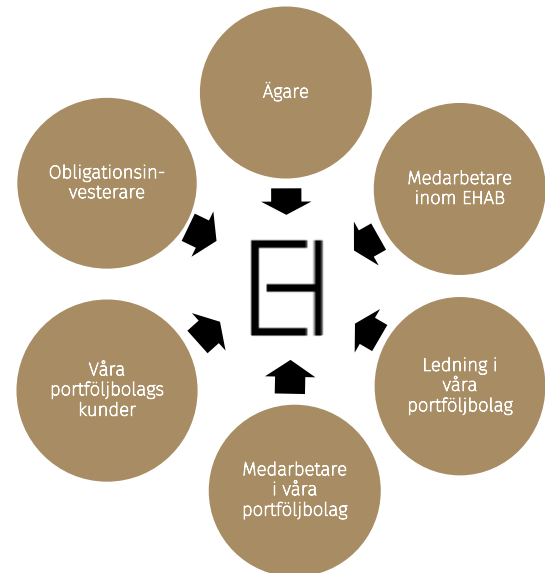
Våra intressenter

För att styra vårt arbete i rätt riktning är det för oss viktigt att ha en förståelse för våra intressenter och deras krav och förväntningar på oss som bolag. Vår drivkraft är först och främst att erbjuda bra produkter till våra portföljbolags kunder samt att leverera god och långsiktig avkastning till våra ägare.

Vi har därför under året initierat arbetet med att kartlägga och prioritera våra viktigaste intressenter:

- Ägare
- Våra portföljbolags kunder
- Medarbetare inom EHAB
- Ledning i bolag som vi investerat i
- Medarbetare i bolagen som vi investerat i
- Våra obligationsinvesterare

Genom regelbundna dialoger med våra prioriterade intressenter kan vi bilda oss en bättre uppfattning om vilka hållbarhetsområden vi bör prioritera, kommunicera och sätta mål avseende. Vi har idag olika dialoger med våra intressenter genom exempelvis aktieägarträffar, investerarrträffar, medarbetarsamtal, styrelsemöten. Våra portföljbolag och deras företagsgrupper håller löpande kundmöten och medarbetarsamtal. Vi har däremot inte genomfört en direkt dialog med utgångspunkt och fokus på hållbarhetsfrågor, vilket gör att vi i årets rapport inte presenterar något sammanställt intressentperspektiv. Nu när vi har genomfört denna prioritering kommer vi fortlöpande att bevaka viktiga frågor hos våra intressenter. Detta perspektiv är viktigt för en kvalitativ väsentlighetsanalys för att säkerställa att vi fokuserar på rätt frågor.



Väsentlighetsanalysen visar vår prioritering

ESG, i termer av miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga avväganden, är ett brett begrepp och omfattar ofta en rad olika risker och möjligheter. Då vissa frågor kan vara mer relevanta än andra är det viktigt att kartlägga vilka ESG-relaterade utmaningar som företaget står inför idag och i framtiden för att sätta rätt strategi och arbete på plats. Vi har därför under året analyserat och identifierat våra mest väsentliga hållbarhetsrisker och möjligheter utifrån både ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv. Analysen tar hänsyn till vilka frågor som vi har störst möjlighet att påverka i relation till hur viktiga de är för våra intressenter. Genom att ta fram en väsentlighetsanalys hjälper den oss att navigera bland intressenternas förväntningar, omvärldens krav samt de risker och möjligheter som finns för vår verksamhet. Väsentlighetsanalysen togs fram av en projektgrupp bestående av VD, CFO, och vår chefsjurist tillsammans med externa specialister och resulterade i denna väsentlighetsmatris. Läs mer om hur vi hanterar våra risker och möjligheter under respektive avsnitt i rapporten.

Prioritering av våra mest väsentliga frågor	
1	Hållbara investeringar & ekonomisk tillväxt
2	Attrahera och behålla talanger
3	Hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter
4	God bolagsstyrning & affärsetik
5	Positivt bidrag till samhället
6	Främja entreprenörskap och småföretagande
7	Lösningar som bidrar till hållbar utveckling

	Styrning
	Socialt ansvar
	Miljöansvar

Våra fokusområden och mål inom hållbarhet

Styrning & ekonomisk hållbarhet

Vi är medvetna om att nyckeln till långsiktig och framgångsrik affärsutveckling är att säkerställa att vi och våra portföljbolag bedriver verksamheterna på ett ansvarsfullt och långsiktigt sätt. EHAB investerar i företag som har hög integritet och affärsetik. Vår ambition är att vara ett professionellt, transparent och pålitligt bolag.

Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt

Vision

Vi och våra företagsgrupper investerar i entreprenörsledda bolag, med en historiskt hög lönsamhet, som vi tror på i ett långsiktigt perspektiv, som vill skapa fortsatt lönsam tillväxt tillsammans med en supporterande ägare.

Samtidigt som det är viktigt att investera i och förvärva de bästa bolagen, är nyckeln till värdeskapande hur vi bidrar till bolagens utveckling efter att bolaget anslutit sig till företagsgruppen. Vi har ett betydande inflytande över våra portföljbolag genom representation i styrelser, samt genom det finansiella kapital och operativa stöd vi

erbjuder. Vi tillhandahåller även ett övergripande strategiskt perspektiv till våra entreprenörer och integrerar know-how i bolagen.

För oss är det viktigt att våra portföljbolag har sunda strukturer för styrning, riskhantering och efterlevnad, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna. Vi hjälper till med att upprätta affärsplaner och implementera tydliga strukturer i bolagen. Vi skapar långsiktigt och hållbart värde genom att investera i framtidens bolag.

Riskhantering

Vi har tydliga riktlinjer i investeringsprocessen där det framgår att vi undviker företag, industrier och jurisdiktioner som är utsatta för politiska risker, kräver tillstånd eller licenser för att bedriva verksamhet eller är utsatta för störande tekniska förändringar. En viktig ägarfråga för oss är att säkra långsiktig kontinuitet och minimera risken för oväntade ledningsförändringar i våra portföljbolag. Fram till 2030 förväntas därför samtliga bolag ta fram en successionsplan för nyckelpersoner i bolagen. En annan prioriterad ägarfråga är att säkerställa sunda strukturer för styrning så att bolagen kan leverera enligt EHAB:s avkastningsmål.

Under 2022 ska vi ta fram en vision för hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt.

Nyckeltal	Delmål	Långsiktiga mål 2030
Årlig total avkastning	Säkerställ sunda strukturer för styrning så att portföljbolagen möjliggör för EHAB att leverera enligt vårt årliga avkastningsmål	Leverera hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt över tid
Andel av våra portföljbolag med successionsplan för nyckelpersoner		Samtliga av våra portföljbolag ska ta fram en successionsplan för nyckelpersoner i bolaget för att säkra långsiktig kontinuitet och minimera risken för oväntade ledningsförändringar

God bolagsstyrning & affärsetik

Centralt för vår fortsatta framgång är en väl fungerande bolagsstyrning som säkerställer att vi investerar i lönsamma och välskötta bolag. Det sitter i vårt DNA att söka efter nischade, lönsamma, stabila, entreprenöriellt drivna och självständiga bolag, med ansvarsfull och stadig tillväxt. God förvaltning är viktigt för oss och våra portföljbolag måste efterfölja bästa praxis gällande efterlevnad, regelverk, skatt och transparens. Vi ska fatta affärsmässiga beslut, eftersträva hög kvalitet och söka ständiga förbättringar, samt mäta, följa upp och kommunicera vår affärsutveckling på ett transparent och trovärdigt sätt.

Den övergripande förväntan på samtliga portföljbolag är att de levererar goda operativa resultat genom att fatta hållbara och affärsdrivna beslut. Varje bolagsledning och styrelse har ansvar för sin egen strategi, kompetens, resultat samt hållbarhetsarbete. Att ta bort ansvaret anser vi är att ta bort entreprenörskapet och det driv som utgör kärnan i vår affärsmodell.

Vi arbetar för att upprätthålla en hög etisk nivå. Vi strävar efter att förse kapitalmarknaden med tillförlitlig, rättvis, uppdaterad och korrekt information om företagets verksamhet, strategi och finansiella ställning. Vi arbetar aktivt för att säkerställa att EHAB upprätthåller ett gott rykte i allmänhetens och kapitalmarknadernas ögon och vi

värderar integritet och affärsetik högt. För att lyckas vara ett långsiktigt och framgångsrikt företag krävs ett öppet affärsklimat och goda relationer baserade på ömsesidigt förtroende. Hos våra portföljbolag vill vi se en kultur där människor vågar säga ifrån och diskutera problem öppet.

Alla EHAB-medarbetare bör fatta beslut som gynnar företaget snarare än egen personlig vinning. Medarbetare är förbjudna att ge eller ta emot gåvor, ersättning eller andra förmåner som kan betraktas som en muta.

Vi förväntar oss att alla medarbetare, såväl som relevanta tredje parter som samarbetar med bolaget, signalerar eventuell allvarlig oro de känner för någon del av EHAB:s arbete, avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorrupktion och antidiskriminering. Det finns ingen historia av incidenter i vår verksamhet och det finns ej heller några pågående incidenter rörande korrupktion, karteller eller andra oetiska affärsbeteenden.

Riskhantering

Alla investeringar ska genomgå vår etablerade riskbedömningsprocess och denna process ska dokumenteras.

Vår Uppförandekod stipulerar hur medarbetare och representanter för EHAB samt utomstående som samarbetar med EHAB förväntas

utföra sitt dagliga arbete och upprätthålla en hög etisk standard. Vi stöttar våra portföljbolag med att skapa en kultur av öppenhet och ansvarsskyldighet, där medarbetare upplever att de kan uppmärksamma problem och har befogenhet att agera vid misstanke om oegentligheter.

Vi har upprättat en Insiderpolicy för att minska riskerna för oegentligheter i förhållande till insiderinformation samt för att underlätta efterlevnad av tillämpliga regler. All relevant information ska kommuniceras öppet till lämpliga intressenter.

Vår VD är den person på EHAB som har ansvar för alla insiderrelaterade frågor. En kommitté ("Insiderkommittén") ger VD stöd i frågor som rör EHAB:s dagliga hantering av insiderinformation. Insiderkommittén består av EHAB:s VD, CFO och chefsjurist.

EHAB:s ledning är vidare ansvarig för att upprätthålla efterlevnads- och interna kontrollprogram för att säkerställa att bedrägerier och tjänstefel mitigeras och upptäcks. EHAB:s ledning är också ansvarig för att tillse att medarbetare följer uppförandekoden samt tillämpliga lagar och förordningar.

Styrelsen ansvarar för att utvärdera EHAB:s ledning, EHAB:s medarbetare samt:

- i) intern kontroll;
- ii) efterlevnadsprogram; och
- iii) identifiering av tjänstefel och bedrägerier.

Vi följer lämpliga rapporteringsstandarder och allmänt accepterade redovisningsprinciper vid registrering av finansiella transaktioner och EHAB:s externa revisorer utvärderar bolagets finansiella rapporter för att eftersträva rimlig säkerhet att de finansiella rapporterna är fria från väsentliga felaktigheter. Vi låter därutöver översiktligt granska vår halvårsrapport varje år av bolagets externa revisor.

I dagsläget följer vi inte upp några specifika mål eller nyckeltal kopplat till god bolagsstyrning & affäretik. En målsättning för 2022/23 är att kartlägga detta.

Social hållbarhet

Den sociala aspekten spelar en nyckelroll när vi väljer vilka bolag vi investerar i och vi anser att det är viktigt att vara väl medveten om de intressenter vi har och vår påverkan, både internt och externt. Det är

viktigt att våra portföljbolag verkar i en kultur som präglas av entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod. Vi arbetar för att skapa attraktiva arbetsplatser där medarbetare känner sig värdefulla och har möjlighet till utveckling.

Attrahera och behålla talang

Vision

Vi ska vara ett självklart långsiktigt val för toptalanger.

Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång. Vi strävar efter att skapa en arbetsplats med djupt engagerade medarbetare där kunskap och personlig utveckling står i centrum. Detta för att vara ett självklart långsiktigt val för drivna, intelligenta och samvetsgranna talanger som har entreprenöriella ambitioner. Vi är kunskapsdrivna och fokuserar på de drivkrafter som motiverar dessa människor. Vi rekryterar de individer med bäst meriter oavsett bakgrund. Vi anser att vår företagskultur är avgörande för vår långsiktiga framgång och att detta är en funktion av många faktorer, såsom "tonen på toppen", kunskapsdelning och sociala nätverk.

Det är viktigt för oss att våra medarbetare upplever att vi inom EHAB arbetar tillsammans mot gemensamma mål och att nyckelpersoner finns kvar både vid framgångar och motgångar. Vi har därför skapat rätt incitamentsstrukturer för alla inblandade där nyckelpersoner får förmånliga möjligheter att investera i verksamheten och ta del av de framgångar vi gemensamt skapar.

EHAB är övertygad om att anställning av de mest intelligenta och samvetsgranna individerna oavsett bakgrund ger tydliga affärsfördelar eftersom det leder till förbättrad ekonomisk prestation, högre grad av innovation och intressanta perspektiv på hur verksamheten bedrivs, bättre beslutsfattande samt värdeskapande över tid.

Riskhantering

Vi har som långsiktig vision att alla våra portföljbolag ska genomföra regelbundna medarbetarundersökningar, för att vi ska erhålla viktig input på förbättringsområden.

Alla medarbetare ska regelbundet erhålla feedback för att främja kontinuerlig utveckling.

Under 2021/2022 har vi identifierat mål och nyckeltal kopplat till talang som vi planerar börja mäta och följa upp.

Nyckeltal	Delmål	Långsiktiga mål 2030
<ul style="list-style-type: none"> Employer Net Promoter Score (eNPS) Andel medarbetare som i en undersökning svarar att "jag har möjlighet till utveckling inom mitt yrkesområde" Andel medarbetare som i en undersökning svarar att "mina intressen överensstämmer med EHAB:s" 	<ul style="list-style-type: none"> Utför medarbetarundersökning inom EHAB och rekommendera våra portföljbolag att utföra liknande undersökningar under 2022/2023 Upprätthålla och fortsatt verka för en kultur präglad av regelbunden feedback 	Bli en av Sveriges mest eftertraktade arbetsgivare för toptalanger.

Främja entreprenörskap och småföretagande

Entreprenörskap handlar om att våga göra förändringar och bryta ny mark. Entreprenörsandan genomsyrar allt vi gör. Vi främjar entreprenörskap genom samhällsengagemang, deltagande i samhällsdebatten och genom att förmedla lärdomar, men även genom nyfikenhet och öppenhet för nya idéer, ambitioner och trender. Vi strävar efter att arbeta tillsammans med drivna entreprenörer som skapat en god företagskultur med nöjda medarbetare och kunder. Vårt uppdrag är att inspirera och hjälpa till att bygga strukturer som underlättar entreprenörskap för dessa individer som vill förverkliga sina idéer. Vi förstår vad det innebär att bygga och driva bolag från grunden. Vi känner väl till de utmaningarna som följer med hög tillväxt men även de stora fördelarna med att ha en aktiv och supporterande ägare på resan. Vi vill vara där för våra entreprenörer i vått och torrt.

Entreprenörerna i våra portföljbolag ska 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 framför allt 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. Alla våra portföljbolag verkar med en hög grad av självständighet, vilket främjar entreprenöriell innovation. Vi bidrar genom involvering i investeringsutskott och styrelsearbetet. Erfarenhetsutbyte mellan entreprenörer och stöd i strategiska frågor gör att vi blir starkare tillsammans.

De förvärvade bolagen ges individuella förutsättningar att över tid utvecklas och skapa bästa möjliga värdetillväxt samt dra fördel av gruppens kompetens och finansiella styrka för vidare expansion. Vi förser individer med rätt verktyg och incitament för att bygga morgondagens framgångsrika företag.

Riskhantering

Tack vare våra strikta investeringskriterier och vårt övergripande fokus på lönsamma och långsiktigt hållbara företag är vi säkra på att våra portföljbolag kan verka självständigt. Därmed kan vi låta entreprenörer vara entreprenörer, samtidigt som de kan dra nytta av fördelarna med att ingå i en större grupp. I dagsläget följer vi inte upp några specifika mål eller nyckeltal kopplat till att främja entreprenörskap. En målsättning för 2022/23 är att göra en kartläggning över detta.

Positivt bidrag till samhället

En viktig hållbarhetsaspekt för EHAB är att förstå vår roll i samhället och att agera ansvarsfullt och långsiktigt inom de områden där vi kan påverka som mest. Våra bolag levererar tjänster och produkter till över 80 länder och i varje land finns kunder som på ett eller annat sätt är beroende av dessa tjänster och produkter.

Vi stödjer våra portföljbolag i arbetet med att implementera övergripande styringspolicyer, hållbarhetsmål och rapportering rörande deras framsteg. Vi vill att vårt bidrag till samhället ska vara positivt och vi tror att ansvarsfullt agerande leder till överlägset investeringsresultat och låter oss attrahera de bästa talangerna. Genom vår decentraliserade modell där våra portföljbolag fortsätter att driva sin verksamhet på sina egna villkor bidrar vi även till att skapa fler arbetsmöjligheter i samhällen där entreprenörerna verkar.

Vi är övertygade om att företag som bidrar positivt till samhället och har hållbara affärsmodeller kommer att bygga långsiktigt värde. Vi investerar i företag som arbetar för högre innovation och välfärd i samhället samt mera hållbara, effektiva och säkra samhällen. Innovation för oss handlar om att få idéer att förverkligas och våra portföljbolag skapar innovativa lösningar som gynnar samhället i stort samt bygger relationer och förtroende. Tillsammans med våra varumärken och entreprenörer utmanar vi varandra att leverera ännu bättre värde för samhället i stort.

Nedan presenteras exempel på hur våra portföljbolag bidrar till allmänheten:

- Hidden Dreams identifierar och löser verkliga problem som är dolda för allmänheten med digitalisering som verktyg.
- Xbrane Biopharma arbetar för att göra biologiska läkemedel tillgängliga för alla som behöver dem.
- Samfastigheter arbetar tillsammans med Sveriges kommuner för att bygga och förbättra vår sociala infrastruktur. Bolaget bygger välbehövliga fastigheter för bland annat LSS-boenden. Samfastigheter skapar därmed en bättre infrastruktur för svensk välfärd.
- Sdiptech är en teknikkoncern med fokus på kritisk infrastruktur som tillhandahåller specialiserad teknologi, lösningar och tjänster för våra samhällens växande behov av avancerad infrastruktur. Sdiptech ser en framtid baserad på mer hållbara, effektiva och trygga samhällen.
- Mirovia levererar bland annat kritiska IT-system till stora banker och försäkringsbolag.
- Dentalum Group tillhandahåller tandläkartjänster i stora delar av Sverige och bidrar således till en välmående befolkning.
- Ametalis är en nybildad företagsgrupp som avser att göra investeringar i och förvärv av bolag med tydlig hållbarhetsnisch, exempelvis vattenreningsverk, avfallshantering, samt konsultverksamheter inom bland annat miljö.

Riskhantering

Under vårt pågående hållbarhetsstrategiarbete ska vi definiera en gemensam vision och ett fokus för projekt inom samhällsengagemang. Vi har som målsättning att slutföra detta arbete under 2022.

I dagsläget följer vi inte upp några specifika mål eller nyckeltal kopplat till vårt bidrag till samhället. En målsättning för 2022/23 är att göra en kartläggning över detta.

Miljömässig hållbarhet

Vi tar hänsyn till miljö inom ramen för våra investeringar och våra portföljbolags förvärv och vi är övertygade om att en sund inställning och långsiktighet i dessa frågor ger stora vinster, både för oss som företag och för omvärlden i stort. Varumärke och rykte är idag nära sammanlänkat med ett företags hållbarhetsarbete. Vi anser att vi uppnår störst påverkan på miljön genom de investeringar som vi gör och de agendor vi driver inom ramen för vårt styrelsearbete.

Hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Vision

Vi ska vara en organisation som genomsyras av ett långsiktigt hållbarhetstänk där risker och möjligheter proaktivt identifieras och hanteras.

Hållbarhet är motståndskraft och långsiktighet. EHAB:s verksamhet bygger på långsiktig ekonomisk tillväxt med välavvägd riskspridning vilket innebär att vi investerar i och bygger företag som vi bedömer kan fortsätta att leverera lönsamhet och fortsätta vara attraktiva leverantörer av tjänster och produkter över tid. Oftast innebär detta även att företagen kan hantera morgondagens utmaningar och är väl positionerade utifrån ett miljöperspektiv. Vi gör noggranna avvägningar mellan klimat- och miljörelaterade risker och förväntad avkastning innan vi investerar. Medvetet risktagande måste göras strategiskt och med förnuft. Detta för att skapa motståndskraft och framgång för oss, våra ägare och våra portföljbolags kunder.

För EHAB är det viktigt att agera inom de områden där vi kan påverka som mest och vi har som ambition att framför allt minska risken för negativ klimatpåverkan genom de investeringar vi gör och sekundärt genom att påverka våra portföljbolag. Vi ska samarbeta med våra portföljbolag för att proaktivt identifiera och hantera klimatrelaterade risker i deras verksamheter, värdekedjor samt branscher. Vi ska även aktivt arbeta med att identifiera möjligheter där ESG-faktorer och värdeskapande sammanfaller och vi ser detta som ett område där vi potentiellt kan investera i långsiktigt lönsamma bolag i kombination med att minska klimatpåverkan. Klimatfrågan har blivit en allt viktigare finansiell fråga och det är därför viktigt att uppmärksamma den potentiella påverkan som klimatrelaterade risker och möjligheter har på vår riskprofil samt värdet på våra investeringar. Att investera i företag som bidrar till en klimatsäker framtid kan vara en komponent i att minska klimatrelaterade finansiella risker och ta vara på möjligheterna. Som en del av vårt hållbarhetsstrategiprojekt strävar vi efter att upprätta relevanta mål och nyckeltal för att inspirera våra

portföljbolag samt mäta våra framsteg. Vi ska framöver inventera nuläget hos portföljbolagen. I samband med detta ska vi upprätta en övergripande miljö- och hållbarhetspolicy för EHAB som våra portföljbolag kan inspireras av, om de inte har en egen miljö- och hållbarhetspolicy. Vår proaktiva hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter möjliggör stabilitet och långsiktig hållbarhet i vår verksamhet.

Riskhantering

Som en del av vårt hållbarhetsprojekt utvärderar vi vår exponering för klimatrelaterade risker genom våra bolags affärsmodeller och verksamhet. Baserat på denna kartläggning kommer vi att definiera vilka ESG-risker som behöver hanteras framöver, inklusive upprätta mål och KPI:er för att följa vår prestation. Vi kommer integrera detta i vår etablerade riskbedömningsprocess och vi har som målsättning att ha detta på plats under våren 2022.

Som en del av vårt arbete med hållbarhetsstrategi ska vi prioritera:

1. Affärsrisker och finansiella risker relaterade till förändrade lagar och förordningar drivna av klimatförändringar.
2. Risk för störningar i verksamheten i våra portföljbolag orsakade av klimatförändringar.
3. Makrorisker relaterad till störningar eller större förändringar på finansmarknaderna orsakade av klimatförändringar.

Vi har en etablerad riskbedömningsprocess för investeringar och framöver ska vi även dokumentera riktlinjerna för ESG-faktorer i investeringsprocessen och integrera hållbarhetsrisker i vår etablerade riskbedömningsprocess.

Vi ska säkerställa att våra portföljbolag har processer och resurser för att hantera och övervaka miljö- och klimatrelaterade risker och vi vill att våra portföljbolag har tydliga styrdokument på plats för att hantera klimat- och miljörelaterade risker (till exempel miljöpolicy eller en dokumenterad riskbedömningsprocess med klimat- och miljöfrågor)

Vi är ej beroende av knappa resurser i vår verksamhet och våra nuvarande bolag är inte heller starkt beroende av knappa resurser för sin verksamhet.

Under 2021/2022 har vi identifierat specifika mål och nyckeltal kopplat till hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter som vi planerar att börja mäta och följa upp.

Nyckeltal	Delmål	Långsiktiga mål 2030
<ul style="list-style-type: none"> • % investeringar som har bedömts utifrån miljö- och klimatrelaterade faktorer i investeringsprocessen genom vår etablerade riskbedömningsprocess • Andel av våra portföljbolag som har tydliga styrdokument på plats för att hantera klimat- och miljörelaterade risker (tex. miljöpolicy eller en dokumenterad riskbedömningsprocess med klimat- och miljöfrågor) 	<ul style="list-style-type: none"> • Säkerställa att dotterbolag har processer och resurser för att hantera och övervaka miljö- och klimatrelaterade risker 	Proaktivt identifiera och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter för att möjliggöra stabilitet och långsiktig hållbarhet

Lösningar som bidrar till hållbar utveckling

På EHAB är vi övertygade om att ett mer hållbart samhälle och affärslandskap är framtiden. Vi ser vår roll i detta som ett företag som kan ha betydande positiva effekter på omvärlden genom att styra kapitalflöden till företag som tillhandahåller långsiktiga lösningar och innovation för en mer hållbar framtid. Med kapitalet har vi som ambition att utforska gröna och klimatförändringsrelaterade investeringar och företag som tillhandahåller lösningar i linje med en mer cirkulär ekonomi. Vi ser detta som ett område där vi kan uppnå betydande lönsamhet i kombination med en positiv hållbarhetspåverkan. Tillsammans med våra portföljbolag och deras kunder har vi möjlighet att driva nya samt bättre lösningar och produkter som bidrar till hållbar utveckling, inte minst inom digitalisering.

Riskhantering

Vi ser hållbarhetsaspekten som en väsentlig del av riskhanteringsprocessen och vi väljer bort bolag och branscher som vi inte vill investera i. Vissa produkter och tjänster löper stor risk att ha negativa effekter på omvärlden och samhället. Det kan också finnas ett begränsat utrymme att påverka ett företag att bedriva en mer hållbar verksamhet. Dessa typer av investeringsmöjligheter väljer vi bort då vi inte anser att dessa är långsiktigt hållbara.

Vi förbättrar kontinuerligt vår metodik gällande ESG-faktorer, med stöd av externa konsulter och delar vårt förhållningssätt med investerare.

I dagsläget följer vi inte upp några specifika mål eller nyckeltal kopplat till lösningar som bidrar till en hållbar utveckling. En målsättning för 2022/23 är att göra en kartläggning över detta.

Struktur för vårt hållbarhetsarbete

Vår hållbarhetsstrategi sätter en standard för de principer vi vill följa och integrera i vår investeringsprocess och representerar de minimumkrav som alla våra investeringar förväntas efterleva. EHAB:s decentraliserade modell innebär att alla våra portföljbolag ansvarar för sina egna hållbarhetsarbeten och vi ser vår roll som att erbjuda

stöd, resurser och kunskapsdelning vid behov. Vi har som ambition att strukturerat integrera frågor kopplat till våra fokusområden i våra due diligence-processer under 2022. Vårt hållbarhetsarbete är förankrat i styrelse och ledningsgruppen och styrs av våra policies och uppföljningen av dessa. Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten och dess resultat. Vår styrelse beslutar om risknivå, mandat och kreditgränser för vår ledning och är även ansvarig för den övergripande strategin.

Våra styrdokument

Styrelsens arbetsordning

VD-instruktion

Uppförandekod

Insiderpolicy

Plan för vårt hållbarhetsarbete

Vi har under 2021 initierat en ambitiös agenda för att integrera miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade faktorer i vår och våra portföljbolags affärsstrategier. En viktig del av projektet är att identifiera och bedöma EHAB:s mest väsentliga hållbarhetsrelaterade utmaningar och möjligheter genom noggrann analys av externa faktorer, intressenters förväntningar och en formell väsentlighetsbedömning.

Under 2022 avser vi ta nästa steg i vårt hållbarhetsarbete genom att definiera våra åtaganden inom våra fokusområden. Detta arbete kommer att resultera i en etablerad hållbarhetsstrategi. Vi ska sätta relevanta mål för vårt hållbarhetsarbete och ska med hjälp av lämpliga resultatindikatorer systematiskt mäta, följa upp och rapportera arbetet och utvecklingen mot respektive mål för att fortsatt proaktivt hantera risker och möjligheter, möta intressenters krav och driva långsiktighet i vår affärsmodell.

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, Etrium, 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.

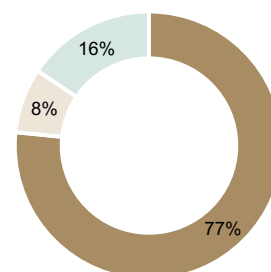
Segmentsindelning

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 2021	Verkligt värde 2020
Dentalum Group AB	630,5	24,6
Etrium AB	50,6	-
Mirovia Holding AB (via Furbo Partners AB och Furbo Capital AB)	956,0	-
Novedo Holding AB	1 045,0	-
Rebellion Capital AB	332,3	-
Samfastigheter i Norden AB	92,2	75,2
Åleven Group AB (via SLDB AB)	340,9	-
Övriga Operational Groups-innehav*	10,6	8,2
Summa Operational Groups	3 458,0	108,1
Centripetal Partner AB (via Centripetal Partner AB)	333,7	-
Hidden Dreams AB	13,3	-
Övriga Venture Capital-innehav**	6,3	-
Summa Venture Capital	353,3	-
Kapitalförsäkring***	215,9	-
Sdiptech AB	471,5	-
Likvida medel	15,8	11,3
Summa likvida tillgångar	703,2	11,3
Summa portföljvärde	4 514,5	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, 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 6 för ytterligare detaljer kring innehaven.

Esmaeilzadeh Holdings strategi och affärsmodell

Centralt för EHAB är att leverera hållbara och långsiktiga resultat för sina aktieägare, vilket uppnås genom en riskdiversifierad och förvärsorienterad investeringsportfölj. För att möjliggöra detta har bolaget utvecklat en väl beprövad affärsmodell och strategi.

EHAB:s portfölj består till 77 procent av investeringar i snabbväxande, nischade operationella företagsgrupper med stor motståndskraft. Dessa företagsgrupper är oftast sådana vi själva medgrundat då vi sett en möjlighet till konsolidering inom den aktuella nischen. Företagsgrupperna har en framträdande förvärsstrategi som går ut på att finna, förvärva och förädla små till medelstora onoterade och mogna bolag.

EHAB:s portfölj består vidare till 16 procent av investeringar i noterade bolag och likvida tillgångar. De noterade investeringarna utgörs huvudsakligen av EHAB:s investeringar i Sdiptech AB (publ) och Xbrane Biopharma AB (publ). Även om EHAB har stark tilltro till dessa bolag är detta segment viktigt ur ett likviditetsperspektiv. I takt med att EHAB:s operationella företagsgrupper växer kommer detta segment att växa, då många av dessa har en uttalad ambition om att notera sina aktier. På så sätt kan EHAB effektivt avyttra investeringar till förmån för nya investeringar och möjligheter.

EHAB:s portfölj består slutligen till 8 procent av investeringar inom Venture Capital. Genom dessa plattformar ges EHAB indirekta möjligheter att investera i unga och snabbväxande tillväxtbolag med tydlig exitplan. Utöver god avkastning och synlighet ger segmentet EHAB exponering mot nya trender och omfattande kunskap om omvärlden.

Nedan beskrivs vår strategi i förhållande till respektive segment i mer detalj.

Operational Groups

Etableringen av en operationell företagsgrupp föregås oftast av en idé eller affärsmöjlighet inifrån organisationen eller till följd av ett intressant förslag från en extern part. Affärsmöjligheten analyseras därefter och utvärderas utefter avkastningspotential. EHAB har färdiga kriterier som måste uppfyllas för att gå vidare med en möjlighet.

Om möjligheten bedöms vara attraktiv efter en inledande analys kan möjligheten formaliseras genom en fördjupad analys med tillhörande affärsplan. Bland annat bedöms och analyseras kriterier så som marknadsstorlek, förvärmöjligheter, motståndskraft, bolagsvärderingar och riskanalys.

När en affärsplan växt fram rekryterar EHAB en ledningsgrupp och styrelse till det nya bolaget, i samråd med eventuella medgrundare. EHAB investerar i och finansierar även bolaget för att snabbt kunna exekvera på affärsplan och uppsatta mål.

EHAB kvarstår som aktiv ägare genom sitt engagemang i företagsgruppens styrelse, men även i investeringskommittéer. EHAB

bidrar även med vissa stödfunktioner fram till den dag gruppen är självgående. Några av de resurser som EHAB kan bidra med är finansiering av de inledande förvärven, HR, legal, kommunikation och analys.

För att stötta våra företagsgrupper har vi vidare dokumenterat och kodifierat best practices bland våra företagsgrupper, i en så kallad "playbook", för att uppmuntra erfarenhetsutbyten och kortare uppstartssträckor. I denna finner företagsgrupperna stöd i allt från finansieringsstrukturer, hur de ska hantera förvärsprocesser till kommunikationstips och olika former av standardiserade mallar.

Venture Capital

Segmentet Venture Capital består av EHAB:s två plattformar för venture-investeringar, investeringsbolaget Centripetal och bolagsbyggarna Hidden Dreams, samt direktinvesteringar i vissa av Hidden Dreams medgrundade bolag.

Genom EHAB:s marknadsposition och nätverk inkommer ofta förfrågningar om minoritetsinvesteringar i intressanta och framskridna tillväxtbolag, eller investeringar inför lovande börsnoteringar. Med en agil investeringsplattform som Centripetal kan EHAB indirekt göra denna typ av minoritetsinvesteringar.

EHAB:s investering i Hidden Dreams medför möjligheter att indirekt investera i nyetablerade bolag "på löpande band". Bolagen har ett tydligt fokus att, med digitaliseringen som största drivfaktor, lösa dolda problem i samhället genom SaaS-lösningar.

EHAB är framförallt aktiva i innehaven genom styrelsearbete samt genom investeringskommittéer.

Liquid Assets

Till skillnad från EHAB:s övriga innehav är de noterade innehaven som faller under Liquid Assets-segmentet att betrakta som passiva. EHAB har stor tilltro till att de noterade innehaven kommer att generera positiva resultat över tid, men att de även kan ses som en viktig komponent i en effektiv likviditetsplanering. EHAB gör kontinuerligt bedömningen om kapitalet kan användas på ett effektivare sätt genom andra investeringar.

Strategi för Operational Groups

EHAB:s Operational Groups är kärnan i verksamheten och där EHAB ser störst potential för tillväxt. Företagsgrupperna fokuserar både på förvärsorienterad och organisk tillväxt. Företagsgruppernas strategi är att finna, förvärva och förädla redan lönsamma, mogna, onoterade, små och medelstora bolag. Bolagen förvärvas med utgångspunkten att de ska ägas för all framtid och fortsätta leverera stabila kassaflöden över tid.

Operativ strategi

Genom en strategi som till stor del bygger på att förvärva välfungerande kassaflödespositiva bolag låter företagsgrupperna de säljande entreprenörerna fortsätta driva sina bolag i samma anda som tidigare. Genom denna decentraliserade modell erbjuder företagsgrupperna ett stort mått av autonomi. Entreprenörerna är stolta över bolagen som de skapat och EHAB:s företagsgrupper ser

ett värde i att bolagen behåller sina namn, företagskulturer och affärsmodeller. EHAB:s företagsgrupper påtvingar inte synergier utan låter synergier uppstå naturligt genom att skapa nätverk där samarbeten kan uppstå organiskt mellan likasinnade entreprenörer inom gruppen. Företagsgrupperna arbetar nära sina portföljbolag genom styrelsearbete och strategiska frågor för att öka förutsättningarna för organisk tillväxt.

Förvävsstrategi

Genomgående för företagsgrupperna inom Operational Groups är att de förvävar bolag baserat på investeringskriterier som är sprungna ur EHAB:s playbook. Kriterierna är även centrala för investeringskommittéerna och kan sammanfattas på följande sätt:

Stabilitet

- ✓ Bolaget ska generera vinst och historiskt uppvisa vinstmarginaler som överträffar branschgenomsnitt.

Låg politisk risk samt låg risk för nya teknologiska förändringar

- ✓ Bolaget ska inte vara exponerat för regulatoriska förändringar och tjänsten/produkten bolaget levererar ska vara aktuell.

Storlek

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

Nischad marknad

- ✓ Bolaget ska vara motståndskraftigt och kunna leverera stabilitet även under sämre tider eller i ett sämre makroekonomiskt klimat.

Fragmenterad marknad utan tydlig marknadsledare

- ✓ Bolaget ska ha goda förutsättningar att kunna agera utan alltför påtaglig konkurrens från större aktör.

Lågt personberoende

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

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

NOVEDO

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.

Väsentliga händelser under året

Novedo har under året slutfört nio förvärv. Under året 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. Bolaget har successivt byggts upp och vid slutet av året bestod organisationen av över 500 anställda.



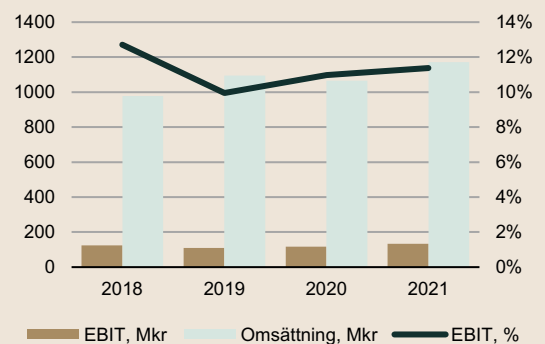
Per-Johan Dahlgren
Verkställande direktör

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.

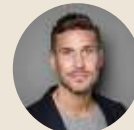
M MIROVIA

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 nio bolag med expertis inom bl.a. ERP-system, systemutveckling och mjukvaruutveckling.

Väsentliga händelser under året

Mirovia har under året genomfört sex förvärv. Under året har även en obligation med ett initialt belopp på 400 Mkr emitterats inom ett ramverk om 800 Mkr i syfte att refinansiera existerande skuld samt finansiera gruppens fortsatta förvärvsresa. Bolagets organisation har successivt byggts upp och består nu av cirka 240 anställda.



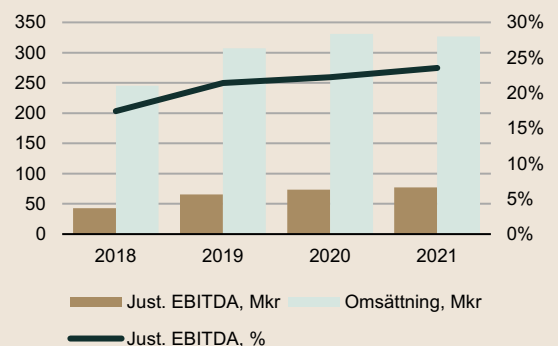
Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

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 vid årets utgång hade de förvärvat 20 kliniker.

Väsentliga händelser under året

Dentalum har genomfört förvärv av åtta kliniker under året. Vidare har Dentalum utökat sitt obligationslån med 100 Mkr inom dess existerande ramverk om 600 Mkr. 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.



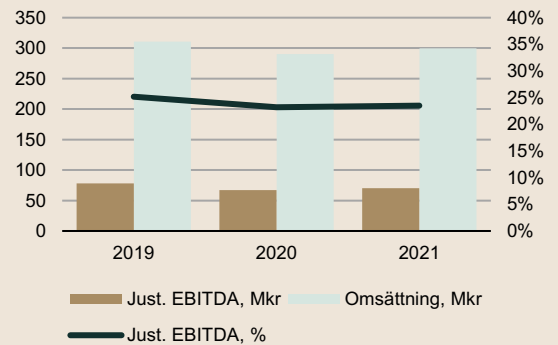
Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

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 året

Under året har Äleven förvärvat HumbleStorm Communication och Human Performance. Utöver detta ingick Äleven avsiktsförklaringar med ytterligare förvärv. Härutöver har Hugo Hågemark tillträtt som CSO.



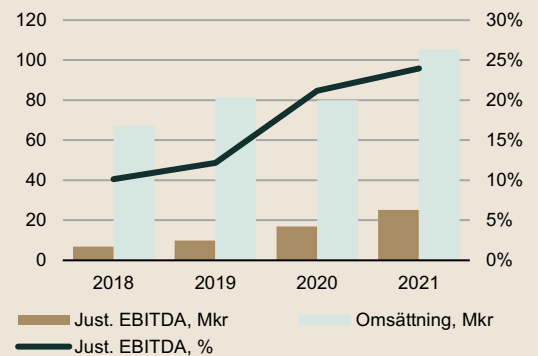
Philip Ghatan
Grundare och verkställande direktör

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 inom sin nisch. Rebels 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 året

Bolaget bildades under året och har redan genomfört flertalet förvärv. Under året förvärvades fyra bolag. Trots en fortsatt negativ coronaeffekt har Rebellion sett en resultatförbättring i portföljbolagen till följd av god efterfrågan på kvalificerade tak- och plåtarbeten. Härutöver har Rebellion gjort flertalet nyckelrekryteringar och ingått avsiktsförklaringar avseende flertalet ytterligare förvärv.



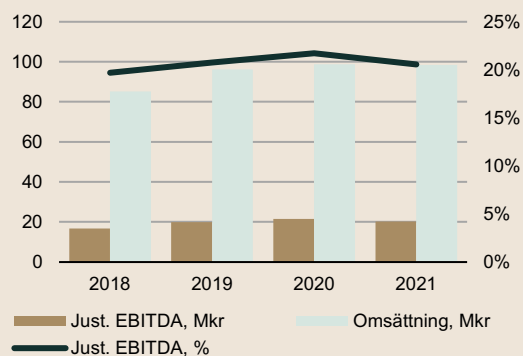
Amin Omrani
Grundare och verkställande direktör

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 ambitioner 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 året

Under året har Centripetal genomfört investeringar i tio nya bolag. Bland annat har bolaget investerat i Airmee, Meds, Workaround, Mindler, Bolt och Bricknode. Under tredje kvartalet genomförde Centripetal en nyemission om ca 50 Mkr för att finansiera fortsatta investeringar. Centripetals portföljbolag Truecaller AB (publ) noterades i oktober 2021 på Nasdaq Stockholm. Under fjärde kvartalet har därutöver Centripetal Partner AB genomfört ytterligare 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 seriebolagsbyggare specialiserat på att identifiera och lösa dolda problem i affärsvärlden med hjälp av digitala lösningar. För varje intressant identifierat problem etableras och utvecklas ett SaaS-bolag, och ett team rekryteras som tillhandahåller initial finansiering och nödvändiga verktyg, expertis och tillgång till ett brett entreprenörsnätverk för att möjliggöra företagets framgång. Bolaget hade vid utgången av året etablerat 16 verksamheter, varav 8 var under uppstart.

Väsentliga händelser under året

Under året har Hidden Dreams genomfört en riktad nyemission om 7,3 Mkr i syfte att finansiera fortsatta investeringar i nystartade verksamheter och den operationella verksamheten. Vidare 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.



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



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) 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 förvärsorienterade bolag med möjlighet till såväl organisk som förvärsbaserad tillväxt.

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

Siffrorna i denna rapport avser räkenskapsåret 2021 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020 i parentes om inget annat anges.

Viktiga händelser under året

Portföljbolagen

- Under september 2021 löste Spartacus Partners AB in minoritetsaktieägarnas andelar med betalning i aktier i Novedo, Dentalum och Samfastigheter samt kontanter, med resultatet att EHAB nu äger 100 % av Spartacus Partners AB.
- Under året har Samfastigheter i Norden ingått ett joint venture med Estea Omsorgsfastigheter AB (publ).
- Under året har Mirovia förvärvat sex bolag. Därutöver har Mirovia emitterade en obligation om 400 Mkr med en ram på 800 Mkr.
- Under året har Novedo förvärvat 14 bolag. Under fjärde kvartalet genomförde Novedo en emission om 150 Mkr och kommunicerade en ambition om börsnotering inom 18 månader. Novedo emitterade därutöver en obligation om 750 Mkr.
- Under året har Dentalum förvärvat 8 kliniker. Under fjärde kvartalet genomförde Dentalum en emission om 170 Mkr till en värdering om 1,2 Mdkr. Dentalum kommunicerade samtidigt en ambition om börsnotering inom 18 månader. Därutöver har Dentalum utökat sitt obligationslån med 100 Mkr.
- Centripetal genomförde en emission om 72 Mkr, varav EHAB tecknade sig för 20 Mkr, till en värdering om 412 Mkr.

Investeringsverksamhet

- Under september 2021 har EHAB, direkt eller indirekt genom mellanliggande bolag, förvärvat vissa av Dr. Saeid AB:s andelar i Centripetal, Chaintraced, Mirovia, Rebellion, Tendmill, Vivium, Vivologica, Xbrane Biopharma samt Åleven. Priset för de överlåtna aktierna uppgick till 1,35 Mdkr.
- EHAB:s fordran på Dr. Saeid AB har under perioden amorterats och lånet är nu återbetalt till fullo.
- EHAB etablerade ett nytt portföljbolag, Crutiq, med målsättningen att förvärva bolag inom bemanning och rekrytering.

- 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.

Organisation

- I september 2021 utsågs Saeid Esmaeilzadeh till verkställande direktör.
- Bolaget har under året stärkt sin organisation med flera kompetenta medarbetare.

Bolagsstämmor

- EHAB höll extra bolagsstämma den 30 september 2021.
 - Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av Mouna Esmaeilzadeh (ordförande), Saeid Esmaeilzadeh och Sebastian Karlsson.
 - Stämman beslutade att anta en ny bolagsordning, innebärande att bolaget blir ett publikt aktiebolag och avstämningsbolag, det införs ett nytt A-aktieslag och ett inlösenförbehåll för att möjliggöra frivilliga inlösenprogram som ett alternativ till aktieutdelning.
 - Stämman beslutade om en kvittningsemission av 22 582 A-aktier till Dr. Saeid AB som betalning för genomförda förvärv.
- EHAB höll extra bolagsstämma i oktober 2021. Stämman beslutade om en aktiesplit, varvid varje aktie delades i tio aktier.
- EHAB höll en 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.

Koncernens resultatutveckling samt substansvärde

Under året 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 året till 3,4 Mkr (0 Mkr). Ökningen berodde på ökade Personalkostnader och övriga externa kostnader i takt med utvecklandet av EHAB:s organisation.

Helårets resultat efter skatt uppgick till 1 450 Mkr (20 Mkr).

Övervägande delen av resultatet består av realiserade värdeförändringar.

EHAB:s substansvärde uppgick i slutet av året till 4 514 Mkr (277 Mkr) och substansvärdet per aktie uppgick till 5955 kr (1107 kr).

Finansiering och likviditet

I slutet av 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. Tillskjutet kapital från aktieägare, i huvudsak genom kvittningsemissioner under 2021 uppgick till 2 788 Mkr (2020: 257 Mkr).

Kassaflöde

EHAB:s kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -2 158 tkr (-1 tkr) där 0 tkr (0 tkr) utgjordes av utdelningar från portföljbolag. Under året uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till -184 005 tkr (-30 847 tkr). Investeringar i form av förvärv av finansiella anläggningstillgångar uppgick till -163 035 tkr (0 tkr) och utlåning till portföljbolag uppgick till -22 270 tkr (-30 847 tkr) samtidigt som försäljning av finansiella anläggningstillgångar motsvarade 1 300 tkr (0 tkr).

Investeringsaktivitet

Under året 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 eller genom kvittning mot fordran. De avyttringar som skett under året har varit mycket begränsade jämfört med investeringarna och är primärt hänförliga till försäljning till nyrekryterade nyckelpersoner i portföljbolagen.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under helåret.

Innehav (Mkr)	Helår 2021
Centripetal	240,0
Dentalum Group	366,2
Etrium	51,3
Hidden Dreams	13,3
Kapitalförsäkring	269,0
Mirovia Holding AB, genom ägande i Furbo Partners AB och Furbo Capital AB	931,6
Novedo Holding	189,6
Rebellion	200,0
Samfastigheter i Norden	9,2
Sdiptech	424,0
SLDB (med ägande i Äleven Group AB)	289,0
Övriga investeringar*	7,6
Summa**	2 981

* Övriga investeringar inkluderar Chaintraced, Crutiq, EHAB Europe, Esmaeilzadeh Invest, Mangia Mangia, Plenius, Tendmill, Vivium och Vivologica. Se not 6 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 6 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras och kapitaltillskott adderas till investeringarna.

Under året investerade EHAB totalt 2 981 Mkr.

EHAB beslutade under året att stärka sitt ägande i flertalet portföljbolag med fortsatt stor potential. Bland annat förvärvade EHAB ytterligare aktier i Mirovia, Dentalum, Novedo under Q4 för 869 Mkr.

Investeringar i noterade 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 6 respektive not 8M.

Eget kapital

Redovisat eget kapital uppgick till 4 514 229 tkr (276 752 tkr) i slutet av 2021. Ökningen av eget kapital om 4 237 547 tkr är framför allt hänförliga nyemissioner samt investeringsportföljens utveckling. EHAB genomförde två nyemissioner under året som tillförde bolaget ca 2,8 Mdkr i tillgångar.

Moderbolaget

De viktigaste posterna i moderbolagets räkenskaper för 2021 var följande:

1. Personalkostnader: – 1 069 tkr (0 tkr)
2. Övriga externa kostnader: – 2 345 tkr (-50 tkr)
3. Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar: – 53 018 tkr (0 tkr)
4. Årets resultat: – 57 220 tkr (79 289 tkr)

Under året har moderbolaget kapitaliserat verksamheten genom att skjuta ner kapital i portföljbolagen i form av ovillkorade aktieägartillskott och genom teckning av aktier inom ramen för nyemissioner. Transaktionerna uppgick till strax under 3 Mdkr.

Återbetalningar av tillskjutet kapital från ägare eller någon annan form av utdelning under året har uppgått till 0 tkr (0 tkr).

Årets förändring i resultat från övriga värdepapper och övriga fordringar som är anläggningstillgångar härstammar i sin helhet från nedskrivningen av kapitalförsäkringen om 53 018 tkr.

Finansiella mål samt utfall för 2021

Modest belåningsgrad

EHAB strävar efter att ha en modest belåningsgrad (LTV) som understiger 20%. EHAB uppnådde målet genom att LTV uppgick till 0% vid årets utgång.

Säker likviditet

EHAB har som långsiktigt mål att ha likvida tillgångar som åtminstone motsvarar bolagets nettoskuld. EHAB uppnådde målet per balansdagen då likvida tillgångar var 703,2 Mkr och bolaget hade en nettokassa på 15,8 Mkr.

Utdelningspolicy

EHAB har för närvarande som policy att inte lämna utdelningar till bolagets aktieägare. EHAB uppnådde målet genom att inte lämna utdelning till bolagets aktieägare.

Organisation och anställda

I september beslutades att styrelsen i EHAB ska bestå av Mouna Esmaeilzadeh (ordförande), Saeid Esmaeilzadeh och Sebastian Karlsson. Saeid Esmaeilzadeh utsågs därefter till verkställande direktör. Under andra halvåret 2021 och efter årets utgång har EHAB anställt i hög takt. Antalet anställda vid utgången av 2021 uppgick till 7 (0).

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Spridningen av covid-19 har för många bolag inneburit en finansiellt ansträngd situation med likviditetsproblem, vikande försäljning och kraftig resultatpåverkan. Styrelsens bedömning är att portföljbolagen uppvisat stor motståndskraft mot pandemin samt att dess inverkan haft relativt liten resultatpåverkan. Genomgående är även att portföljbolagen är kassaflödespositiva och anses ha en god finansiell ställning.

Situationen i Ukrainas effekt på investeringsportföljen

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

Flerårsöversikt

Belopp i mkr där inte annat anges	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	1 453	20
Förelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 450	20
Resultat före inkomstskatt	1 450	20
Periodens resultat	1 450	20
Balansomslutning	4 516	279
Substansvärde	4 514	277
Soliditet, %	100%	99%
Nettokassa/-skuld (+/-)	16	11
Skuldsättningsgrad (LTV), %	0%	0%
Substansvärde per aktie, kr	5 955	1 107
Resultat per aktie, kr	4 618	78
Totalt antal utestående aktier, st*	757 999	250 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st*	313 907	250 000

*) Totalt antal utestående aktier och genomsnittligt antal aktier i perioden har beräknats retroaktivt med hänsyn tagen till split om 1:10 som beslutats 5 oktober 2021 samt nyemission beslutats 30 september 2021. Detta påverkar även beräkning av substansvärde per aktie och resultat per aktie

Definitioner av nyckeltal framgår av not 12M.

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 december 2021 fanns det 487 380 (25 000) 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 29 april 2022 uppgick antalet aktier till 532 179 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 29 april 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 245 362 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 62,16% av antalet aktier och 89,72% av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade, direkt eller indirekt genom bolag 12,09% av aktierna i EHAB, och Vincero Invest AB ägde 10,00% av aktierna i EHAB.

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

Risker och riskhantering

EHAB är framför allt exponerat mot risk genom sina portföljbolag. De i sin tur är aktiva och verkar i flera olika industrier och nischer vilket i sin tur ger en diversifierad riskspridning över sektorer.

Då EHAB förlitar sig på skuldfinansiering via kapitalmarknaden finns även risk för ökande räntenivåer samt en riskavert kapitalmarknad.

EHAB:s ledning och styrelse ansvarar för bolagets uppföljning av risk. I enlighet med EHAB:s investeringsfilosofi undviker bolaget i stor utsträckning investeringar som inte har potential att generera stabila och långsiktiga resultat. Det innebär en minimerad riskexponering mot av EHAB bedömda långsiktigt ohållbara investeringar så som industrier och geografier utsatta för betydande politisk risk.

För ytterligare information om bolagets risker se not 3.

Framtida utveckling

EHAB:s framtida utveckling är direkt kopplat till sina portföljbolags utveckling samt framtida investeringar. Därför fortsätter EHAB även att framöver stötta och utveckla sina portföljbolag och investera långsiktigt.

Hållbarhetsrapport

En hållbarhetsrapport har upprättats och finns tillgänglig på sidorna 6-13. Rapporten beskriver EHAB:s arbete med långsiktigt hållbara investeringar.

Händelser efter räkenskapsåret 2021

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.

För ytterligare information om händelser efter året se not 11M.

Förslag till vinstdisposition

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

	2021-01-01
	2021-12-31
Fri överkursfond	2 799 194 832
Balanserat resultat	324 487 278
Årets resultat	-57 220 017
Summa	3 066 462 094

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om:

Styrelsen föreslår att	
Balanseras i ny räkning*	3 066 462 094
Summa	3 066 462 094

*) varav aktieägartillskott SEK 245 661 750.

INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2021-01-01	2020-01-17
		2021-12-31	2020-12-31
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	5,7	1 453 081	19 555
Resultat från förvaltningsverksamheten		1 453 081	19 555
Personalkostnader	9	-1 069	-
Övriga externa kostnader	8	-2 345	-50
Summa rörelsens kostnader		-3 414	-50
Rörelseresultat		1 449 667	19 506
Finansiella intäkter	10	43	-
Finansiella kostnader	10	-176	-
Resultat från finansiella poster		-133	-
Resultat före skatt		1 449 534	19 506
Inkomstskatt	11	-	-
Årets resultat		1 449 534	19 506
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		1 449 534	19 506
Resultat per aktie (tkr) hänförligt till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning		4 618	78
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		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 resultat per aktie.

Investmentföretagets rapport över totalresultat

Belopp i tusental kronor (tkr)	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
Årets resultat	1 449 534	19 506
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	1 449 534	19 506
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	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	6, 7	4 282 796	108 072
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	6, 7	215 941	-
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	12	-	159 128
Övriga långfristiga fordringar	18	270	-
Summa anläggningstillgångar		4 499 008	267 200
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	13	14	321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 395	-
Likvida medel	6	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	15		
Aktiekapital		512	25
Övrigt tillskjutet kapital		3 045 141	257 222
Balanserat resultat inklusive årets 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	16	259	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	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 årets resultat	
Ingående balans per 2020-02-17	15	-	-	-	-
Totalresultat					
Årets 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					
Årets resultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Transaktioner med aktieägare					
Kvittningsemission		23	1 271 480	-	1 271 502
Ej registrerad nyemission		-	1 516 441	-	1 516 441
Fondemission		463	-	-463	-
Nyemission		1	-1	-	-
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	2021-12-31	2020-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 449 667	19 506
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning realiserade förändringar i verkligt värde	7	-1 453 081	-19 555
- Övriga poster ej kassapåverkande		3	-
Erlagd ränta		-176	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 587	-50
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/ minskning övriga kortfristiga fordringar		-745	-
Ökning/ minskning av rörelseskulder		2 174	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 158	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-163 035	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 300	-
Utlåning till portföljföretag		-22 270	-30 847
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-184 005	-30 847
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		75 851	11 285
Erhållna aktieägartillskott		-	30 847
Upptagna lån från närstående		100 000	-
Återbetalning av lån till närstående		74 150	-
Amortering av lån från närstående		-59 354	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		190 648	42 132
Årets kassaflöde		4 484	11 284
Likvida medel vid årets början		11 284	-
Likvida medel vid årets slut		15 768	11 284

INVESTMENTFÖRETAGETS NOTER

Not 1. Allmän information

Esmaeilzadeh Holding AB ('Esmaeilzadeh Holding' eller 'Företaget') är ett publikt aktieföretag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Registrerade adressen till företaget är Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm. Bolaget har per 26 januari 2022 emitterat ett obligationslån om 1,2 Mdkr, vilket har upptagits till handel på Frankfurt Open Market.

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

Esmaeilzadeh Holding investerar i noterade och onoterade bolag.

Koncernredovisningen är upprättad enligt reglerna om Investmentföretag i IFRS 10 *Koncernredovisning*. De finansiella rapporterna för koncernen benämns 'Investmentföretaget'.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 28 april 2021 och härmed presenterar styrelsen och den verkställande direktören årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsår 2021.

Dr. Saeid AB vilket är det bolag som har det slutliga bestämmande inflytandet i koncernen ägde per balansdagen 89,67% av kapitalet och 98% av rösterna i Esmaeilzadeh Holding AB.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

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

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

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna redovisning upprättats anges nedan.

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

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2022 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Nya eller ändrade IFRS, inklusive uttalanden, som hittills antagits av IASB bedöms inte få någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Investmentföretag

Esmaeilzadeh Holding AB är ett så kallat investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde.

Kriterierna går kortfattat ut på att ett investmentföretag:

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

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

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

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

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser till, och bedömning av, rörelsesegmentens resultat. I Esmaeilzadeh Holdings fall har detta

bedömts vara Verkställande direktören. Företaget 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.

Resultat per aktie

Resultat per aktie presenteras i anslutning till koncernens resultaträkning och beräknas som årets resultat hänförligt moderföretagets aktieägare delat på genomsnittligt antal aktier under respektive period.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med summan av de viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt.

Finansiella tillgångar och skulder

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

För finansiella tillgångar finns tre värderingskategorier, vilka är Upplupet anskaffningsvärde, Verkligt värde med värdeförändringar i övrigt totalresultat och Verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Inom företaget finns enbart finansiella tillgångar i den förstnämnda och den sistnämnda kategorin. Finansiella skulder värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden och de kontraktssenliga kassaflödena enbart består av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell utestående ränta. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med nedskrivningar. Ränteutgifter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinster eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella instrument

Bolaget klassificerar i enlighet med reglerna för investmentföretag i IFRS 10 och IAS 28 sina investeringar i portföljbolag, som annars skulle redovisats som dotter eller intresseföretag, som investeringar i aktier och värdepapper. Dessa investeringar, samt innehav i andra finansiella instrument som förvärvats i syfte att erhålla avkastning, redovisas till verkligt värde genom resultaträkningen enligt de metoder som beskrivs nedan. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden *Resultat av verklig värdeförändring i andelar av portföljbolag* består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och värdeförändring av kvarvarande värdepapper.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten. Under räkenskapsåret har enbart banktillgodohavanden förekommit.

Övriga tillgångar

Övriga finansiella tillgångar (lånefordringar till portföljbolag, övriga finansiella tillgångar och kundfordringar) är normalt klassificerade som tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Dessa tillgångar är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. För övriga tillgångar tillämpas den generella modellen för förväntade kreditförluster. Detta innebär att hänsyn tas till riskerna för uteblivna betalningar vid en tillgångsanskaffningstidpunkt och till omständigheter som under räkenskapsåret kan tyda på att det finns en väsentlig ökning av kreditrisk. Riskerna för uteblivna betalningar bedöms vid balansdagen och jämförs med risken som förelåg vid anskaffningstidpunkten, i syfte att utvärdera om en väsentlig ökning av kreditrisk förekommer. Några av de indikatorer som särskilt beaktas är intern kreditvärdering och faktiska eller förväntade väsentliga negativa förändringar i verksamheten hos motparten.

Finansiella skulder

Upplåning

Bolagets upplåning klassificeras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Påföljande värdering av övriga finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och -förluster redovisas i resultatet. Vinster eller förluster vid borttagning från redovisningen redovisas också i resultatet.

Per presenterade balansdagar förekommer inte någon extern upplåning från kreditinstitut.

Bolaget har den 26 januari 2022 emitterat ett obligationslån om 1,2Mdkr inom en ram om 2,4Mdkr. Obligationslånet förfaller den 27 januari 2025 och klassificeras därför som långfristigt. Obligationslånet löper med ränta 7,5% årligen och betalas kvartalsvis. Obligationen har registrerats för handel via Frankfurt Open Market den 25 januari 2022.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

Verkligt-värde hierarki

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

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

Nivå 2 – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Esmaeilzadeh Holdings innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1. Under verksamhetsåret 2021 har investeringar i Nivå 1 och 3 funnits.

De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. För finansiella tillgångar till verkligt värde sker värdering enligt följande värderingshierarki:

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

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

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

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

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

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

Nivå 3 F: Annan värderingsmetod. Verkligt värde fastställs utifrån annan värderingsmetod än enligt högre prioriterade metoder. Om tillämpligt används nettotillgångsvärdet som utgångspunkt för verkligt värde. Eventuella justeringar av nettotillgångsvärdet för att reflektera det verkliga värdet bedöms med utgångspunkt från givna förutsättningar för den specifika tillgången samt företagsledningens bedömning av dessa.

Aktiekapital

Bolagets aktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Aktuell och uppskjuten skatt

Esmaeilzadeh Holding uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Som skattepliktiga innehav räknas innehav i noterade aktier där vi har en ägarandel under 10% av rösterna samt noterade aktier där ägandet överstiger 10% av rösterna men då ägandet uppgått till denna nivå under en period som understiger 12 månader.

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

De skattemässiga reglerna för investmentföretag tillämpas ej då investmentföretaget ej uppfyller kraven för investmentföretag skattemässigt.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla eventuella temporära skillnader som uppkommer mellan det

skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Under räkenskapsåret har både noterade och onoterade innehav förekommit.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnader när de relaterade tjänster erhålls.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Leasing

Esmaeilzadeh Holding innehar inte något leasingkontrakt per balansdatum. Företaget har tecknat ett leasingkontrakt (nyttjanderättsavtal) bestående av en lokal som börjar gälla 1 januari 2022.

Företagets lokalkontrakt löper över en tidsperiod om tre år.

Ett kontrakt avseende nyttjanderätt tas upp som en tillgång och en motsvarande skuld, från det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för koncernen. En leasingbetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnaden för respektive period beräknas enligt annuitetsmetoden. Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt över leasingkontraktets längd, eller om äganderätten överförs i slutet av leasingperioden, över den kortare av tillgångens ekonomiska livslängd och leasingkontraktets längd.

Leasingskulden inkluderar nuvärdet av följande betalningar:

- Löpande fasta betalningar
- Rörliga avgifter som baseras på ett index eller ett pris
- Köpoption om det är rimligt säkert att denna möjlighet kommer att utnyttjas
- Belopp som är förväntade att betalas ut enligt ett åtagande om restvärdesgaranti

Framtida betalningar är diskonterade till nuvärde med kontraktets implicita ränta, eller då denna inte enkelt kan fastställas, koncernens marginella låneränta för en motsvarande tillgång med motsvarande säkerhet. För nyttjanderättstillgångar diskonteras framtida kassaflöden med 3%.

Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde och omfattar följande:

- Den summa leasingkulden ursprungligen värderats till
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatum för kontraktet, ex första förhöjd avgift
- Direkta kostnader och återställningskostnader

Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås inför 2022 års årsstämma avseende verksamhetsåret.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Not 3. Finansiell riskhantering

Esmaeilzadeh Holding exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker såsom aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk. Esmaeilzadeh Holdings enskilt största risk är aktiekursrisken.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Esmaeilzadeh Holdings styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för bolagets ledning. Esmaeilzadeh Holdings riskpolicy är ett ramverk, som bland annat fastställer mätmetod och mandat för marknadsrisker för aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Aktiekursrisk

Esmaeilzadeh Holdings största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns per balansdagen i huvudsak inom onoterade innehav. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Esmaeilzadeh Holdings strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader.

Likviditetsrisken begränsas genom de riktlinjer som styrelsen tillämpar. Exempelvis finns en minsta tillåten driftlikviditet.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas de riktlinjer som är uppsatta av styrelsen. Vidare reduceras finansieringsrisken genom att Esmaeilzadeh Holding upprätthåller en hög kreditvärdighet samt säkerställer tillgång till olika kapitalkällor. Esmaeilzadeh Holding ska

dessutom verka för att bygga goda och förtroliga relationer med företagets affärsbanker samt kapitalmarknaden.

Tillgänglig likviditet, 15 768 tkr, består av banktillgodohavanden.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Esmailzadeh Holding. Esmailzadeh Holding är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper samt utställning av krediter till enskilda låntagare. Exponering mot enskilda låntagare är per balansdagen begränsad och uppgår till 270 tkr. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare och löptider samt tillåtna motparter vid finansiella transaktioner enligt riktlinjer som beslutas av styrelsen. Kreditrisken följs löpande och avtalen gällande olika motparter genomlysas kontinuerligt. Uppskattningar och bedömningar avseende förlustrisk

utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

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

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

Kapitalhantering

EHAB strävar efter att ha en finansiell ställning som inger förtroende hos investerare, kreditgivare och marknad, samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten och en tillfredställande långsiktig avkastning till aktieägarna.

Not 3. Finansiell riskhantering, forts.

	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2021-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	4 498 738	4 498 738
Övriga fordringar	1 679	–	1 679
Likvida medel	15 768	–	15 768
Summa	17 447	4 498 738	4 516 185

	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2021-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	539	–	539
Övriga skulder	1 417	–	1 417
Summa	1 956	–	1 956

	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2020-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	108 072	108 072
Derivatinstrument	–	–	–
Övriga fordringar	159 449	–	159 449
Likvida medel	11 284	–	11 284
Summa	170 733	108 072	278 804

	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2020-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	49	–	49
Övriga skulder	2 003	–	2 003
Summa	2 052	–	2 052

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Esmaelzadeh Holdings balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, likvida medel samt eget kapital.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamålInnehav i portföljbolag – verkligt värde

Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagets intjäningsförmåga, volatilitet, operativa risk, exponering mot räntemarknad, värdering av liknande bolag samt avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se Not 2 *Finansiella tillgångar och skulder* och Not 7 *Investeringar i aktier och värdepapper redovisade till verkligt värde*.

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

Not 5. Segmentsinformation

	2021-01-01	2020-02-17
Verkligt värde förändring	2021-12-31	2020-12-31
- Operational Groups	1 364 907	19 555
- Venture Capital	93 692	-
- Liquid Assets exkl. likvida medel	-5 518	-
Summa verkligt värde förändringar	1 453 081	19 555

2021-01-01 - 2021-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under året	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 året	108 072	-	11 284	-	119 356
Verkligt värdeförändringar under året	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 året*	-	-	4 484	-	4 484
Verkligt värde utgången av året	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 506

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

2020-02-17 - 2020-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under året	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 året	-	-	-	-	-
Verkligt värdeförändringar under året	19 555	-	-	-	19 555
Tillkommer Inköp och Tillskott	213 537	-	-	-	213 537
Avgår Försäljningar	-125 020	-	-	-	-125 020
In-/ utbetalningar under året*	-	-	11 284	-	11 284
Verkligt värde utgången av året	108 072	-	11 284	-	119 356

Not 6. Investeringsportföljen

Nedan presenteras investmentföretagets samtliga investeringar samt likvida medel.

Investmentföretaget	2021-01-01	2020-01-17
	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde året	179 139	-
Anskaffningar under året	2 938 895	213 537
Avyttringar under året	-1 964	-45 682
In-/ utbetalningar under året*	4 484	11 284
Summa anskaffningsvärde	3 120 553	179 139
Ingående värdeförändringar	-59 783	-
Årets värdeförändring	1 453 081	19 555
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	655	-79 338
Summa värdeförändringar	1 393 953	-59 783
Summa verkligt värde utgången året	4 514 506	119 356
Varav direkta innehav	4 282 796	108 072
Varav innehav via kapitalförsäkringar	215 941	-
Varav likvida medel	15 768	11 284
Summa innehav	4 514 506	119 356

*) In- och utbetalningar under perioden är hänförliga till likvida medel vilka ingår i segment likvida tillgångar.

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

Investmentföretaget	Värderingsmetod	Information per utgången av delåret			Verkligt värde	
		Kapitalandel***	* Rösträttsandel	Anskaffningsvärde	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	–
SLDB AB (med ägande i Äleven Group 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	–
Etrium 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 Partner AB (med ägande i Centripetal AB)	3B	59,60%	56,30%	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	5,41%	5,41%	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***	1A	–	–	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

*) Esmaeilzadeh Holding AB äger följande bolag genom sitt innehav i Spartacus Partners AB: Samfastigheter i Norden AB, Botello AB, Stuzzicadente AB, Mangia Mangia AB, Novedo AB och Novedo Holding AB. Under 2020 har ägandet i Spartacus Partners AB uppgått till 82,14%. Under fjärde kvartalet 2021 har Esmaeilzadeh Holding AB köpt ut minoritetsandelar i Spartacus Partners AB.

**) Övriga Operational group innehav består av följande: Esmaeilzadeh Invest AB, EHAB Europe AB, Mangia Mangia AB och Botello AB. Samtliga innehav har värderats med värderingsmetod 3F. I Esmaeilzadeh Invest AB och EHAB Europe AB som ägs direkt av Esmaeilzadeh Holding AB uppgår både rösträtts- och kapitalandel till 100%. I Mangia Mangia AB som innehas indirekt genom Spartacus Partners AB, innehar Esmaeilzadeh Holding AB 50% av rösträtts- och kapitalandel. Under fjärde kvartalet 2020 har hela innehavet (5,34mkr) skrivits ner i moderföretaget och värderas nu till 0 kr i investmentföretaget.

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.

Samtliga verkligt värdeförändringar i resultaträkningen är orealiserade.

***) Innehav i kapitalförsäkring hos Futur Pension består per balansdagen av andelar i Impantica Sdb, Xbrane Biopharma, Ecoonline Holding AS och Kalera AS.

Not 6. Investeringsportföljen, forts.Metod

1A) Senaste handelskurs (Publik)

3A) Senaste nyemission

3B) Senaste nyemission (om äldre än 12 månader men fortfarande relevant)

3C) Senaste externa transaktion av andelar

3D) Relativ värdering/Multipelvärdering

3E) Diskonterade kassaflöden

3F) Annan värderingsmetod

Investmentföretaget	Värderings- metod	Kapitalandel	Rösträtts- andel	Anskaffnings- värde	2021-12-31	2020-12-31
<i>Övriga Operational Groups-innehav</i>						
Botello AB*	3F	100,00%	100,00%	-	10 000	8 214
Esmaeilzadeh Invest AB	3F	100,00%	100,00%	500	500	-
Mangia Mangia AB*	3F	50,00%	50,00%	-	-	-
Novedo Holding AB*	3F	100,00%	100,00%	25	25	-
Summa Operational Groups-innehav				525	10 525	8 214

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

Investmentföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	167 854	–
Årets förvärv	2 667 971	213 537
Årets avyttringar	-655	-45 682
Summa	2 835 170	167 854
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	-59 783	–
Årets värdeförändring via resultaträkningen	1 506 754	19 555
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	655	-79 338
Totalt verkligt värde förändring	1 447 626	-59 783
Redovisat värde vid årets slut	4 282 796	108 072

Investmentföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	–	–
Årets förvärv	268 960	–
Totalt anskaffningsvärde	268 960	–
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder		
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-53 018	–
Totalt verkligt värde förändring	-53 018	–
Redovisat värde vid årets slut	215 941	–

Investmentföretagets förändringar av innehav under året - påverkan på kassaflöde

Investmentföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans vid årets början	-108 072	–
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	-163 035	–
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	1 300	–
Investeringar i portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	-2 506 900	-213 537
Avyttringar portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	10	125 021
Erlagd likvid, kapitalförsäkring	-110	–
Investeringar i kapitalförsäkring, ej kassaflödespåverkande	-268 850	–
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen*	-1 453 081	-19 555
Redovisat värde vid årets slut	-4 498 738	-108 072

*) Verkligt värde förändringar har inte påverkat kassaflödet och har därför återlagts som en icke-kassaflödespåverkande post.

Se not 6M, andelar i koncernföretag och not 7M, andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag avseende klassificeringar på innehaven.

Investmentföretaget	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	1 453 081	-5 518	1 458 599
Redovisat värde vid årets slut	1 453 081	-5 518	1 458 599
Investmentföretaget	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat	19 555	–	19 555
Redovisat värde vid årets slut	19 555	–	19 555

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

2021-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av året	Verkligt värde vid ingången av året	Periodens investering	Avyttring	Värde-förändring året	Verkligt värde vid utgången av året
Samfastigheter i Norden AB	9 216		9 216			9 216
Dentalum Group AB	338 567		338 567			338 567
Novedo Holding AB	75 121		75 121			75 121
Etrium AB	50 602		51 263	-7	-655	50 602
Rebellion Capital AB	200 000		200 000		132 343	332 343
Plenius AB	22		22			22
Spartacus Partners AB	257 454	108 072	90 900	-1 300	1 157 048	1 354 719
Crutiq AB	25		25			25
Esmailzadeh Invest AB	500		500			500
EHAB Europe AB	25		25			25
Furbo Capital AB	931 649		931 649		24 351	956 000
SLDB AB	289 050		289 050		51 820	340 870
Summa innehav i operational groups	2 152 232	108 072	1 986 339	-1 307	1 364 907	3 458 011
Centripetal Partner AB	239 988		239 988		93 692	333 681
Hidden Dreams AB	13 266		13 266			13 266
Tendmill AB	400		400			400
Vivium AB	1 300		1 300			1 300
Vivologica AB	2 638		2 638			2 638
Chaintraced AB	2 001		2 001		-1	2 000
Summa innehav i Venture Capital	259 593	-	259 593	-	93 692	353 285
Kapitalförsäkring	215 941		268 960		-53 018	215 941
Sdiptech AB	424 000		424 000		47 500	471 500
Summa innehav i likvida tillgångar exkl. likvida medel	639 941	-	692 960	-	-5 518	687 441
Summa investeringar exkl. likvida medel	3 051 767	108 072	2 938 892	-1 307	1 453 081	4 498 738

2020-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av året	Verkligt värde vid ingången av året	Periodens investering	Avyttring	Värde-förändring året	Verkligt värde vid utgången av året
Spartacus Partners AB	167 854	-	167 875	-21	-59 783	108 072
Stuzzicadente AB *	-	-	5 112	-5 112	23 888	-
Mangia Mangia Invest AB *)	-	-	525	-525	2 475	-
Summa innehav i operational groups	167 854	-	173 512	-5 657	-33 420	108 072
Samhällsfastighetsutveckling i Norden AB *)	-	-	30 025	-30 025	52 975	-
Botello AB *)	-	-	10 000	-10 000	-	-
Summa innehav i Venture Capital	-	-	40 025	-40 025	52 975	-
Summa investeringar i aktier och värdepapper	167 854	-	213 537	-45 682	19 555	108 072
Summa investeringar exkl. likvida medel	167 854	-	213 537	-45 682	19 555	108 072

*) Inneheten har under året förvärvat och därefter sålts till dotterföretaget Spartacus Partners AB som är ett Investmentföretag med anställda vars syfte och inriktning är att tillhandahålla koncernen med investeringsrelaterade tjänster.

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

2021-12-31

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderingsmetod/ nivå
Etrium AB	559309-6737	Stockholm	74,3%	74,3%	18 576	3F
Rebellion Capital AB	559263-8463	Stockholm	40,0%	40,0%	402 062	3C
SLDB AB	559211-4267	Stockholm	85,2%	85,2%	85 750	3C
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	69,8%	69,8%	26 593	3B
Hidden Dreams AB	559195-9118	Stockholm	24,0%	24,0%	66 969	3F
Tendmill AB	559275-2355	Stockholm	1,6%	1,6%	93 676	3A
Vivium AB	559229-6577	Stockholm	5,4%	5,4%	325 000	3F
Vivologica AB	559208-1615	Stockholm	4,7%	4,7%	303 547	3A
Chaintraced AB	559208-1607	Stockholm	3,3%	3,3%	195 000	3A
Furbo Capital AB	559290-4089	Stockholm	83,9%	83,9%	44 569	3C
Plenius AB	559331-3843	Stockholm	88,0%	88,0%	22 000	3F
Sdiptech AB	556672-4893	Stockholm	2,7%	18,1%	1 000 000	1A
Esmailzadeh Invest AB	559327-3187	Stockholm	100,0%	100,0%	500 000	3F
Crutiq AB	559341-6968	Stockholm	100,0%	100,0%	25 000	3F
EHAB Europe AB	559340-0301	Stockholm	100,0%	100,0%	25 000	3F
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	4,7%	4,7%	1 460	3C
Dentalum Group AB	559220-1668	Stockholm	24,7%	24,7%	7 441 042	3C
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	5,0%	0,9%	50	3C
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,0%	100,0%	120 785	3F

Spartacus partners AB äger i sin tur nedanstående andelar

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderingsmetod/ nivå
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	45%	8%	450	3C
Botello AB	559212-0850	Stockholm	100%	100%	500	3F
Dentalum Group AB	559220-1668	Stockholm	21%	21%	6 416 167	3C
Mangia Mangia Invest AB	559226-0300	Göteborg	50%	50%	250	3F
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	61%	61%	18 849	3C

2020-12-31

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderingsmetod/ nivå
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	82%	80%	94 915	3F

Spartacus partners AB äger i sin tur nedanstående andelar

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderingsmetod/ nivå
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	50%	9%	500	3F
Botello AB *)	559212-0850	Stockholm	0%	0%	0	3F
Stuzicadente AB	559210-7501	Stockholm	44%	44%	21 750	3F
Mangia Mangia Invest AB	559226-0300	Stockholm	50%	50%	250	3F
Novedo AB	559264-9841	Stockholm	100%	100%	25 000	3F

*) Inga aktier innehas per 31 december 2020 i Botello AB. Ett aktieägartillskott har lämnats mot löfte att efter senast 18 månader erhålla andelar pro rata efter tillskott.

Vid en eventuell extern kapitalresning erhålles så många andelar som representerar den relativa andelen av deltagandet i den externa kapitalanskaffningen.

Per balansdagen har Spartacus Partners AB skjutit till aktieägartillskott motsvarande 80 % av totala tillskott.

Samtliga investeringar är i bolag vars eget kapitalinstrument inte är föremål för allmän handel (onoterade innehav), med undantag av Sdiptech AB som är noterat på Stockholmsbörsen samt de innehav som ägs via kapitalförsäkringen, vilka i sin tur också är noterade innehav. De onoterade innehaven, såväl som det noterade innehavet, är indelat i segmenten Operational groups respektive Venture Capital, där den sistnämnda kategorin innehåller en högre grad av bedömningar i dess verkliga värde då företagen inom nämnda kategori är i ett tidigare skede av sin utveckling.

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

Not 8. Revisionsarvodet

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

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	723	–
Summa	723	–

Esmaeilzadeh Holding AB fick en utsedd revisor först i maj 2021, att revidera räkenskapsåret 2020. För 2020 har några revisionskostnader inte förekommit.

Not 9. Ersättning till anställda

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
Löner och ersättningar	573	–
Sociala kostnader	176	–
Summa	749	–

Ersättningar per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare**2021**

Funktion	Lön	Hörlig ersättning	Pensionskostnad	Annan ersättning
Verkställande direktör	–	–	–	–
Övriga	169	–	–	–
Summa	169	–	–	–

Investmentföretaget har inte haft några anställda eller betalat ut löner eller andra ersättningar under räkenskapsåret som slutade 2020-12-31.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

Koncernen	2021-01-01	2020-02-17		
	2021-12-31	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	169	–	–	–
Övriga anställda	404	–	–	–
Summa	573	–	–	–

Medelantal anställda

Investmentföretag och Moderföretaget	2021-01-01	2020-02-17		
	2021-12-31	Medelantal anställda	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	1	83%	–	0%
Totalt i Investmentföretag och Moderföretaget	1	83%	–	0%

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	2021-12-31		2020-12-31	
	Totalt antal	Varav män	Totalt antal	Varav män
Styrelseledamöter	3	67%	2	50%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	100%	–	0%
Summa	5	80%	2	50%

Notera att verkställande direktören även ingår bland styrelseledamöter och att summeraden därför dubbelräknar verkställande direktören.

Not 10. Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	43	–
Summa finansiella intäkter	43	–
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	1	–
Räntekostnader	175	–
Summa finansiella kostnader	176	–
Resultat från finansiella poster, netto	219	–

Not 11. Skatt

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

Investmentföretaget	2021-01-01	2020-02-17
	2021-12-31	2020-12-31
Resultat före skatt	1 449 534	19 506
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	-298 604	-4 174
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	310 391	4 185
Ej avdragsgilla kostnader avseende värdeförändring portföljinnehav	-11 057	–
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	–
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-729	-11
Inkomstskatt	–	–

*) Gällande skattesats är 20,6% under 2021 och 21,4% under 2020

Per 2021-12-31 fanns 3 537 tkr (51 tkr) i framräknade underskott att utnyttja i framtiden. Då samtliga vinster och förluster avseende värdepapper per balansdagen ej är avdragsgilla eller skattepliktiga, i kombination med att skattepliktiga intäkter saknas, har något värde på underskottsavdragen inte redovisats i balansräkningen.

Samtliga innehav i portföljen är kvalificerade innehav. Kvalificerat innehav är en skatteteknisk term, innebärande att vinster och utdelningar är skattefria och förluster är ej avdragsgilla.

Not 12. Långfristiga fordringar hos koncernföretag

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans vid årets början	159 128	–
Tillkommande fordringar	–	200 000
Avgående fordringar	-159 128	-40 872
Vid årets slut	–	159 128

Ovan fordringar har tillkommit initialt genom redovisade aktieägartillskott. Avgående fordringar har mötts av erhållna placeringar från moderföretag, vilka därefter tillskjutits vidare ner till Investmentföretaget (dotterbolag) Spartacus Partners AB. Således har ovan förändringar inte inneburit någon påverkan på Investmentföretagets eller Moderföretagets kassaflödesanalys.

Not 13. Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Tecknat ej inbetalt aktiekapital	–	300
Aktuella skattefordringar	2	–
Fordringar hos intresseföretag	12	–
Övriga poster	0	21
Summa andra kortfristiga fordringar	14	321

Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Aktuella skattefordringar	2	–
Fordringar hos intresseföretag	12	–
Övriga poster	0	21
Summa andra kortfristiga fordringar	14	21

Not 14. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetald hyra	782	–
Förskott till leverantörer	570	–
Upplupna intäkter	43	–
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 395	–

Not 15. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Ingående balans per 17 februari 2020			–	–
Nyemission	25 000	25	–	25
Ej registrerade nyemission	–	–	11 560	11 560
Aktieägartillskott	–	–	245 662	245 662
Utgående balans per 31 december 2020	25 000	25	257 222	257 247
Ingående balans per 01 januari 2021	25 000	25	257 222	257 247
Nyemission	1 156	1	-1	–
Kvittningsemission	22 582	23	1 271 480	1 271 502
Aktiesplit 1:10*)	438 642	–	–	–
Ej registrerade nyemission	270 619	–	1 516 441	1 516 441
Fondemission	–	463	–	463
Utgående balans per 31 december 2021	757 999	512	3 045 141	3 045 652

*) Esmaeilzadeh Holding AB höll extra bolagsstämma i oktober 2021. Stämman beslutade om en aktiesplit, varvid varje aktie delades i tio aktier.

Antal aktier uppgår per 31 december till 487 380 stamaktier med ett kvotvärde på 1,05 kr per aktie. Varje aktie motsvaras av en röst. Alla per balansdagen registrerade B-aktier är fullt betalda.

Efter balansdagen har Bolagsverket registrerat den nyemission av 270 619 B-aktier som extra bolagsstämman i Bolaget beslutade om den 27 december 2021. Per 29 april 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 29 april 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 245 362 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 62,16% av antalet aktier och 89,72% av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade, direkt eller indirekt genom bolag 12,09% av aktierna i EHAB, och Vincero Invest AB ägde 10,00% av aktierna i EHAB.

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

Not 16. Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Personalrelaterade skulder	215	–
Övrigt	45	–
Summa övriga skulder	259	–

Not 17. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget och Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna semesterlöner	70	–
Upplupna sociala avgifter	22	–
Upplupna revisionskostnader	618	–
Övrigt	448	–
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 158	–

Not 18. Övriga långfristiga fordringar

Investmentföretaget och juridisk person	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans vid årets början	–	–
Utbetalda lån	270	–
Vid årets slut	270	–
<hr/>		
Lånefordringar portföljbolag kortfristig	–	–

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2021-01-01	2020-02-17
		2021-12-31	2020-12-31
<i>Förelsens intäkter</i>			
Förelsens intäkter		–	–
Övriga rörelseintäkter		–	–
<i>Förelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	8	-2 345	-50
Personalkostnader	9	-1 069	–
Summa rörelsens kostnader		-3 414	-50
Förelseresultat		-3 414	-50
Resultat från andelar i koncernföretag	2M	-655	–
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	3M	–	79 338
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4M	-53 018	–
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	43	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-176	–
Resultat från finansiella poster		-53 806	79 338
Resultat före skatt		-57 220	79 289
Årets resultat		-57 220	79 289

Rapport över totalresultat för moderföretag

Belopp i tkr	Not	2021-01-01	2020-02-17
		2021-12-31	2020-12-31
<i>Årets resultat</i>			
Årets resultat		-57 220	79 289
Övrigt totalresultat:		–	–
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		–	–
Summa totalresultat		-57 220	79 289

Moderbolagets balansräkning

Belopp i tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tecknat ej inbetalt kapital		–	300
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	6M	1 769 316	167 854
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	12	–	159 128
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	7M	222 482	–
Andra långfristiga placeringar	4M	1 059 969	–
Övriga långfristiga fordringar	18	270	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 052 037	326 982
Summa anläggningstillgångar		3 052 037	326 982
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	13	14	21
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	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	15		
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
Årets 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	16	259	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	1 158	–
Summa kortfristiga skulder		1 956	2 052
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		3 069 214	338 587

Rapport över förändringar i eget kapital i moderföretaget

Belopp i tkr	Not	Aktiekapital	Pågående nyemission	Overkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital per 2020-02-17	15	-	-	-	-	-	-
Totalresultat:							
Årets resultat						79 289	79 289
Summa totalresultat		-	-	-	-	79 289	79 289
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission		25	11 560	-	-	-	11 585
Erhållna aktieägartillskott					245 662		245 662
Summa transaktioner med aktieägare		25	11 560	-	245 662	-	257 247
Eget kapital per 2020-12-31		25	11 560	-	245 662	79 289	336 535
Eget kapital per 2021-01-01		25	11 560	-	245 662	79 289	336 535
Totalresultat:							
Årets resultat						-57 220	-57 220
Resultat balanserat i ny räkning					79 289	-79 289	-
Summa totalresultat		-	-	-	79 289	-136 509	-57 220
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission		1	-11 560	11 559			-
Kvittningsemmission		23		1 271 480			1 271 502
Ej registrerad nyemission		-	284	1 516 156			1 516 441
Fondemission		463			-463		-
Summa transaktioner med aktieägare		487	-11 276	2 799 195	-463	-	2 787 943
Eget kapital per 2021-12-31		512	284	2 799 195	324 487	-57 220	3 067 258

Rapport över kassaflöden i moderföretaget

Belopp i tkr	Not	2021-01-01 2021-12-31	2020-02-17 2020-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 414	-50
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Övriga poster ej kassapåverkande		3	-
Erlagd ränta		-176	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 587	-50
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/ minskning rörelsefordringar		-745	-
Ökning/ minskning rörelseskulder		2 174	49
Summa förändringar i rörelsekapital		1 429	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 158	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i intresseföretag		-1 275	-
Förvärv av andelar i koncernföretag		-157 352	-
Försäljning av andelar i koncernföretag		1 300	-
Utlåning till koncernföretag		-2 270	-
Utlåning till intresseföretag		-20 000	-30 847
Ökning finansiella anläggningstillgångar		-4 408	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-184 005	-30 847
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		75 851	25
Inbetald ej registrerad nyemission		-	11 260
Erhållet aktieägartillskott		-	30 847
Upptagna lån från närstående		100 000	-
Återbetalning från närstående, avseende lån		74 150	-
Amortering till närstående, avseende lån		-59 354	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		190 648	42 132
Periodens kassaflöde		4 484	11 284
Likvida medel vid periodens början		11 284	-
Likvida medel vid periodens slut		15 768	11 284

MODERBOLAGETS NOTER

Not 1M Moderföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med Investmentföretaget. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC utgivna uttalanden. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande.

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

Aktier i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag. I anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag och intresseföretag inkluderas transaktionskostnader.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 avseende tillämpning av IFRS 9 och IFRS 16. IFRS 9 tillämpas således inte, vilket innebär att investeringar eller andra finansiella instrument inte värderas till verkligt värde. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9s nedskrivningsregler. Nedskrivningar på onoterade aktieinnehav som inte utgör innehav i dotterföretag, intresseföretag eller samarbetsarrangemang redovisas om nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden är lägre än redovisat värde. Moderbolaget har inga innehav i noterade aktier. IFRS 16 tillämpas inte, vilket innebär att leasingavtal redovisas som en kostnad över resultaträkning.

Not 2M Resultat från andelar i koncernföretag

	2021-01-01	2020-02-17
Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Resultat vid försäljning av andelar i dotterbolag	-655	–
Summa	-655	–

Not 3M Resultat från andelar i intresseföretag

	2021-01-01	2020-02-17
Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsresultat	–	79 338
Summa	–	79 338

Not 4M Andra långfristiga placeringar

Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–
Inköp	1 112 987	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 112 987	–
Ingående nedskrivningar	–	–
Årets nedskrivningar	-53 018	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-53 018	–
Utgående redovisat värde	1 059 969	–

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

Not 5M Skatt

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

	2021-01-01	2020-02-17
Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Resultat före skatt	-57 220	79 289
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats*	11 787	-16 968
Ej skattepliktiga intäkter	–	16 978
Ej avdragsgilla kostnader	-11 059	–
Ej värderat underskottsavdrag	-729	-11
Skatt på årets resultat	–	–
Vägd genomsnittlig skattesats är:	0,00%	0,00%

*) Gällande skattesats är 20,6% under 2021 och 21,4% under 2020.

Per 2021-12-31 fanns 3 587 kr i framräknade underskott att utnyttja i framtiden.

Not 6M Andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde	167 854	–
Aktieägartillskott	95 388	167 875
Inköp	1 508 038	-21
Försäljning / utrangeringar	-1 964	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 769 316	167 854
Utgående redovisat värde	1 769 316	167 854

Not 6M Andelar i koncernföretag forts.

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	Redovisat värde	
					2021-12-31	2020-12-31
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	120 785	257 454	167 854
Esmaeilzadeh Invest AB	559327-3187	Stockholm	100,00%	500 000	500	–
SLDB AB	559211-4267	Stockholm	85,22%	85 750	289 050	–
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	69,76%	26 593	239 988	–
Furbo Capital AB	559290-4089	Stockholm	83,89%	28 069	806 142	–
Etrium AB	559309-6737	Stockholm	74,30%	18 576	50 602	–
Plenius AB	559331-3843	Stockholm	88,00%	22 000	22	–
Crutiq AB	559341-6968	Stockholm	100,00%	25 000	25	–
EHAB Europe AB	559340-0301	Stockholm	100,00%	25 000	25	–
Furbo Partners AB	559291-9731	Stockholm	66,00%	16 500	125 507	–
Summa					1 769 316	167 854

Not 7M Andelar i intresseföretag

Moderföretaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–
Inköp	222 482	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	222 482	–
Utgående redovisat värde	222 482	–

Portföljinnehav SEK	Redovisat värde	
	2021-12-31	2020-12-31
Hidden Dreams AB	13 266	–
Rebellion Capital AB	200 000	–
Samfastigheter i Norden AB, Dentalum	9 216	–
Summa	222 482	–

Not 8M Transaktioner med närstående

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

Transaktioner med närstående består främst av finansieringsrelaterade och investeringsrelaterade transaktioner. I finansieringssyfte har transaktioner skett främst med EHAB:s ägare Dr. Saeid AB. I investeringssyfte har transaktionerna utgjorts av kapital till EHAB:s portföljbolag. Transaktionerna har ansetts främjande för EHAB:s verksamheten och utveckling.

Fordran hos närstående parter

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

Skulder till närstående parter

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

Under året har nedanstående transaktioner skett med närstående parter:

2021-01-01--2021-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Utdelning
Spartacus Partners AB (dotterbolag)	40 000	46 650	4 250	–
Dr.Saeid AB (ägarbolag)	1 853 117	–	1 896 499	–
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs av närstående part)	–	–	11 539	–
Centripetal Partner AB (dotterbolag)	19 988	–	–	–
Etrium AB (dotterbolag)	–	48 738	–	–
Hidden Dreams (intressebolag)	2 146	–	–	–
Stuzzicadente (intressebolag som ägs genom Spartacus Partners AB)	–	–	–	278 574
Summa	1 875 251	48 738	1 908 039	278 574

Not 9M Vinstdisposition

	2021-01-01
	2021-12-31
Fri överkursfond	2 799 194 832
Balanserat resultat	324 487 278
Årets resultat	-57 220 017
Summa	3 066 462 094

Styrelsen föreslår att

balanseras i ny räkning*	3 066 462 094
Summa	3 066 462 094

*) varav aktieägartillskott SEK 245 661 750.

Not 10M 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 räkenskapsåret har EHAB fullgjort investeringsåtagandet fullt ut.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 14,1 Mkr. Sedan utgången av räkenskapsåret har 3,8 Mkr investerats enligt åtagandet.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till SLDB AB till 23,8 Mkr. Sedan utgången av räkenskapsåret har EHAB fullgjort investeringsåtagandet fullt ut.

Per 31 december 2021 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Etrium AB till 85,2 Mkr. Sedan utgången av räkenskapsåret har EHAB fullgjort investeringsåtagandet fullt ut.

Not 11M Händelser efter balansdagen

- 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. Första räntebetalningen uppgick till 22,5 Mkr. 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 och mars har EHAB ställt ut ett kortfristigt bryggglån till Rebellion Capital AB motsvarande 129 Mkr för att möjliggöra ytterligare förvärv.
- Under mars och april lämnade EHAB vissa kortfristiga bryggglån till portföljbolagen Åleven genom SLDB AB (99 Mkr), Crutiq AB (30 Mkr) och Centripetal Partner AB (70 Mkr) för att möjliggöra ytterligare förvärv och investeringar.
- Under mars och april förvärvade EHAB ytterligare aktier i Novedo respektive Furbo Capital för 17,5 Mkr respektive 1,7 Mkr.
- Under januari, februari, mars och april gjorde EHAB vissa aktieägartillskott till portföljbolagen Plenius AB (101,7 Mkr), Etrium AB (36,5 Mkr), Crutiq AB (2,5 Mkr), Samfastigheter i Norden AB (15 Mkr) och EHAB Europe AB (2,6 Mkr).
- Under mars tecknade EHAB preferensaktier i Hidden Dreams AB för 3,8 Mkr.
- Under mars tecknade EHAB stamaktier i Vivium AB för 2,5 Mkr.
- Under januari och februari förvärvade EHAB 267 764 B-aktier i Sdiptech för sammanlagt 96,3 Mkr.
- Under april tecknade EHAB aktier i Tendmill för 2,8 Mkr.
- EHAB höll extra bolagsstämma den 25 februari 2022 varigenom Roberto Rutili och Fredrik Holmström valdes till styrelseledamöter.

Not 12M Definition av nyckeltal

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 (inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar).	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 Likvida tillgångar.	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 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	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.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentbolagsredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför. Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 april 2022.

Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 30 maj 2022.

Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseledamot och verkställande direktör

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

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

KPMG AB

Duane J. Swanson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Esmailzadeh Holding AB (publ) för år 2021 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-13. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 21-53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 6-13. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-20. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande

direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

— utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

— inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande

bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-13 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

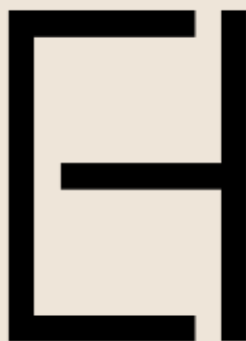
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 29 april 2022

KPMG AB

Duane Swanson
Auktoriserad revisor

ESMAEILZADEH HOLDING



Finansiell kalender

27 maj 2022 | Delårsrapport jan-mar 2022

30 maj 2022 | Årsstämma 2021

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 29 april 2022 klockan 16:00 (CEST).