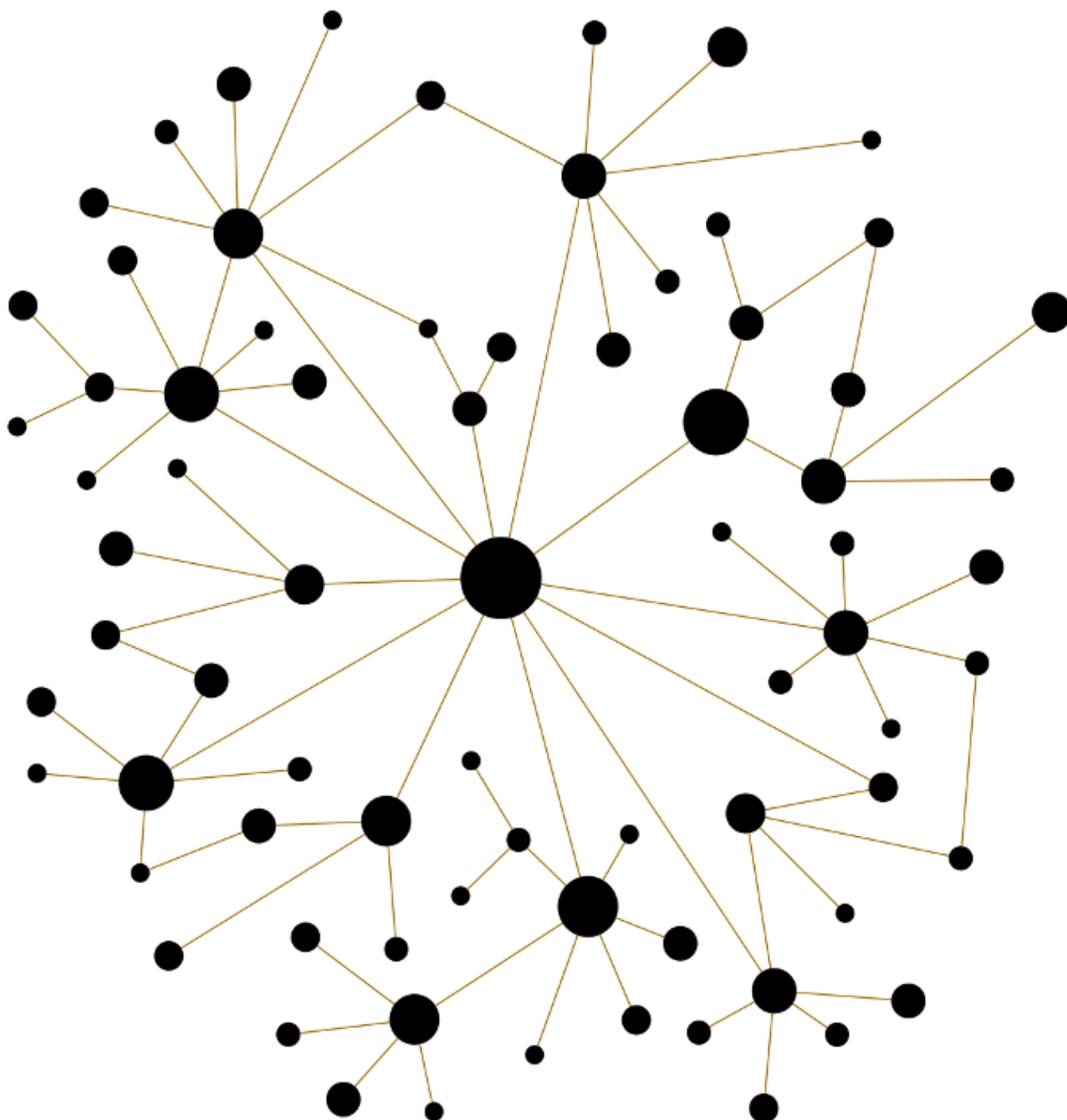
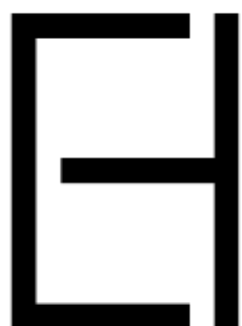




"They are ill discoverers that think there is no land, when they can see nothing but sea."

- Sir Francis Bacon



Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

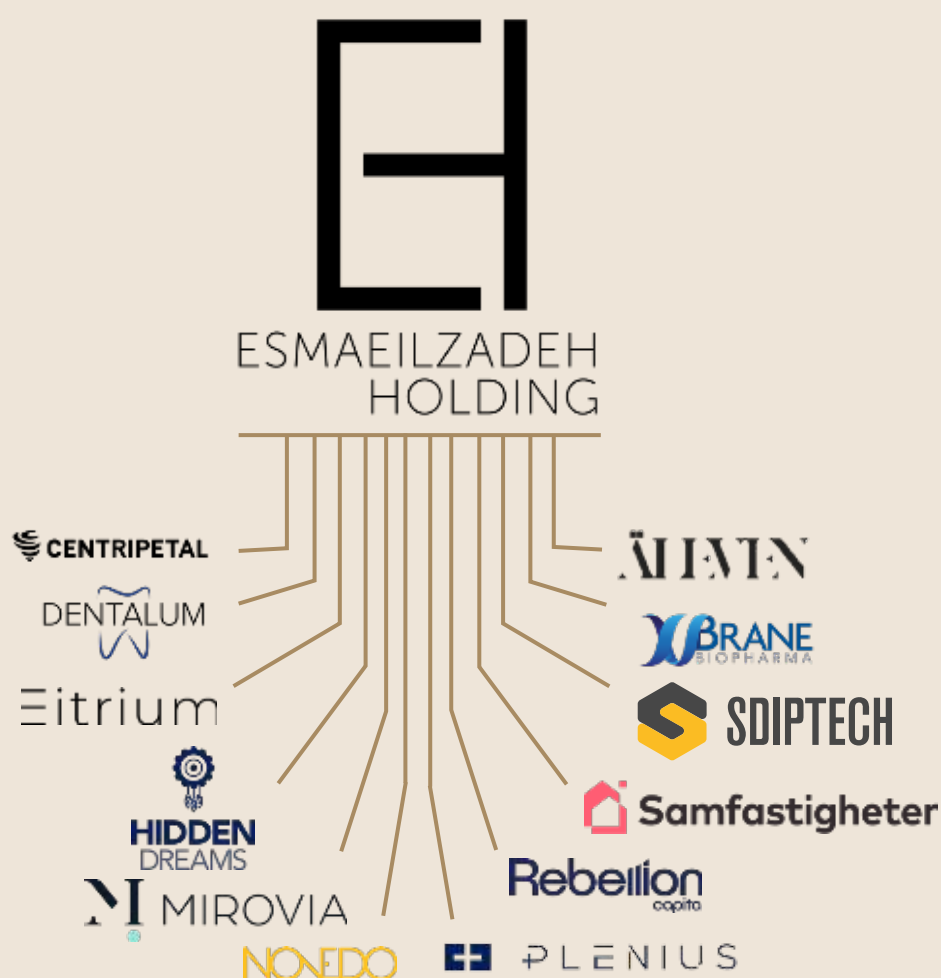
DELÅRSRAPPORT

Första kvartalet 2022

ESMAEILZADEH HOLDING I KORTHET

Esmailzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett investmentföretag som drivs av entreprenörer, för entreprenörer. Vi investerar i, etablerar, driver och utvecklar företag inom olika branscher med fokus på djupa nischer. Vårt primära fokus är etablering av förvärsorienterade bolag med möjlighet till såväl organisk som förvärsbaserad tillväxt.

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



REDO FÖR FORTSATT TILLVÄXT

“Under det första kvartalet har EHAB stärkt kassan med ett obligationslån om 1,2 Mdkr och är därmed i en mycket bra position för att finansiera den höga aktiviteten i våra portföljbolag. Samtidigt pågår det strategiska och långsiktiga arbetet i EHAB med att uppnå skalfördelar, samt effektivisera och konsolidera portföljen, vilket vi bedömer kommer att gynna investerare och våra portföljbolag.”

Saeid Esmaeilzadeh, verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 4 374 Mkr (277 Mkr), motsvarande 5 770 kr per aktie (1 107 kr), jämfört med 4 514 Mkr och 5 955 kr per aktie vid utgången av det fjärde kvartalet 2021.
- Balansomslutningen var 5 506 Mkr (279 Mkr), jämfört med 4 516 Mkr vid utgången av det fjärde kvartalet 2021.
- Nettokassa / -skuld uppgick till -584,1 Mkr (11,6 Mkr), vilket resulterar i en skuldsättningsgrad (LTV) om 13 % (0 %). Soliditeten var 79 % (99 %).
- Kvartalets resultat uppgick till - 140 Mkr (-0 Mkr) och resultatet per aktie uppgick till - 185 Mkr (0 kr).

Viktiga händelser under det första kvartalet 2022

- 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.
- Under januari och februari förvärvade EHAB 267 764 B-aktier i Sdipetech AB för sammanlagt 96,5 Mkr.
- Under det första kvartalet har EHAB ställt ut ett kortfristigt bryggglån till Rebellion Capital AB motsvarande 139 Mkr för att möjliggöra ytterligare förvärv, samt lämnat vissa kortfristiga lån till portföljbolagen Åleven genom SLDB AB (99 Mkr) och Centripetal Partner AB (50 Mkr) för att möjliggöra ytterligare förvärv och investeringar.

- EHAB har lämnat aktieägartillskott till portföljbolagen Plenius AB (101,7 Mkr), Eitrium AB (36,5 Mkr) och Samfastigheter i Norden AB (15,0 Mkr) för att finansiera deras fortsatta tillväxt.
- Under mars tecknade EHAB vidare preferensaktier i Hidden Dreams AB för 5,7 Mkr.
- Under mars förvärvade EHAB aktier i Novedo för 17,6 Mkr.
- Under mars förvärvade EHAB sin utestående obligation för 64,4 Mkr.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Under april lämnade EHAB vissa kortfristiga lån till portföljbolagen Crutiq AB (30 Mkr) och Centripetal Partner AB (20 Mkr) för att möjliggöra ytterligare förvärv och investeringar.
- I maj emitterade portföljbolaget Rebellion en obligation med en ram om totalt 1 Mdkr. Bolaget har också säkrat en riktad nyemission om 200 miljoner kronor under samma period.
- EHAB ställde under maj ut lån till Plenius om totalt 12 MEUR. Senare samma månad slutförde Plenius sina tre första förvärv.
- EHAB investerade under april i Kaperia AB, ett nytt bolag i Operational Groups-segmentet med målet att förvärva och utveckla bolag inom SaaS.
- Under maj gjorde EHAB ett kapitaltillskott till Mirovia om 100 Mkr.
- EHAB beslutade under maj att genomföra en sammanslagning av ett antal portföljbolag och därigenom bilda ett nytt koncernbolag, Lyvia Group AB. Bolaget kommer utgöra en paneuropeisk företagsgrupp med fokus på TMT.

SUBSTANSVÄRDE

4,4 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

5 770 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

1 206 Mkr

SKULDSÄTTNINGSGRAD (LTV)

13%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
Substansvärde	4 374	277	4 514
Substansvärde per aktie, kr	5 770	1 107	5 955
Likvida tillgångar	1 206	12	703
Nettokassa / -skuld (+/-)	-584	12	16
Skuldsättningsgrad (LTV), %	13,4%	0,0%	0,0%
Balansomslutning	5 506	279	4 516
Mkr (om inget annat anges)	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Periodens resultat före inkomstskatt	-140	-0	1 450
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr*	-185	-0	4 618
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, mkr	-116	-	1 453
Investeringar**	282	50	2 981

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

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

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Vi har lagt ytterligare ett kvartal bakom oss. Trots en orolig omvärld har EHAB oförändrat kunnat fortsätta resan framåt, trygga i vår erfarenhet, strategi och personalstyrka. Under kvartalet har vi stärkt vår finansiering genom ett obligationslån som placerades under januari samt utökat styrelsen med ytterligare två kompetenta och erfarna styrelsemedlemmar. Vi har fortsatt att strukturera EHAB för fortsatt tillväxt och nya kontoret på Strandvägen har blivit en livlig arbetsplats för drivna medarbetare. Samtidigt fortsätter vår investeringsportfölj att växa och befintliga innehav levererar starka resultat medan det också tillkommer nya innehav som kan dra nytta av EHAB:s formel för framgång.

EHAB rivstartade 2022 genom att framgångsrikt emittera ett obligationslån om 1,2 Mdkr. Det är ett verktyg som ger oss större möjligheter att fortsätta vår expansion och stötta portföljbolagens tillväxtsresor. Det stora intresset för obligationen och det faktum att många välrenommerade investerare valde att investera i denna ser vi som ett kvitto på tilltro till vår strategi och förmåga att exekvera enligt de ambitiösa planer vi satt upp.

"Det stora intresset för obligationen och det faktum att många välrenommerade investerare valde att investera i denna ser vi som ett kvitto på tilltro till vår strategi och förmåga att exekvera enligt de ambitiösa planer vi satt upp."

Ur ett makroperspektiv har 2022 fått en orolig start, präglad av invasionen av Ukraina, inflation, skakig börs och höjda räntor. Det har också gett en effekt på EHAB:s börsnoterade tillgångar där vi ser en viss värdenedgång under första kvartalet. Vi som andra bolag behöver förhålla oss till dessa omvärldshändelser och följer noga utvecklingen. Samtidigt finner vi också enorm trygghet i vår strategi och våra operationella företagsgruppers förmåga att förvärva och förädla långsiktigt hållbara bolag, som visar stark motståndskraft under krävande omvärldsförhållanden. Där ser vi att våra portföljbolag fortsätter att växa och att fler och fler entreprenörer ger oss förtroendet att ansluta till våra företagsgrupper.

Förmågan att leverera förträffliga resultat oberoende av omvärldshändelser ser vi som en viktig del av vår och våra innehavs framgång. Ett exempel är Rebellion som drygt ett år efter att bolaget startade sin verksamhet växt till en koncern bestående av 11 bolag, med en årlig omsättning om 583 Mkr och rörelseresultat om 132 Mkr. Bolaget uppnådde även en milstolpe i maj 2022 då det emitterade en obligation under ett ramverk om en miljard kronor samt säkrade en riktad

nyemission om 200 miljoner kronor. Ett annat exempel är vår spanska verksamhet, Plenius, som under 2022 hittills förvärvat tre spanska bolag inom sektorn för IT-tjänster som förväntas tillföra gruppen cirka 35 Mkr i årlig EBITDA. Därutöver har Plenius ingått flertalet avsiktsförklaringar avseende ytterligare spanska bolag. Dessa framgångar underbygger EHAB:s hypotes om att vårt recept för bolagsbyggande inte bara fungerar i Sverige utan även utomlands.

"Dessa framgångar underbygger EHAB:s hypotes om att vårt recept för bolagsbyggande inte bara fungerar i Sverige utan även utomlands."

Vi ser att många av våra etablerade grupper börjar gå in i en ny fas, där de växt till sig och det blir mer centralt med robusta organisationer. Där ser vi en tydlig utveckling kring våra portföljbolag, exempelvis Novedo och Dentalum, som har uttalande mål kring börsnotering, där de omsorgsfullt arbetar med att förbereda organisation, personalstyrka, rapportering och strukturer som möjliggör detta nästa steg, samtidigt som de fortsätter att leverera förvärvsbaserad och organisk tillväxt.

Med detta i åtanke har EHAB beslutat att slå samman ett antal av våra portföljbolag till en ny operationell bolagsgrupp som kommer att få namnet Lyvia Group. Lyvia Group kommer att bestå av flera av våra befintliga portföljbolag och bilda en stark och effektiv grupp med verksamhet inom flera vertikaler och länder. Genom att konsolidera dessa portföljbolag kommer vi att kunna samordna och effektivisera förvärvsarbetet som just nu bedrivs inom olika organisation och därmed uppnå fina skalfördelar.

Jag vill passa på att tacka alla medarbetare och investerare för en bra start på året och ser med tillförsikt fram emot ett fortsatt händelserikt år för EHAB.



Saeid Esmaeilzadeh

Verkställande direktör



VERKSAMHETSBEKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringsverksamhet avseende, förvaltning samt etablering av förvärvsorienterade och nischade bolag inom flera branscher. Branschdiversifieringen i våra innehav kombinerat med en långsiktig ägarhorisont gör oss till ett investmentföretag med välvägd 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 mars 2022 till 5,2 Mdkr.

De operationella bolagsgrupperna Ametalis, Crutiq, Dentalum, Eitrium, EHAB Europe, Mirovia, Novedo, Plenius, Rebellion, Samfastigheter i Norden och Åleven är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, installation, infrastruktur, fastigheter, IT-tjänster, SaaS-lösningar, digital marketing, tandvård, rekrytering och hållbarhetsfokuserade bolag. 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.

EHAB:s 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.

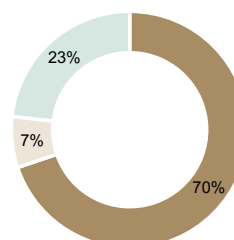
Segmentsindelning

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 mars 2022 utgjorde segmentet Operational Groups 70 procent, Venture Capital 7 procent och Liquid Assets 23 procent av bolagets samlade portföljvärde.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 mar 2022	Verkligt värde 31 dec 2021	Verkligt värde 31 mar 2021
Dentalum Group AB	630,5	630,5	64,6
Eitrium AB	87,1	50,6	-
Mirovia Holding AB (via Furbo Partners AB och Furbo Capital AB)	956,0	956,0	-
Novedo Holding AB	1 060,0	1 045,0	0,0
Plenius AB	101,8	0,0	-
Rebellion Capital AB	332,3	332,3	-
Samfastigheter i Norden AB	107,2	92,2	75,2
Åleven Group AB (via SLDB AB)	340,9	340,9	-
Övriga Operational Groups-innehav*	15,7	10,6	8,2
Summa Operational Groups	3 631,4	3 458,0	148,1
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	333,7	333,7	-
Hidden Dreams AB	18,9	13,3	-
Övriga Venture Capital-innehav**	10,2	6,3	-
Summa Venture Capital	362,8	353,3	-
Kapitalförsäkring***	200,7	215,9	-
Sdiptech AB	460,8	471,5	-
Likvida medel	544,8	15,8	11,6
Summa likvida tillgångar	1 206,3	703,2	11,6
Summa portföljvärde	5 200,5	4 514,5	159,7
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	13,8	0,3	119,1
Fordringar hos portföljbolag	289,0	-	-
Räntebärande lån exkl. leasing skuld	-1 122,5	-	-
Leasingskulder	-6,3	-	-
Skulder till portföljbolag	-	-	-2,0
Övriga nettofordringar/ skulder	-0,7	-0,5	-0,0
Summa substansvärde	4 373,8	4 514,2	276,8

Segmentsindelning - andel av portföljvärde



■ Operational Groups ■ Venture Capital ■ Liquid Assets

*) Övriga Operational Group-investeringar inkluderar innehav i Ametalis AB, Crutiq 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 78% av andelar i Xbrane Biopharma AB (publ). Se not 3 för ytterligare detaljer kring innehaven.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups



Novedo i korthet

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

Väsentliga händelser under kvartalet

Novedo har under kvartalet slutfört förvärven av ytterligare fyra bolag samt även tecknat aktieöverlåtelseavtal med ytterligare ett bolag.



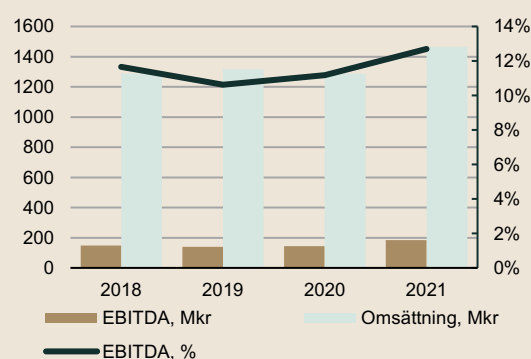
Per-Johan Dahlgren
Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB

Ägarandel: 66,5%

Verkligt värde andel: 1 060 Mkr

Andel av portföljvärde: 20,4%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma. Siffror avser samtliga bolag Novedo hade signerat aktieöverlåtelseavtal med per 31 mars 2022. IFRS har använts för år 2021 medan tidigare år är redovisade enligt K3.



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 kvartalet

Under det första kvartalet har Mirovia ingått avsiktsförklaringar med fyra bolag vilka totalt väntas tillföra Mirovia 33,2 Mkr i årlig EBITDA. Vidare har Mirovias dotterbolag Sundbom & Partners inlett ett strategiskt samarbete i Norden med PSA Consulting, mot bakgrunden att bolagen kompletterar varandra väl avseende utbudet av tjänster och produkter till professionella tjänsteföretag. Ytterligare ett partnerskap ingicks mellan dotterbolaget Lemontree och SmartBear, där Lemontree ska erbjuda lokal support av SmartBears produkter i Norden. Dotterbolaget Svenska Försäkringsfabriken rekryterade ny VD och Mirovia förstärkte sitt centrala team genom rekrytering av en COO.



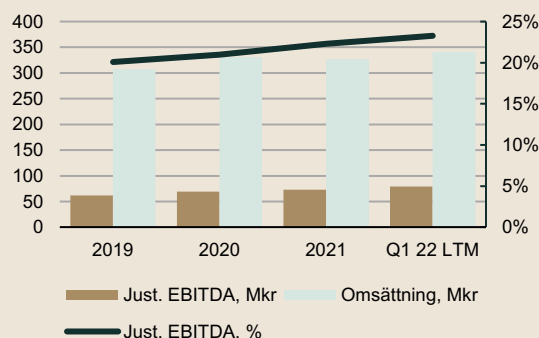
Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav genom: Furbo Capital AB och Furbo Partners AB

Indirekt ägarandel: 93,0%

Verkligt värde andel: 956 Mkr

Andel av portföljvärde: 18,4%



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



Dentalum i korthet

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

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Dentalum förvärvat Swedish Dental, samt Karlatandläkarna och Mälarkliniken som tillträds den 31 maj. Inklusive dessa senaste förvärv, består Dentalumgruppen av 12 kliniker i Stockholmsregionen och totalt 24 kliniker i Sverige. Med detta förvärv och tidigare kommunicerade, men ej tillträdde, förvärv uppgår Dentalumklinikernas proformerade omsättning till 396,9 Mkr och justerade EBITDA till 99,8 Mkr. Inklusive IFRS-justeringar samt overheadkostnader för huvudkontoret, uppgår proformerad, justerad EBITDA till cirka 97,5 Mkr. Under kvartalet har Dentalumgruppen även förstärkt huvudkontoret genom att anställa en Chief People & Culture Officer.



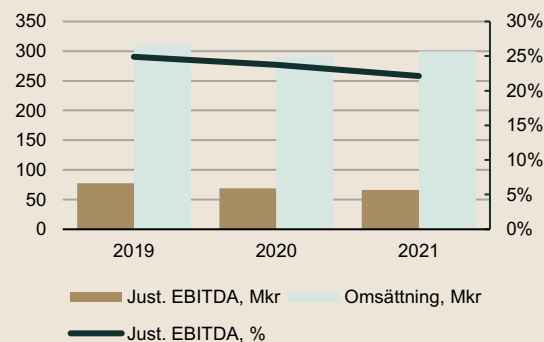
Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB

Ägarandel: 46,0%

Verkligt värde andel: 631 Mkr

Andel av portföljvärde: 12,1%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. IFRS-justeringar och justeringar avseende overheadkostnader för kontoret har gjorts avseende EBITDA. Siffrorna inkluderar 20 kliniker som var inkluderade i Dentalums investerarrapport för Q4 2021.



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. Älvens strategi bygger på att förvärva nischade aktörer med kompletterande erbjudande, där man som entreprenör får driva vidare bolaget självständigt men dra fördel av gruppens kompetens och finansiella styrka för vidare expansion.

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Äleven förvärvat Våning18 AB - en byrå fokuserad på Google-marknadsföring och SEO, Seventy Agency AB - digitala strategier fokuserade på affärsdesign och varumärkesarbete, samt Pointseven AB - en byrå fokuserade på growth marketing. Äleven har dessutom ingått en avsiktsförklaring med ytterligare ett bolag under kvartalet.



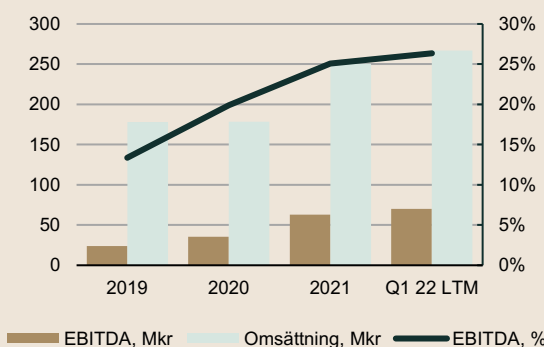
Philip Ghatan
Grundare och verkställande direktör

Innehav genom: SLDB AB

Indirekt ägarandel: 60,4%

Verkligt värde andel: 341 Mkr

Andel av portföljvärde: 6,6%



* Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, för samtliga bolag Äleven signerat aktieöverlåtelseavtal med per 27 maj. 2021 och Q1 22 LTM är ej reviderade och innehåller även overheadkostnader för Äleven som tidigare perioder saknar.

Rebellion

Rebellion i korthet

Rebellion är en svensk långsiktig ägare och utvecklare av små och medelstora företag inom nischade industriella vertikaler. Koncernen består av marknadsledande företag som uppvisar starka marginaler, robusta kassaflöden och som har god potential för en hållbar tillväxt. Bolagen är verksamma inom Infrastruktur och Industri & Handel.

Väsentliga händelser under kvartalet

Rebellion tillträdde fyra bolag under första kvartalet 2022 och har sedan dess signerat köpeavtal med ytterligare fyra bolag. Per maj 2022 består koncernen av 11 bolag, 3 förvärvade under 2021 och 8 förvärvade under de första månaderna 2022. Bolagen har en årlig omsättning på MSEK 583 med ett rörelseresultat (EBIT) på MSEK 132, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 23% (på aggregerad 12 månadersbasis per februari 2022).

Rebellion har under kvartalet ytterligare förstärkt sin centrala organisation genom rekrytering av Philip Wahlgren, Head of Legal, samt nya medarbetare fokuserade på investering- och affärsutveckling.



Amin Omrani

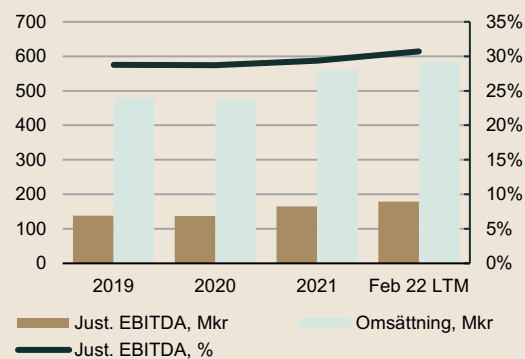
Grundare och verkställande direktör

Innehav genom: Rebellion Capital AB

Ägarandel: 40,0%

Verkligt värde andel: 332 Mkr

Andel av portföljvärde: 6,4%



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

Väsentliga händelser under kvartalet

Centripetal genomförde en exit på portföljbolaget Truecaller AB (publ) med en realiserad vinst på 68 Mkr. Nya investeringar på omkring 158 Mkr gjordes i Ageras, Diet Doctor, VOI och Einride. I befintliga innehav investerades 11 Mkr i MEDS och Acamp.



Kristoffer Ahlbom
Verkställande direktör

Innehav genom: Centripetal Partner AB

Indirekt ägarandel: 59,6%

Verkligt värde andel: 334 Mkr

Andel av portföljvärde: 6,4%

Ett urval av Centripetals innehav



Hidden Dreams i korthet

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

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har Hidden Dreams startat flera nya verksamheter som ämnar att lösa identifierade problem inom bland annat e-handelsbranschen (Retail intrAct) samt RegTech (Certainli). Utöver dessa nya tillskott har befintliga bolag fortsatt sitt kommersialiseringsarbete vilket resulterat i en stark tillväxt bland antalet kunder, Wisello och Abacube, som startade i Q4 2021 har signerat avtal med deras första kunder.



Maria Norberg
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Hidden Dreams AB

Ägarandel: 25,9%

Verkligt värde andel: 19 Mkr

Andel av portföljvärde: 0,4%

Ett urval av Hidden Dreams innehav



FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultatutveckling för första kvartalet 2022 samt substansvärde

Under perioden uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar via resultaträkningen till - 116 Mkr (0 Mkr). Förändringen drevs primärt av värdeminskningar i Sdiptech och kapitalförsäkringen och till mindre del av värdeförändringar i samband med mindre förvärv eller avyttringar i Crutiq, Plenius, Novedo och Vivium. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 5,8 Mkr (0 Mkr) respektive 1,4 Mkr (0 Mkr) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till -123,5 Mkr (0 Mkr).

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 31 mars 2022 till 8,5 Mkr (0,0 Mkr). Ökningen berodde främst på ökade *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* samt till mindre del av *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -140,4 Mkr (0 Mkr). Övervägande delen av resultatet består av orealiserade värdeförändringar.

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 mars 2022 till 4 374 Mkr (277 Mkr) och substansvärdet per aktie uppgick till 5770 kr (1107 kr).

Finansiering och likviditet

Per 31 mars 2022 uppgick EHAB:s likvida medel till 544,8 Mkr (11,6 Mkr). Härutöver äger EHAB 1 267 764 aktier i Sdiptech AB (publ), vilka per 31 mars 2022 hade ett värde om 460,8 Mkr, samt en kapitalförsäkring om 200,7 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 661,5 Mkr (0 Mkr).

Per 31 mars 2022 hade EHAB långfristiga skulder om 1110,7 Mkr (0,0 Mkr), vilket utgjordes av obligationslån om 1106,9 Mkr (0,0 Mkr) samt leasingskulder om 3,8 Mkr (0,0 Mkr). De kortfristiga skulderna uppgick till 21,3 Mkr (2,0 Mkr). Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -584,1 Mkr (11,6 Mkr) och skuldsättningsgraden (LTV) till 13 % (0 %).

EHAB har till och med år 2021 i huvudsak finansierat verksamheten genom eget kapital, tillskjutet kapital från aktieägare var dock 0 Mkr under första kvartalet 2022 (2021 Q1: 0 Mkr).

Finansiella mål

Modest belåningsgrad

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

Säker likviditet

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

Utdelningspolicy

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

Investeringar

Under första kvartalet har EHAB genomfört en mängd olika investeringar. Merparten av förvärven av andelar under kvartalet har skett genom kontant betalning. Därtill har EHAB ställt ut lån till en del portföljbolag vilket specificeras mer i not 4. De avyttringar som skett under året har varit mycket begränsade jämfört med investeringarna.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under första kvartalet.

Innehav (Mkr)	Q1 2022	Helår 2021
Centripetal	-	240,0
Dentalum Group	-	356,2
Etirium	36,5	51,3
Hidden Dreams	5,7	13,3
Kapitalförsäkring	1,1	269,0
Mirovia Holding AB (via Furbo Partners AB och Furbo Capital AB)	-	931,6
Novedo Holding	17,6	189,6
Plenius	101,7	0,0
Rebellion	-	200,0
Samfastigheter i Norden	15,0	9,2
Sdiptech	96,5	424,0
Äleven Group AB (via SLDB AB)	-	289,0
Övriga investeringar*	7,6	7,6
Summa**	282	2 981

Under första kvartalet investerade EHAB totalt 282 Mkr, varav 282 Mkr i befintliga verksamheter. EHAB utökade sitt ägande i bland annat Etirium, Novedo, Plenius och Sdiptech. Mest kapital allokades till Plenius och Sdiptech där investeringarna uppgick till 101,7 Mkr respektive 96,5 Mkr under kvartalet.

Investeringar i nya innehav bestod av en investering i Ametalis som uppgick till 25 tkr.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 mars 2022 fanns det 757 999 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 532 179 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 31 mars 2022 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 247 983 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 62,51 % av antalet aktier och 89,82 % av antalet röster. Vincero Invest AB ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 10,00% av antalet aktier och 2,72% andel röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 91 410 B-aktier, motsvarande 12,06% och 3,28% andel röster.

* Övriga investeringar inkluderar Ametalis, Chaintraced, Crutiq, EHAB Europe, Esmaeilzadeh Invest, Mangia Mangia, Plenius, Tendmill, Vivium och Vivologica. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

** Summa inkluderar investeringar av EHAB och Spartacus Partners AB, men exkluderar kapitaltillskott som EHAB gjort i Spartacus Partners AB. Investeringar genom Spartacus Partners AB var 50,3 Mkr och 132,7 Mkr för Q1 2022 respektive helår 2021. Kapitaltillskott från EHAB till Spartacus Partners AB var 40,0 och 90,9 Mkr för Q1 respektive helår. För att matcha beloppen i anskaffningar under perioden i not 3 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras och kapitaltillskott adderas till investeringarna.

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

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i mkr där inte annat anges	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-116	-	1 453
Förelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-123	-0	1 450
Resultat före inkomstskatt	-140	-0	1 450
Periodens resultat	-140	-0	1 450
Balansomslutning	5 506	279	4 516
Substansvärde	4 374	277	4 514
Soliditet, %	79%	99%	100%
Nettokassa/ -skuld (+/-)	-584	12	16
Skuldsättningsgrad (LTV), %	13%	0%	0%
Substansvärde per aktie, kr	5 770	1 107	5 955
Resultat per aktie, kr	-185	-0	4 618
Totalt antal utestående aktier, st*	757 999	250 000	757 999
Genomsnittligt antal aktier perioden, st*	757 999	250 000	313 907

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

Definition av begrepp som förekommer i rapporten

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Balansomslutning	Balansomslutning är summan av tillgångar, vilket är lika med skulder och eget kapital i balansräkningen.	Ett vedertaget uttryck för bolagets tillgångar.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar <i>alternativt</i> Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag och andra finansiella tillgångar under perioden.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av bolagets investeringar under en bestämd period.
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar exklusive kortfristiga lån till portföljbolag.	Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.
Likvida tillgångar	Likvida innehav (d v s innehav i börsnoterade bolag som lätt kan omvandlas till likvida medel) och likvida medel.	Ett nyckeltal för bolagets likviditet och kortsiktig återbetalningsförmåga av skulder.
Nettokassa / -skuld (+/-)	Likvida medel minus räntebärande skulder.	Ett mått på relationen mellan räntebärande skulder och likvida medel. Ger information om bolagets möjligheter att på kort sikt lösa sina skulder.
Portföljvärde	Summan av verkligt värde på bolagets tre segment Operational Groups, Venture Capital-innehav och Liquid Assets.	Ett mått på samtliga innehavs värde som kan användas för att följa värdeutveckling över tid samt för att relatera enskilda innehavs eller segments storlekar med.
Skuldsättningsgrad (LTV)	Loan to Value, definierat som absolutbeloppet av nettoskulden delat med substansvärdet. I de fall det finns en nettokassa definieras LTV som noll.	Nyckeltalet ger ett mått på bolagets skuldsättningsgrad, vilket är intressant för bedömning av finansiell risk.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital. Vedertaget nyckeltal för bedömning av kapitalstruktur och finansiell risk.
Substansvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde med avdrag för kortfristiga och långfristiga skulder värderade till verkligt värde, alternativt nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande 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 försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och investmentföretaget står inför.

Stockholm den 25 maj 2022

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseledamot och verkställande direktör

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	-116 356	-	1 453 081
Resultat från förvaltningsverksamheten		-116 356	-	1 453 081
Övriga rörelseintäkter		768	-	-
Summa rörelsens intäkter		-115 587	-	1 453 081
Personalkostnader		-3 634	-	-1 069
Övriga externa kostnader		-4 241	-1	-2 345
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-630	-	-
Summa rörelsens kostnader		-8 505	-1	-3 414
Rörelseresultat		-124 092	-1	1 449 667
Finansiella intäkter		1 556	-	43
Finansiella kostnader		-17 914	-	-176
Resultat från finansiella poster		-16 358	-	-133
Resultat före skatt		-140 450	-1	1 449 534
Inkomstskatt		-	-	-
Periodens resultat		-140 450	-1	1 449 534
Summa periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-140 450	-1	1 449 534
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning, tkr		-185	-0	4 618
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		757 999	250 000	313 907
Antal utestående aktier vid periodens utgång*		757 999	250 000	757 999

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

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-140 450	-1	1 449 534
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-140 450	-1	1 449 534
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-140 450	-1	1 449 534

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Inventarier		962	-	-
Nyttjanderättstillgångar		6 935	-	-
Investeringar i aktier och värdepapper	3	4 455 071	148 072	4 282 796
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	200 700	-	215 941
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	119 128	-
Övriga långfristiga fordringar		5 906	-	270
Summa anläggningstillgångar		4 669 575	267 200	4 499 008
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga		288 960	-	-
Kortfristiga fordringar		922	21	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 541	-	1 395
Likvida medel	3	544 762	11 580	15 768
Summa omsättningstillgångar		836 184	11 601	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		5 505 759	278 801	4 516 185
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		796	25	512
Övrigt tillskjutet kapital		3 044 857	257 222	3 045 141
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		1 328 126	19 505	1 468 576
Summa eget kapital		4 373 779	276 752	4 514 229
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Obligationslån	5	1 106 887	-	-
Leasingskulder		3 785	-	-
Summa långfristiga skulder		1 110 672	-	-
Kortfristiga skulder				
Obligationslån, kortfristiga	5	15 607	-	-
Leasingskulder, kortfristig		2 549	-	-
Leverantörsskulder		1 612	49	539
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		-	2 000	-
Övriga skulder		766	-	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		774	-	1 158
Summa kortfristiga skulder		21 308	2 049	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 505 759	278 801	4 516 185

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	
Ingående balans per 2021-01-01		25	257 222	19 506	276 752
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	1 449 534	1 449 534
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission		1	-1	-	-
Kvittningsemission		23	1 271 480	-	1 271 502
Ej registrerad nyemission		-	1 516 441	-	1 516 441
Fondemission		463	-	-463	-
Summa Transaktioner med aktieägare		487	2 787 919	-463	2 787 943
Utgående balans per 2021-12-31		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Ingående balans per 2022-01-01		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-140 450	-140 450
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	-140 450	-140 450
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission		284	-284	-	0
Kvittningsemission		-	-	-	-
Ej registrerad nyemission		-	-	-	-
Fondemission		-	-	-	-
Summa Transaktioner med aktieägare		284	-284	-	0
Utgående balans per 2022-03-31		796	3 044 857	1 328 126	4 373 779
Ingående balans per 2021-01-01		25	257 222	19 506	276 752
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-1	-1
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa Totalresultat		-	-	-1	-1
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission		-	-	-	-
Ej registrerad nyemission		-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-	-
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2021-03-31		25	257 222	19 505	276 752

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		- 124 092	- 1	1 449 667
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Återläggning realiserade förändringar i verkligt värde		116 356	-	- 1 453 081
- Återläggning av avskrivningar		630	-	-
- Övriga poster ej kassapåverkande		-	-	3
Erlagd ränta		-52	-	- 176
Betald skatt		-2	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		- 7 160	- 1	- 3 587
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/ minskning av rörelsefordringar		-510	300	- 745
Ökning/ minskning av rörelseskulder		1 196	-	2 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 6 474	299	- 2 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-962	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-281 675	-40 000	- 163 035
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		2 650	-	1 300
Utlåning till portföljföretag		-288 000	-	-22 270
Återbetalning från portföljföretag		54	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 567 933	- 40 000	- 184 005
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	75 851
Upptagna lån	5	1 169 577	-	-
Återköp obligation	5	-64 380	-	-
Upptagna lån från närstående		-	40 000	100 000
Återbetalning från närstående, avseende lån		-	0	74 150
Amortering till närstående, avseende lån		-	-3	-59 354
Amortering av leasingskulder		-1 232	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 103 965	39 997	190 648
Periodens kassaflöde		529 558	296	4 484
Likvida medel vid periodens början		15 768	11 284	11 284
Kursdifferens i likvida medel		-565	-	-
Likvida medel vid periodens slut		544 762	11 580	15 768

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Rörelsens intäkter				
Övriga rörelseintäkter		768	-	-
Summa rörelsens intäkter		768	-	-
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-3 634	-	-1 069
Övriga externa kostnader		-4 882	-1	-2 345
Summa rörelsens kostnader		-8 516	-1	-3 414
Rörelseresultat		-7 748	-1	-3 414
Resultat från andelar i koncernföretag		6 998	-	-655
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	-53 018
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 556	-	43
Räntekostnader och liknande resultatposter		-17 863	-	-176
Resultat från finansiella poster		-9 308	-	-53 806
Resultat före skatt		-17 056	-1	-57 220
Skatt på periodens resultat		-	-	-
Periodens resultat		-17 056	-1	-57 220

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		962	-	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag		1 912 674	207 854	1 769 316
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		43 138	-	222 482
Andra långfristiga placeringar		1 376 342	-	1 059 969
Övriga långfristiga fordringar		5 906	-	270
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	119 128	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 338 060	326 982	3 052 037
Summa anläggningstillgångar		3 339 022	326 982	3 052 037
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	-	-
Fordringar hos koncernföretag		288 960	-	-
Övriga fordringar		922	21	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 182	-	1 395
Summa kortfristiga fordringar		292 064	21	1 409
Kassa och bank		544 762	11 580	15 768
Summa omsättningstillgångar		836 826	11 601	17 177
SUMMA TILLGÅNGAR		4 175 848	338 583	3 069 214
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		796	25	512
Pågående nyemission		-	11 560	284
Summa bundet eget kapital		796	11 585	796
Fritt eget kapital				
Överkursfond		2 799 195	-	2 799 195
Balanserat resultat		267 267	324 950	324 487
Periodens resultat		-17 056	-1	-57 220
Summa fritt eget kapital		3 049 406	324 949	3 066 462
Summa eget kapital		3 050 202	336 534	3 067 258
Skulder				
Långfristiga skulder				
Obligationslån		1 106 887	-	-
Summa långfristiga skulder		1 106 887	-	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 612	49	539
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		-	2 000	-
Övriga skulder		766	-	259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16 381	-	1 158
Summa kortfristiga skulder		18 759	2 049	1 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 175 848	338 583	3 069 214

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

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

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

Belopp i noterna avser tusental kronor om ingett annat anges.

Not 2. Segmentsinformation

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

Verkligt värde förändring	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
- Operational Groups	5 754	-	1 364 907
- Venture Capital	1 404	-	93 692
- Likvida tillgångar exkl. likvida medel	- 123 514	-	-5 518
Summa verkligt värde förändringar	- 116 356	-	1 453 081

2022-01-01 - 2022-03-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	5 754	1 404	- 123 514	-	- 116 356
Resultat från förvaltningsverksamheten	5 754	1 404	- 123 514	-	- 116 356
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	768	768
Övriga externa kostnader	-	-	-	-4 241	-4 241
Personalkostnader	-	-	-	-3 634	-3 634
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-630	-630
Förelseresultat	5 754	1 404	- 123 514	-7 737	- 124 092
Finansiella intäkter	-	-	-	1 556	1 556
Finansiella kostnader	-	-	-	-17 914	-17 914
Resultat före skatt	5 754	1 404	- 123 514	-24 095	- 140 450
Verkligt värde Ingången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 507
Verkligt värdeförändringar under perioden	5 754	1 404	- 123 514	-	- 116 356
Tillkommer Inköp och Tillskott	175 914	8 156	97 605	-	281 675
Avgår Försäljningar	-8 286	-	-	-	-8 286
In-/ utbetalningar under perioden*	-	-	528 993	-	528 993
Verkligt värde utgången av perioden	3 631 394	362 844	1 206 295	-	5 200 532

2021-01-01 - 2021-03-31	Operational Groups	Venture Capital	Likvida tillgångar	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-	-	-	-	-
Resultat från förvaltningsverksamheten	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-	-	-	-1	-1
Rörelseresultat	-	-	-	-1	-1
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-	-	-	-1	-1
Verkligt värde Ingången av perioden	108 072	-	11 284	-	119 356
Verkligt värdeförändringar under perioden	-	-	-	-	-
Tillkommer Inköp och Tillskott	40 000	-	-	-	40 000
Avgår Försäljningar	-	-	-	-	-
In-/ utbetalningar under perioden*	-	-	296	-	296
Verkligt värde utgången av perioden	148 072	-	11 580	-	159 651

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

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

Not 3. Investeringsportföljen

Investmentföretaget	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Ingående anskaffningsvärde perioden	3 120 553	179 139	179 139
Anskaffningar under perioden	281 675	40 000	2 938 895
Avyttringar under perioden	-1 288	-	-1 964
In-/ utbetalningar under perioden*	528 993	296	4 484
Summa anskaffningsvärde	3 929 933	219 435	3 120 553
Ingående värdeförändringar	1 393 953	-59 783	-59 783
Periodens värdeförändring	-116 356	-	1 453 081
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-6 998	-	655
Summa värdeförändringar	1 270 599	-59 783	1 393 953
Summa verkligt värde utgången perioden	5 200 532	159 652	4 514 506
Varav direkta innehav	4 455 071	148 072	4 282 796
Varav innehav via kapitalförsäkringar	200 700	-	215 941
Varav likvida medel	544 762	11 580	15 768
Summa portföljvärde	5 200 532	159 652	4 514 506

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

Av -116 356 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består 6 998 tkr av realiserad värdeförändringar och -123 354 tkr av orealiserad värdeförändringar.

Investmentföretaget	Värderings- metod	Information per utgången av delåret			Verkligt värde		
		Kapitalandel***	* Rösträtts-andel	Anskaffnings- värde	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Dentalum Group AB	3C	24,69%	24,69%	338 567	338 567	-	338 567
Dentalum Group AB*	3C	21,29%	21,29%	-	291 936	64 595	291 936
Novedo Holding AB	3C	5,66%	5,66%	91 389	90 146	-	75 121
Novedo Holding AB*	3C	60,88%	60,88%	-	969 838	21	969 838
Mirovia Holding AB, genom ägande i Furbo Partners AB och Furbo Capital AB	3C	93,04%	93,04%	931 649	956 000	-	956 000
Rebellion Capital AB	3C	40,04%	40,00%	200 000	332 343	-	332 343
Äleven Group AB, genom ägande i SLDB AB	3C	60,36%	55,98%	289 050	340 870	-	340 870
Samfastigheter i Norden AB	3C	5,00%	0,91%	24 216	24 216	-	9 216
Samfastigheter i Norden AB*	3C	45,00%	8,18%	-	82 946	75 242	82 946
Plenius AB	3F	87,00%	87,00%	101 752	101 752	-	22
Etrium AB	3F	74,30%	74,30%	87 107	87 107	-	50 602
Crutiq AB	3F	94,00%	94,00%	2 524	2 524	-	25
Spartacus Partners AB*	3F	100,00%	100,00%	257 454	-	-	-
Övriga Operational Groups innehav**				3 150	13 150	8 214	10 525
Summa innehav i operational groups				2 326 858	3 631 394	148 072	3 458 011
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3B	59,59%	56,31%	239 988	333 681	-	333 681
Hidden Dreams AB	3F	25,94%	25,94%	18 922	18 922	-	13 266
Tendmill AB	3A	1,60%	1,60%	400	400	-	400
Vivium AB	3F	8,87%	8,87%	3 800	5 204	-	1 300
Vivologica AB	3A	4,73%	4,73%	2 638	2 638	-	2 638
Chaintraced AB	3A	3,33%	3,33%	2 001	2 000	-	2 000
Summa innehav i venture capital				267 749	362 844	-	353 285
Kapitalförsäkring***	1A	-	-	217 055	200 700	-	215 941
Sdiptech AB	1A	3,42%	18,63%	520 492	460 832	-	471 500
Likvida medel				544 762	544 762	11 580	15 768
Summa innehav i likvida tillgångar				1 282 308	1 206 294	11 580	703 210
Summa portföljvärde				3 876 915	5 200 532	159 652	4 514 506
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					13 804	119 128	270
Fordringar hos portföljbolag					288 960	-	-
Räntebärande lån exkl leasing skuld					-1 122 494	-	-
Leasingskulder					-6 334	-	-
Skulder till portföljbolag					-	-2 000	-
Övriga nettofordringar/ skulder					-689	-28	-547
Summa substansvärde					4 373 779	276 752	4 514 229

Investmentföretaget	Värderings- metod	Kapitalandel	Rösträtts-andel	Anskaffnings- värde	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
<i>Övriga Operational Groups-innehav</i>							
Botello AB*	3F	100,00%	100,00%	-	10 000	8 214	8 214
Mangia Mangia AB*	3F	50,00%	50,00%	-	-	-	-
EHAB Europe AB	3F	100,00%	100,00%	3 125	3 125	-	-
Ametalis AB	3F	100,00%	100,00%	25	25	-	-
Summa Operational Groups-innehav				3 150	13 150	8 214	8 214

Förklaringar till värderingsmetod:

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

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

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

För mer information kring värderingsmetoder hänvisas läsaren till senaste årsredovisningen.

*) Esmaeilzadeh Holding AB äger dessa aktier genom sitt innehav i Spartacus Partners AB.

**) Övriga Operational group innehav består av följande: Ametalis AB, EHAB Europe AB, Mangia Mangia AB och Botello AB. Samtliga innehav har värderats med värderingsmetod 3F. Mangia Mangia AB och Botello AB innehas indirekt genom Spartacus Partners AB.

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

***) Innehav i kapitalförsäkring består per balansdagen av andelar i Impantica Sdb, Xbrane Biopharma, Ecoonline Holding AS, Kalera AS, Ascelia Pharma AB och Impact Coatings AB.

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

Not 4. Upplysningar om närståendetransaktioner

Definitionen av närstående inkluderar företagsledningen, styrelsen i bolaget, dotterföretag och intresseföretag till 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. För ytterligare information refereras läsaren till IAS24 samt årsredovisningslagen.

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Dr.Saeid AB (moderföretag)	-	119 128	-
SLDB AB (dotterföretag)	99 000	-	-
Centripetal AB (dotterföretag)	50 160	-	-
Eitrium AB (dotterföretag)	375	-	-
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	139 000	-	-
Mirovia AB (dotterföretag)	425	-	-
Summa	288 960	119 128	-

Skulder till närstående parter

Koncernen	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Dr.Saeid AB (Moderföretag)	-	-	-
Spartacus Partners AB (dotterföretag)	-	2 000	-
Summa	-	2 000	-

Närståendetransaktioner

2022-01-01 - 2022-03-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	-2 000	-
Eitrium AB (dotterföretag)	-	36 505	-	-	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	5 656	-	-	-	-
Suzzicadente (intresseföretag, ägs genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	1 447
Crutiq AB (dotterföretag)	-	2 500	-	-	-
Plenius AB (dotterföretag)	-	101 730	-	-	-
EHAB Europe AB (dotterföretag)	-	3 100	-	-	-

Närståendetransaktioner

2021-01-01 - 2021-03-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning
Spartacus Partners AB (dotterföretag)	40 000	-	-	-	-

Närståendetransaktioner

2021-01-01 - 2021-12-31

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

Esmaeilzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Dessa transaktioner beskrivs mer nedan.

Upplysning närståendetransaktioner under det första kvartalet

EHAB har under det första kvartalet 2022 lämnat ovillkorade aktieägartillskott om 2,5 Mkr till Crutiq AB, 101,7 Mkr till Plenius AB, 36,5 Mkr till Eitrium AB och 3,1 Mkr till EHAB Europe AB (varav 0,5 Mkr avsåg

samtliga aktierna i Esmaeilzadeh Invest AB som tillfördes bolaget som apportegendom).

Under kvartalet har EHAB ställt ut lån till vissa dotter- och intressebolag, sammanlagt 288,0 Mkr uppdelat på 139,0 Mkr till Rebellion Capital AB, 99,0 Mkr till SLDB AB och 50,0 Mkr till Centripetal Partner AB. Därutöver har EHAB fordringar på koncernföretag som uppgår till sammanlagt 960 tkr.

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

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

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

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

Centripetal Partner AB återbetalade en sista del av ett utestående lån om 20 Mkr genom kontant betalning av 54 tkr.

Not 5. Obligation

Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under ett ramverk om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet har noterats på Frankfurt Open Market och löper under tre år med en ränta om 3m STIBOR + 7,5 procent årligen, vilken erläggs kvartalsvis med första betalningsdag den 26 april 2022. 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.

Upplåning	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Upplåning vid periodens början	-	-	-
Upptagna lån	1 200 000	-	-
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-30 423	-	-
Återköp obligation	-64 380	-	-
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	1 690	-	-
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	15 607	-	-
Redovisat värde upplåning	1 122 494	-	-

Not 6. 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 första kvartalet 2022 beskrivs nedan.

Per 31 mars 2022 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 8,5 Mkr.

Not 7. Händelser efter rapportperiodens utgång

- Under april lämnade EHAB vissa kortfristiga lån till portföljbolagen Crutiq AB (30 Mkr) och Centripetal Partner AB (20 Mkr) för att möjliggöra ytterligare förvärv och investeringar.
- Under april tecknade EHAB aktier i Tendmill för 2,8 Mkr.
- Under april avyttrade EHAB en del av innehavet i sin obligation, motsvarande 15,2 Mkr.

- I maj emitterade portföljbolaget Rebellion en obligation med en ram om totalt 1 miljard kronor. Bolaget har också säkrat en riktad nyemission om 200 miljoner kronor under samma period. Bolaget har vidare förstärkt sin styrelse med Annika Poutiainen och Mats Hederos.
- EHAB investerade under april i Kaperia AB, ett nytt bolag i segmentet operational groups med målet att förvärva och utveckla bolag inom SaaS.
- Crutiq slutförde sitt första förvärv under april.
- Under maj gjorde EHAB ett kapitaltillskott till Mirovia om 100 Mkr.
- EHAB ställde under maj månad ut ett lån till Eitrium om sammanlagt 69 Mkr.
- EHAB ställde under maj ut lån till Plenius om totalt 12 MEUR.
- Under maj har EHAB ingått avtal med minoritetsägare i Eitrium att köpa aktier till ett värde om totalt 55 Mkr. Enligt avtalet kan EHAB erlagga betalningen kontant eller med egna aktier vid ett senare tillfälle.
- Plenius har under maj slutfört tre förvärv.
- EHAB beslutade under maj att genomföra en sammanslagning av ett antal portföljbolag och därigenom bilda ett nytt koncernbolag, Lyvia Group AB. Bolaget kommer utgöra en paneuropeisk företagsgrupp med fokus på TMT.

Not 8. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

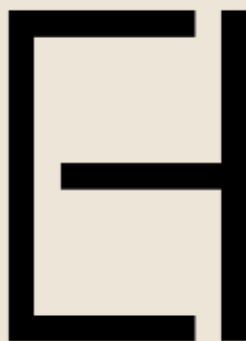
Investeringarna som görs är i företag under stark expansion. Segmentet Operational Groups är i bolag som redan är etablerade, med en stabilare omsättning och resultatutveckling. Venture Capital-segmentet är i företag i tidigare skeden, vilka har stora möjligheter men samtidigt förenade med högre risk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

Verksamheten har en inneboende risk med hänsyn till innehavens förändringar i verkliga värden. Med undantag för innehaven i segmentet liquid assets är samtliga värden härledda i s.k. Nivå 3 bedömningar, vilka innehåller hög grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden skulle portföljvärdet vara 799 Mkr högre/lägre.

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

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

ESMAEILZADEH HOLDING



Finansiell kalender

30 maj 2022 | Årsstämma 2021

29 aug 2022 | Delårsrapport jan-jun 2022

28 nov 2022 | Delårsrapport jan-sep 2022

28 feb 2023 | Delårsrapport jan-dec 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 27 maj 2022 klockan 08:00 (CEST).