

Delårsrapport

ESMAEILZADEH
HOLDING

Första halvåret 2023



ESMAEILZADEH
HOLDING

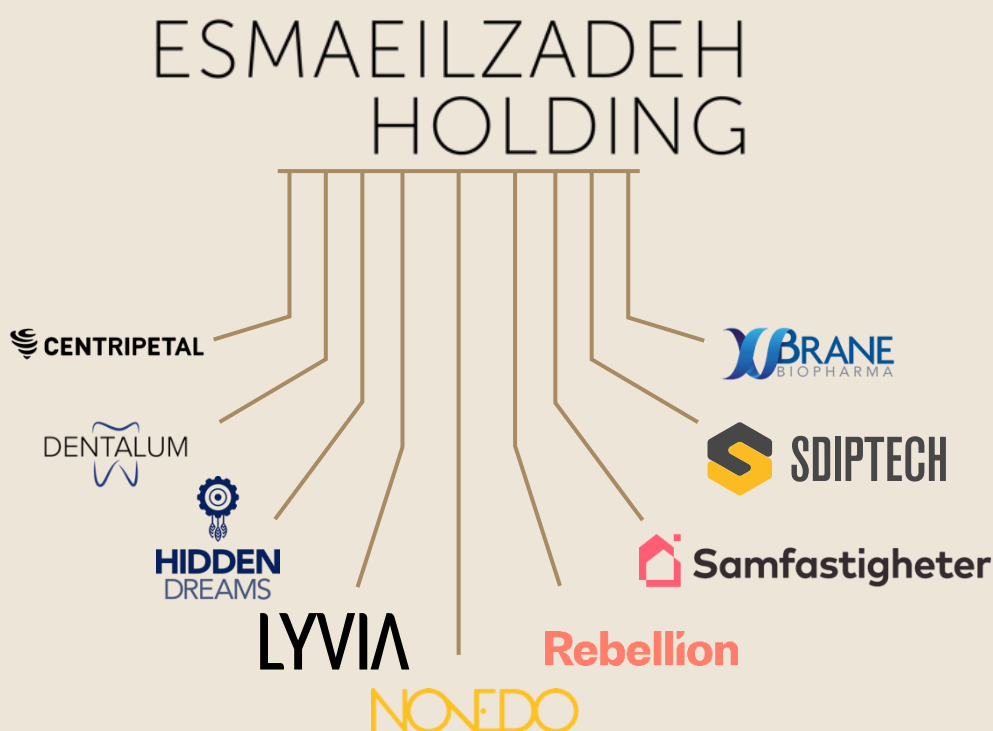
“ They are ill discoverers that
think there is no land, when
they can see nothing but sea. ”

- Sir Francis Bacon

ESMAEILZADEH HOLDING I KORTHET

Esmailzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt hållbara företag inom utvalda branscher med djupa nischer. Vi sätter entreprenörer i centrum och ger dem rätt förutsättningar och verktyg för att skapa lönsamma och motståndskraftiga bolag. Vårt primära fokus är investeringar inom operationella bolagsgrupper med möjlighet till såväl organisk som förvärvsbaserad tillväxt. EHAB är en aktiv ägare som kontinuerligt utvärderar och utvecklar investeringsportföljen.

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



DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

“Under det andra kvartalet har vi fortsatt arbeta metodiskt med våra och portföljbolagens prioriterade frågor. Som ett resultat av detta har flera av portföljbolagen genomfört framgångsrika kapitalanskaffningar, vilka är av stor betydelse för deras utvecklingsplaner. Även om förvärvstakten generellt har varit lägre i våra Operational Groups, har vi ändå haft möjlighet att addera ett antal lovande bolag till dessa grupper.”

Saeid Esmaeilzadeh, verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 7 893 Mkr (7 654), motsvarande 10 240 kr per aktie (10 097).
- Totala tillgångar var 9 462 Mkr (8 953).
- Nettokassa / -skuld uppgick till -1 411 Mkr (-1 015), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV) om 18 % (13 %). Soliditeten var 83 % (85 %).
- Sexmånadersperiodens resultat uppgick till 286 Mkr (3 140) och resultatet per aktie uppgick till 371 kr (4 142). Andra kvartalets resultat uppgick till 314 Mkr (3 280) och resultatet per aktie uppgick till 407 kr (4 237).

Viktiga händelser under det andra kvartalet 2023

- Under april förvärvade EHAB resterande utestående aktier i Eitrium AB för 11 Mkr, innebärande att EHAB nu äger 100 % av Eitrium.
- Under maj genomförde Lyvia Group en riktad nyemission av aktier till ett antal externa investerare, samt vissa entreprenörer och anställda inom koncernen. Nyemissionen genomfördes till en pre-money värdering om 6 Mdkr, vilket innebar ett pris per aktie om 1 137 kr. EHAB deltog med 16 Mkr genom kvittning mot utestående fordran. Totala emissionen uppgick till 405 Mkr.

- EHAB avyttrade 300 000 aktier i Sdiptech under maj, vilket genererade 79 Mkr i likvida medel.
- Under juni genomförde Dentalum en nyemission om 153 Mkr. Emissionen riktades i huvudsak till befintliga aktieägare och merparten av de befintliga aktieägarna deltog i denna. EHAB investerade 80 Mkr i emissionen. Likviden är tänkt att användas för organisk och selektiv förvärvsbaserad tillväxt, samt stärker upp kapitalstrukturen som ett led i att refinansiera Dentalum Operations utestående obligation.
- Under andra kvartalet har Lyvia Group genomfört två förvärv, T-rank, ett norskt bolag specialiserat inom analys av ägarstrukturer för företag och deras kunder samt ITSS, ett polskt bolag som erbjuder lösningar inom cybersäkerhet.

Väsentliga händelser efter perioden

- I början av juli kommunicerade Novedo att bolaget utsett rådgivare i syfte att förbereda en börsnotering samt kommer att kalla till extra bolagsstämma för att fatta tillämpliga börsförberedande beslut.
- Under juli meddelade Lyvias dotterföretag, Mirovia Nordics AB (publ), att bolagets samtliga utestående obligationer om 800 Mkr kommer att lösas in. Inlösen kommer att äga rum den 15 augusti 2023.

SUBSTANSVÄRDE

7 893 Mkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

10 240 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

420 Mkr

BELÅNINGSGRAD (LTV)

18%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)		30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Substansvärde		7 893	7 654	7 607
Substansvärde per aktie, kr		10 240	10 097	9 869
Likvida tillgångar		420	548	488
Nettokassa / -skuld (+/-)		-1 411	-1 015	-1 133
Belåningsgrad (LTV), %		18%	13%	15%
Balansomslutning		9 462	8 953	8 817
Mkr (om inget annat anges)				
	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022
Periodens resultat före inkomstskatt	314	3 280	286	3 140
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	407	4 327	371	4 142
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	370	3 307	390	3 191
Investeringar ¹	160	831	327	1 113
				Helår 2022
				3 000
				3 952
				3 125
				1 286

¹) Investeringar inkluderar investeringar genom det helägda bolaget Spartacus Partners AB och exkluderar tillskott från EHAB till Spartacus Partners AB.

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Det första halvåret 2023 har fortsatt präglats av ett osäkert marknadsläge med hög inflation och räntehöjningar. Samtidigt som vi är ödmjuka för dessa omvärldsfaktorer är vi trygga i vår långsiktiga strategi och har under halvårsperioden fortsatt att exekvera enligt våra strategiska prioriteringar för året. EHAB har fortsatt att stödja portföljbolagen genom kapitaltillskott och genom att hjälpa dem att uppnå sina strategiska och operativa mål. Som ett led i detta har vi även stärkt upp vårt centrala team med en Head of Funding och COO, för att i större utsträckning kunna bidra med relevanta erfarenheter och kompetenser till portföljbolagen. Förvärvstakten har varit lägre för våra Operational Groups jämfört med motsvarande period förra året, samtidigt ser vi fortsatt goda förutsättningar för förvärvsbaserad tillväxt och har under perioden välkomnat ett antal väl valda nytillskott till våra bolagsgrupper. De underliggande bolagen fortsätter överlag leverera goda resultat och stabila kassaflöden, vilket underbygger vår strategi av att premiera resiliens och långsiktigt värdeskapande.

Vi inledde 2023 med att bekräfta en fortsatt stark tilltro från kapitalmarknaden, genom att framgångsrikt emittera ytterligare obligationer om 375 Mkr. Under det gångna halvåret har vi tagit nytta av denna kapitalinjektion genom att planenligt allokera kapital till i huvudsak våra Operational Groups. Under perioden har vi i synnerhet bidragit med kapital till Dentalum, Lyvia och Novedo, för att på bästa sätt kunna stötta deras utvecklingsplaner.

EHAB:s substansvärde per 30 juni 2023 var 7,9 Mdkr, en modest ökning om 3,8% under halvårsperioden. En förändring som drivs av en nettouppgång i Operational Groups, där vårt innehav i Lyvia ökat i värde medan Dentalum och Rebellion justerats ned något för att reflektera rådande marknadsförhållanden och bolagens utveckling. Vi har sett en viss uppgång i värdet på våra noterade tillgångar, samt en nedjustering i Venture Capital-segmentet vilket går hand i hand med marknadssentimentet för sektorn.

Lyvia har visat på stabilitet och viktiga framsteg under första halvåret 2023. Strategiska expansioner genom fem förvärv har stärkt koncernens närvaro i Norge, Polen och Storbritannien, samt adderat till gruppens portfölj av innovativa lösningar till dess kunder. Under april lanserade Lyvia sitt nya varumärke, vilket symboliserar deras engagemang för innovation och kundnöjdhet och avsikt att etablera sig som en branschledare. Lyvia genomförde även en kapitalanskaffning om totalt 405 Mkr under perioden vilket är ett viktigt led i att effektivt stödja gruppens tillväxtplaner.

Novedo fortsätter utvecklas väl enligt plan. Bolagets proformerade nettoomsättning uppgår numera på årsbasis till 2,8 Mdkr och proformerad EBITA uppgår till 289 Mkr. Som ett steg i bolagets noteringsplaner har Novedo kommunicerat att de utsett rådgivare och planerar att kalla till en extra bolagsstämma för att fatta börsförberedande beslut.

Dentalums genomförde en framgångsrik nyemission som bidrog med 153 Mkr till bolaget, där EHAB deltog med 80,4 Mkr. Likviden kommer att främja fortsatt organisk och selektiv förvärvsbaserad tillväxt samt är ett viktigt led i refinansieringen av Dentalum Operations utestående obligation.

Rebellion har haft ett lugnare halvår när det gäller nya förvärv, men genomförde samtidigt sitt största förvärv hittills i form av finska Vihtan Oy. Förvärvet markerade den fortsatta expansionen utanför Sverige samt Rebellions kommunicerade fokus på högpresterande bolag med robust strukturkapital och hög nivå av autonomi.

Övriga portföljbolag har fortsatt att genomföra sina planer under halvåret. Våra venture capital-plattformar har aktivt arbetat med sina portföljbolag och hanterat de utmaningar som en pressad venturemiljö innebär. Vi har även sett intressanta nyheter och framsteg från våra noterade tillgångar under perioden.

Jag vill passa på att hälsa alla EHAB-vänner en fortsatt trevlig sommar. Jag ser förväntansfullt fram emot ett spännande andra halvår tillsammans.



Saeid Esmaeilzadeh

Verkställande direktör



”De underliggande bolagen fortsätter överlag leverera goda resultat och stabila kassaflöden, vilket underbygger vår strategi av att premiera resiliens och långsiktigt värdeskapande.”

VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringar i långsiktigt hållbara bolagsgrupper med branschspecifika inriktningar. EHAB är en ansvarsfull ägare som spelar en aktiv roll i portföljbolagens strategiska arbete och utveckling. Branschdiversifieringen i våra innehav kombinerat med en långsiktig ägarhorisont gör oss till ett investmentföretag med välavvägd riskspridning och en låg konjunkturkänslighet. Vår portfölj utvecklas ständigt allteftersom nya möjligheter och intressanta affärsmöjligheter identifieras.

Segmentsindelning

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. Operational Groups innefattar de portföljbolag vars målsättning är att bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. Venture Capital innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag i tillväxtfas, samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. Liquid Assets utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, innebärande tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel.

Operational Groups-bolagen Dentalum, Eitrium, Lyvia, Novedo, Rebellion, och Samfastigheter i Norden är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur, fastigheter, tandvård och teknologi. De flesta av bolagen har utöver god organisk tillväxt en aktiv förvärsagenda och bygger verksamheter med starka kassaflöden, stabila marginaler och bevisad ekonomisk motståndskraft.

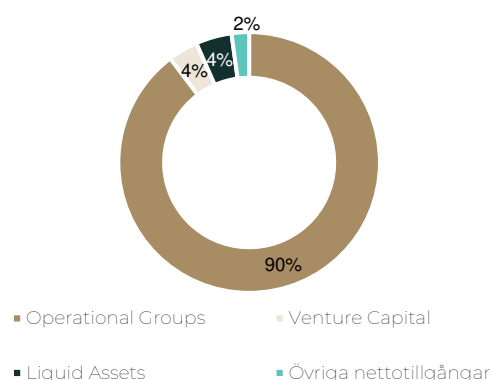
EHAB:s Venture Capital-investeringsplattformar Centripetal och Hidden Dreams är nischade mot tillväxtbolag och Software as a Service (SaaS)-bolag. Utöver dessa har EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingår i segmentet Venture Capital.

I segmentet Liquid Assets ingår EHAB:s innehav i noterade bolag, som per balansdagen bestod av Sdiptech och Xbrane Biopharma. Vår strategi att notera eller strategiskt avyttra våra Operational Groups, kommer innebära att andelen Liquid Assets förväntas öka allt eftersom portföljbolagen växer i storlek.

Per 30 juni 2023 uppgick EHAB:s balansomslutning till 9 462 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 90 %, Venture Capital 4 %, Liquid Assets 4 % och övriga nettotillgångar 2 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde	Verkligt värde	Verkligt värde
	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Dentalum Group AB	542	631	631
Lyvia Group AB ¹	5 570	5 005	4 882
Novedo Holding AB	1 083	1 063	1 068
Rebellion Capital AB	1 012	1 082	1 082
Samfastigheter i Norden AB	111	107	101
Eitrium AB	163	-	-
Övriga Operational Groups ²	7	-	5
Summa Operational Groups	8 488	7 888	7 769
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	289	334	391
Hidden Dreams AB	41	19	41
Övriga Venture Capital-innehav ³	19	26	26
Summa Venture Capital	349	379	459
Sdiptech AB	166	300	287
Övriga noterade tillgångar ⁴	101	117	131
Likvida medel	153	131	71
Summa Liquid Assets	420	548	488
Summa portföljvärde	9 258	8 815	8 716
Fordringar hos portföljbolag	114	129	49
Övriga tillgångar	90	10	53
Summa Tillgångar	9 462	8 953	8 817
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 561	-1 140	-1 200
Leasingskulder	-3	-6	-5
Övriga skulder	-5	-153	-6
Summa substansvärde	7 893	7 654	7 607

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



1) Inkluderar per 2022-06-30 även Plenius by Mirovia AB.

2) Övriga Operational Groups inkluderade Ametalis AB per 2022-12-31 och 2023-06-30.

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

4) Värde på övriga noterade tillgångar utgörs per balansdagen endast av andelar i Xbrane Biopharma AB (publ). Se not 3 för ytterligare detaljer kring innehaven.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

LYVIA

Lyvia i korthet

Lyvia Group är en paneuropeisk företagsgrupp som bildades 2022, genom en sammanslagning av ett flertal av EHAB:s portföljbolag. Gruppens huvudsakliga verksamhet är att utveckla och leverera affärskritisk programvara med tillväxtpotentialer samt experttjänster till kunder över hela världen. Lyvia erbjuder hela värdekedjan från digital design och strategi till mjukvaru- och teknisk utveckling. Gruppen har etablerat sig på flertalet europeiska marknader och har cirka 1 500 medarbetare.

Väsentliga händelser under andra kvartalet

Under det andra kvartalet har Lyvia förvärvat en framgångsrik SaaS-leverantör från Norge som är specialiserade på mjukvaruanalyser av komplexa ägarstrukturer. Lyvia har även förvärvat ITSS, ett av Polens ledande företag inom cybersäkerhet. Därtill har gruppen utsett två nya ledamöter till styrelsen som ska stärka organisationen. Mikael Ericson, ny styrelseordförande med lång erfarenhet inom banksektorn samt Martin Almgren, nuvarande CFO på SkiStar, med en gedigen bakgrund inom ekonomi och revision. Gruppen genomförde även en nyemission om 405 Mkr under kvartalet, vilket riktades till externa investerare samt entreprenörer och anställda inom Lyvia Group.



Sebastian Karlsson

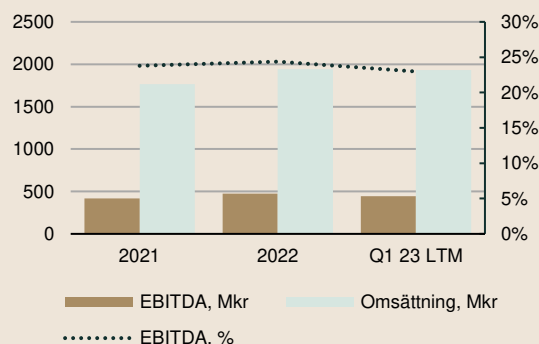
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Lyvia Group AB (publ)

Ägarandel: 86,6 %

Verkligt värde andel: 5 570 Mkr

Andel av totala tillgångar: 58,9 %



Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma. Siffrorna är IFRS-justerade och inkluderar bolag som förvärvats per 30 juni 2023, samt exkluderar Lyvias overheadkostnader, i linje med det som presenterades i Lyvias Q1-rapport för 2023.

NOVEDO

Novedo i korthet

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

Väsentliga händelser under andra kvartalet

I juni utsågs Daniel Kral till Head of M&A Tyskland för att leda bolagets förvärsarbete i Tyskland. Daniel har omfattande erfarenhet av företagsförvärv på den tyska marknaden och kommer att arbeta med de goda tillväxtpotentialer Novedo ser på den tyska marknaden, både genom fristående förvärv samt tilläggsförvärv.



Per-Johan Dahlgren

Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB (publ)

Ägarandel: 68,0 %

Verkligt värde andel: 1 083 Mkr

Andel av totala tillgångar: 11,4 %

OMSÄTTNING

2 762 Mkr

EBITDA

354 Mkr

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma för perioden 1 april 2022 till 31 mars 2023. Siffrorna avser bolag Novedo hade förvärvat fram till 31 mars 2023.



Dentalum i korthet

Dentalum, som grundades av erfarna tandläkare, entreprenörer och visionärer, har blivit en av de ledande och snabbast växande tandvårdsgруппerna 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 andra kvartalet

I juni genomförde Dentalum en nyemission om 153 Mkr som primärt var riktad till bolagets befintliga aktieägare. Likviden är tänkt att stötta fortsatt organisk och förvärvsbaserad tillväxt samt är ett viktigt led i att stärka kapitalstrukturen inför refinansieringen av Dentalum Operations utestående obligation. Vid årsstämman i slutet av juni beslutades vidare att välja Mikael Bluhme till ny styrelseledamot.



Max Dorthé Ladow

Medgrundare & verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB

Ägarandel: 47,4 %

Verkligt värde andel: 542Mkr

Andel av totala tillgångar: 5,7 %

OMSÄTTNING

485 Mkr

EBITDA

112 Mkr

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, t.o.m 31 mars 2023. Siffrorna exkluderar kostnader för Dentalum Operations AB (publ) och IFRS-omklassificeringar.

Rebellion

Rebellion i korthet

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

Väsentliga händelser under andra kvartalet

Inga väsentliga händelser har inträffat under andra kvartalet.



Amin Omrani

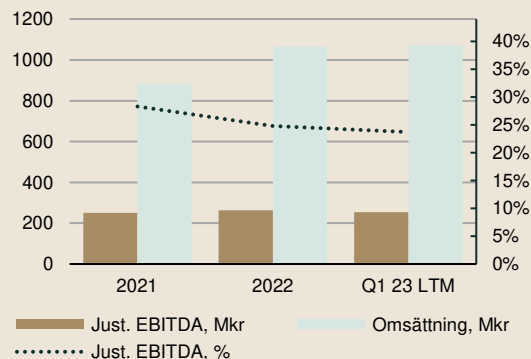
Grundare och verkställande direktör

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)

Ägarandel: 40,1 %

Verkligt värde andel: 1 012 Mkr

Andel av totala tillgångar: 10,7 %



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

Venture Capital



Centripetal i korthet

Centripetal är ett venture-inriktat riskkapitalbolag som investerar i snabbväxande bolag med underliggande lönsamhet i Europa. Bolaget jobbar aktivt med sina innehav framför allt vad gäller vidare expansion organiskt eller via förvärv, samt genom att brygga dem till det framstående VC-ekosystemet och den unika kapitalmarknad som finns i Sverige. Centripetal har ägarandelar i 20 bolag inom olika branscher som exempelvis elmobilitet, e-handel, fintech och digital hälsa med starka varumärken som VOI, Einride, MEDS, Mindler, Nextory, Airmee med flera.

Väsentliga händelser under andra kvartalet

Under kvartalet har ny VD Laurynas Ruzgas och hans tidigare kollega Marc Cameras tillträtt bolaget. I samband med detta har Centripetal utvecklat sin strategi, där det bland annat innebär att bolaget nu aktivt kommer att leta efter snabbväxande företag med underliggande lönsamhet även utanför Sveriges gränser. Dessutom kommer Centripetal jobba aktivt med varje nytt bolag, då ambitionen är att ägandet ska vara av betydande inflytande (över 20%) per innehav. Slutligen har Centripetal fortsatt det aktiva arbetet med dem handfull bolag i nuvarande portfölj där ägandet är av betydande inflytande.



Laurynas Ruzgas
Verkställande direktör

Innehav genom: Centripetal Partner AB

Indirekt ägarandel: 63,3 %

Verkligt värde andel: 289 Mkr

Andel av totala tillgångar: 3,1 %

Ett urval av Centripetals innehav

airmee **X SHORE** **voi.**

einride **Nextory** **MEDS**

Quartr **MINDLER** **Bolt**

AGERAS **Doktor.Se** **CLAR**



Hidden Dreams i korthet

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

Väsentliga händelser under andra kvartalet

Vid kvartalets utgång har Hidden Dreams startat totalt 21 SaaS-bolag utifrån dolda problem i näringslivet. Q2 innefattade en ny bolagssatsning, Arcago, som ska säkerställa fullständig regelefterlevnad vid transport av farligt gods. Utöver det kontinuerliga arbetet med att tillväxtutveckla samtliga bolagsresor har Hidden Dreams under kvartalet drivit igenom en särskild nämnvärd dom mot Skatteverket gällande huruvida bolag ska uttagsbeskattas vid användande av kvalificerade personaloptioner (KPO:er). Högsta Förvaltningsnämnden fastslår att Hidden Dreams vinner i frågan och domen blir därmed ett vägledande prejudikat som baddar för att fler unga tillväxtbolag kan nyttja det populära incitamentsprogrammet.



Maria Assarsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Hidden Dreams AB

Ägarandel: 23,6 %

Verkligt värde andel: 41 Mkr

Andel av totala tillgångar: 0,4 %

Ett urval av Hidden Dreams innehav

Abacube **Certainli**

ChainTraced **NORTH HOUSE**

NUVERICA **tendmill**

WorkTiles **Zuna.**

FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för sexmånadersperioden 1 januari till 30 juni 2023 samt substansvärde

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 390 Mkr (3 191). Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 403 Mkr (3 536) respektive -78 Mkr (1) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 65 Mkr (-346). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 3 Mkr (1) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 30 juni 2023 till -22 Mkr (-20). I likhet med jämförelseperioden bestod kostnaderna i huvudsak av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* (som främst utgjordes av kostnader för tjänster som nyttjats under perioden), samt en mindre del *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*.

Resultat från *finansiella poster* uppgick till -85 Mkr (-33), varav 9 Mkr (9) var *finansiella intäkter* och -94 Mkr (-42) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod i huvudsak av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella kostnaderna bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 286 Mkr (3 140).

EHAB:s substansvärde uppgick per 30 juni 2023 till 7 893 Mkr (7 654) och substansvärdet per aktie uppgick till 10 240 kr (10 097).

Finansiering och likviditet

Per 30 juni 2023 uppgick EHAB:s likvida medel till 153 Mkr (131). Därtill ägde EHAB 622 011 aktier i Sdiptech AB (publ), vilka per 30 juni 2023 hade ett värde om 166 Mkr, samt övriga noterade tillgångar (som per balansdagen endast utgjordes av Xbrane Biopharma) om 101 Mkr, som snabbt kan omvandlas till likvida medel. Med beaktande av innehavet i Sdiptech och övriga noterade tillgångar uppgick likvida tillgångar till 420 Mkr (548).

Per 30 juni 2023 hade EHAB långfristiga skulder om 1 530 Mkr (1 128), vilket utgjordes av obligationslån om 1 529 Mkr (1 124) samt leasingkulder om 1 Mkr (3). De kortfristiga skulderna uppgick till 39 Mkr (172), varav 31 Mkr (16) utgjordes av den kortfristiga delen av obligationslånet. Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -1 411 Mkr (-1 015) och belåningsgraden (LTV) till 18 % (13 %).

Resultatutveckling för andra kvartalet 2023

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till 370 Mkr (3 307). Ökningen drevs primärt av en värdetillväxt

i Lyvia samtidigt som Dentalum, Rebellion och Centripetal minskade i värde. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 426 Mkr (3 530) respektive -66 Mkr (-0) och värdeförändringarna i noterade tillgångar uppgick till 10 Mkr (-222).

Rörelsens kostnader uppgick under andra kvartalet till -11 Mkr (-11). I likhet med jämförelseperioden bestod kostnaderna i huvudsak av *personalkostnader* och *övriga externa kostnader* (som främst utgjordes av kostnader för tjänster som nyttjats under perioden), samt en mindre del *av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar*.

Resultat från *finansiella poster* uppgick till -46 Mkr (-17), varav 5 Mkr (7) var *finansiella intäkter* och -51 Mkr (-24) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 314 Mkr (3 280).

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för sexmånadersperioden 1 januari till 30 juni 2023 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under perioden 1 januari – 30 juni 2023, rörelseintäkter om 3 Mkr (1). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -19 Mkr (-18). Resultat från finansiella poster var -104 Mkr (-19) och resultat efter skatt uppgick till -123 Mkr (-37).

Balansomslutning uppgick per 30 juni 2023 till 4 319 Mkr (4 323), varav 2 731 Mkr (3 030) utgjordes av eget kapital.

Resultatutveckling för andra kvartalet 2023

Moderföretaget hade under kvartalet rörelseintäkter om 1 Mkr (0). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -10 Mkr (-11). Resultat från finansiella poster var -89 Mkr (-10) och resultat efter skatt uppgick till -100 Mkr (-20) för andra kvartalet.

Finansiella mål

Attraktiv avkastning – 27/27

EHAB ska genom stadig tillväxt och balanserade överväganden uppnå ett substansvärde om 27 Mdkr före utgången av räkenskapsåret 2027. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig totalavkastning om 26 %¹.

Modest belåningsgrad

EHAB strävar efter att ha en modest belåningsgrad (LTV) som understiger 20%. Vid andra kvartalets utgång 2023 uppgick belåningsgraden till 18%.

Säker likviditet

EHAB har som långsiktigt mål att ha likvida tillgångar som åtminstone motsvarar bolagets nettoskuld. Per balansdagen uppgick likvida tillgångar till 420 Mkr och nettoskulden till -1 411 Mkr.

Utdelningspolicy

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

Investeringar

Under andra kvartalet har EHAB genomfört ett antal investeringar. Därtill har EHAB ställt ut lån till portföljbolag vilket specificeras mer i not 4. De avyttringar som skett under året har varit begränsade jämfört med investeringarna, bortsett från avyttringar i Sdiptech AB (publ) som uppgick till 166 Mkr samt Centripetal som uppgick till 30 Mkr.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under Q1 2023 och Q2 2023, samt helår 2022.

Under det andra kvartalet investerade EHAB totalt 160 Mkr, bestående av 80 Mkr i Dentalum, 33 Mkr i Lyvia, 15 Mkr i Novedo, 27 Mkr i Eitrium samt 5 Mkr i övriga portföljbolag.

Investeringar (Mkr)	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022
Centripetal	-	-	138
Dentalum Group	80	-	-
Hidden Dreams	-	-	28
Lyvia Group ²	33	1	890
Novedo Holding	15	-	23
Rebellion	-	-	77
Samfastigheter i Norden ³	-	28	15
Sdiptech	-	-	96
Eitrium	27	136	-
Övriga noterade tillgångar	-	-	2
Övriga investeringar ⁴	5	1	16
Summa ⁵	160	167	1 286

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 30 juni 2023 fanns det 770 799 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 544 979 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera).

Per 30 juni 2023 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 184 172 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 53,19 % av antalet aktier och 87,13 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 9,83% av antalet aktier och 2,70% antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,48% av antalet aktier och 3,16% antalet röster.

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

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

²) Siffrorna för helår 2022 inkluderar investeringar i bolag som per slutet av 2022 ingick i Lyviakoncernen (Crutiq AB, Eitrium AB, Furbo Partners AB, Mirovia Central Eastern Europe AB, Plenius by Mirovia AB, Åleven Holding AB, Lyvia Group Holding AB, Åleven Management AB, & Lyvia Group AB (publ)) även om vissa investeringar skedde innan Lyvia Group bildades. Exkluderar tillskott av Lyvia Group Holding AB (tidigare EHAB Europe AB) till Lyvia Group AB då värde flyttades mellan två portföljbolag.

³) EHAB fick under perioden Q1 2023 en utdelning från Samfastigheter i Norden om 18 Mkr. Med beaktande av denna var nettoinvesteringen i bolaget 10 Mkr under perioden.

⁴) Övriga investeringar inkluderar Abacube, Ametals, Botello, Certainli, Lycenna, North House, Nuverica, Tendmill, Vivium och Vivologica. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

⁵) Summa inkluderar investeringar av EHAB och Spartacus Partners AB. Investeringar genom Spartacus Partners AB var 2 Mkr för helår 2022. För att matcha beloppen i anskaffningar under perioden i not 3 ska investeringar genom Spartacus Partners AB reduceras från investeringarna. För 2022 ska även utdelning om 217 Mkr (avseende Botello, Dentalum, Novedo och Samfastigheter) från Spartacus Partners AB till EHAB adderas till detta belopp.

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i Mkr där inte annat anges	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	370	3 307	390	3 191	3 125
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	359	3 297	371	3 173	3 089
Resultat före inkomstskatt	314	3 280	286	3 140	3 000
Periodens resultat	314	3 280	286	3 140	3 000
Balansomslutning	9 462	8 953	9 462	8 953	8 817
Substansvärde	7 893	7 654	7 893	7 654	7 607
Soliditet, %	83%	85%	83%	85%	86%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 411	-1 015	-1 411	-1 015	-1 133
Belåningsgrad (LTV), %	18%	13%	18%	13%	15%
Substansvärde per aktie, kr	10 240	10 097	10 240	10 097	9 869
Resultat per aktie, kr	407	4 327	371	4 142	3 952
Totalt antal utestående aktier, st	770 799	757 999	770 799	757 999	770 799
Genomsnittligt antal aktier perioden, st ¹	770 799	757 999	770 799	757 999	759 086

¹⁾ Genomsnittligt antal aktier har beräknats med hänsyn tagen till nyemission beslutad den 30 november 2022. Detta påverkar även beräkning av resultat per aktie.

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	369 561	3 307 466	390 041	3 191 110	3 125 477
Övriga rörelseintäkter		552	478	2 885	1 246	13 493
Summa rörelsens intäkter		370 113	3 307 943	392 926	3 192 356	3 138 969
Personalkostnader		-6 402	-6 469	-11 621	-10 103	-21 007
Övriga externa kostnader		-3 681	-3 907	-8 829	-8 147	-25 981
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-687	-707	-1 375	-1 338	-2 710
Övriga rörelsekostnader		-4	-	-4	-	-
Summa rörelsens kostnader		-10 774	-11 083	-21 829	-19 588	-49 698
Rörelseresultat		359 339	3 296 860	371 098	3 172 768	3 089 271
Finansiella intäkter		5 062	7 499	8 527	9 056	13 501
Finansiella kostnader		-50 561	-24 288	-93 712	-42 202	-102 822
Resultat från finansiella poster		-45 499	-16 789	-85 185	-33 147	-89 321
Resultat före skatt		313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949
Summa periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		407	4 327	371	4 142	3 952
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ¹⁾		770 799	757 999	770 799	757 999	759 086
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 799	757 999	770 799	757 999	770 799

¹⁾ Genomsnittligt antal aktier har beräknats med hänsyn tagen till nyemission beslutad den 30 november 2022. Detta påverkar även beräkning av resultat per aktie

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Periodens resultat	313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	313 840	3 280 072	285 913	3 139 621	2 999 949

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Inventarier		836	1 027	949
Nyttjanderättstillgångar		3 783	6 305	5 044
Investeringar i aktier och värdepapper	3	9 003 435	8 566 837	8 514 046
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	100 903	116 818	130 764
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		100 794	-	-
Övriga långfristiga fordringar		71 345	636	42 993
Summa anläggningstillgångar		9 281 096	8 691 623	8 693 796
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag, kortfristiga		13 635	128 863	48 819
Andra kortfristiga fordringar		6 113	5	1 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 824	1 570	2 185
Likvida medel	3	153 321	131 056	71 037
Summa omsättningstillgångar		180 894	261 493	123 454
SUMMA TILLGÅNGAR		9 461 989	8 953 116	8 817 250
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		809	796	809
Övrigt tillskjutet kapital		3 137 632	3 044 862	3 137 632
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		4 754 439	4 608 198	4 468 526
Summa eget kapital		7 892 880	7 653 855	7 606 967
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Obligationslån	5	1 529 364	1 124 366	1 178 873
Leasingskulder		648	3 176	1 929
Summa långfristiga skulder		1 530 011	1 127 542	1 180 801
Kortfristiga skulder				
Obligationslån, kortfristiga	5	31 378	15 870	20 805
Leasingskulder, kortfristig		2 624	2 564	2 593
Leverantörsskulder		1 632	588	2 493
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		-	25	11
Aktuella skatteskulder		97	-	-
Övriga skulder		874	151 227	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 494	1 445	2 124
Summa kortfristiga skulder		39 098	171 719	29 482
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 461 989	8 953 116	8 817 250

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I INVESTMENTFÖRETAGETS EGET KAPITAL

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2022-01-01		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	2 999 949	2 999 949
Summa Totalresultat		-	-	2 999 949	2 999 949
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		284	-284	-	-
Kvittningsemision		13	92 770	-	92 784
Erhållna aktieägartillskott		-	5	-	5
Summa Transaktioner med aktieägare		298	92 491	-	92 789
Utgående balans per 2022-12-31		809	3 137 632	4 468 526	7 606 967
Ingående balans per 2023-01-01		809	3 137 632	4 468 526	7 606 967
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	285 913	285 913
Summa Totalresultat		-	-	285 913	285 913
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2023-06-30		809	3 137 632	4 754 439	7 892 880
Ingående balans per 2022-01-01		512	3 045 141	1 468 576	4 514 229
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	3 139 621	3 139 621
Summa Totalresultat		-	-	3 139 621	3 139 621
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		284	-284	-	-
Erhållna aktieägartillskott		-	5	-	5
Summa Transaktioner med aktieägare		284	-279	-	5
Utgående balans per 2022-06-30		796	3 044 862	4 608 198	7 653 855

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		359 339	3 296 860	371 098	3 172 768	3 089 271
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Återläggning orealiserade förändringar i verkligt värde		-369 561	-3 307 466	-390 041	-3 191 110	-3 125 477
- Återläggning av avskrivningar		687	707	1 375	1 338	2 710
Erhållen ränta		833	4 371	2 180	4 371	7 702
Erlagd ränta		-41 129	-21 490	-98 554	-21 543	-72 156
Betald skatt		-1	-1	-2	-3	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-49 832	-27 018	-113 945	-34 179	-97 954
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning/minskning av rörelsefordringar		5 539	380	-6 314	-130	10 213
Ökning/minskning av rörelseskulder		-4	-1 122	-385	74	3 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-44 297	-27 760	-120 645	-34 234	-84 171
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-141	-	-1 103	-1 138
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-128 440	-259 369	-267 521	-541 044	-526 679
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		82 352	22 712	201 145	25 362	40 417
Utlåning till portfölj företag		-15 000	-303 338	-140 470	-591 338	-690 795
Återbetalning från portfölj företag		121	139 000	45 121	139 054	151 887
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-60 967	-401 137	-161 725	-969 069	-1 026 308
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Upptagna lån	5	-	-	365 970	1 169 577	1 169 577
Återköp obligation	5	-	-	-	-64 380	-63 906
Försäljning av återköpt obligation	5	-	14 944	-	14 944	62 844
Amortering av leasingskulder		-628	-595	-1 251	-1 826	-3 044
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-628	14 349	364 719	1 118 314	1 165 471
Periodens kassaflöde		-105 892	-414 548	82 349	115 010	54 991
Likvida medel vid periodens början		259 277	544 762	71 037	15 768	15 768
Kursdifferens i likvida medel		-64	841	-64	277	277
Likvida medel vid periodens slut		153 321	131 056	153 321	131 056	71 037

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Rörelsens intäkter						
Övriga rörelseintäkter		552	478	2 885	1 246	13 493
Summa rörelsens intäkter		552	478	2 885	1 246	13 493
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-6 402	-6 469	-11 621	-10 103	-21 007
Övriga externa kostnader		-4 337	-4 548	-10 142	-9 430	-28 547
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-57	-77	-114	-77	-188
Övriga rörelsekostnader		-4	-	-4	-	-
Summa rörelsens kostnader		-10 800	-11 094	-21 881	-19 610	-49 743
Rörelseresultat		-10 248	-10 616	-18 996	-18 364	-36 250
Resultat från andelar i koncernföretag		-56 345	84 837	-44 125	91 835	126 449
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-	-12 000	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		12 336	-77 749	37 643	-77 749	-307 710
Ränteintäkter och liknande resultatposter		5 062	7 499	8 527	9 056	13 501
Räntekostnader och liknande resultatposter		-50 533	-24 241	-93 650	-42 104	-102 643
Resultat från finansiella poster		-89 479	-9 654	-103 605	-18 962	-270 403
Resultat före skatt		-99 728	-20 270	-122 601	-37 326	-306 653
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-99 728	-20 270	-122 601	-37 326	-306 653

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		836	1 027	949
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag		2 794 817	2 655 747	2 673 418
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		900 338	43 138	675 083
Andra långfristiga placeringar		262 357	1 360 775	553 160
Övriga långfristiga fordringar		56 321	636	42 993
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		100 794	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 114 627	4 060 297	3 944 654
Summa anläggningstillgångar		4 115 462	4 061 323	3 945 604
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernföretag		13 635	128 863	48 819
Övriga fordringar		6 113	5	1 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 746	2 211	2 842
Summa kortfristiga fordringar		50 495	131 079	53 074
Kassa och bank		152 939	131 056	60 477
Summa omsättningstillgångar		203 434	262 135	113 551
SUMMA TILLGÅNGAR		4 318 896	4 323 458	4 059 155
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		809	796	809
Summa bundet eget kapital		809	796	809
Fritt eget kapital				
Överkursfond		2 891 965	2 799 195	2 891 965
Balanserat resultat		-39 381	267 272	267 272
Periodens resultat		-122 601	-37 326	-306 653
Summa fritt eget kapital		2 729 983	3 029 141	2 852 584
Summa eget kapital		2 730 793	3 029 937	2 853 394
Skulder				
Långfristiga skulder				
Obligationslån		1 551 629	1 124 366	1 178 873
Summa långfristiga skulder		1 551 629	1 124 366	1 178 873
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 632	588	2 493
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		-	25	11
Aktuella skatteskulder		97	-	-
Övriga skulder		874	151 227	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 872	17 315	22 930
Summa kortfristiga skulder		36 474	169 155	26 888
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 318 896	4 323 458	4 059 155

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

Moderföretagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med koncernredovisningen, med undantag för att aktier i dotterföretag och övriga placeringar inte värderas till verkligt värde, leasingavgifter kostnadsförs i den period de uppkommer och likvida medel som ingår i kapitalförsäkring klassificeras som övrig långfristig fordran.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpades i årsredovisningen för 2022. Nya och ändrade IFRS som antagits för framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

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

Belopp i noterna avser tusental kronor om inget annat anges.

Not 2. Segmentsinformation

EHAB delar in och följer upp sin portfölj utifrån tre segment; *Operational Groups*, *Venture Capital* och *Liquid Assets*. *Operational Group*-innehaven innefattar de portföljbolag vars målsättning är att bygga och utveckla koncerner inom motståndskraftiga sektorer med god potential för tillväxt. *Venture Capital*-innehaven innefattar de investeringsplattformar som investerar i bolag som befinner sig i tillväxtfas samt direktinvesteringar i tillväxtbolag. *Liquid Assets* utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, det vill säga tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel.

Verkligt värde förändring	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
- Operational Groups	425 881	3 529 957	402 917	3 535 712	3 543 774
- Venture Capital	-66 219	-187	-78 132	1 217	-82 176
- Liquid Assets exkl. likvida medel	9 900	-222 305	65 256	-345 819	-335 159
- Ofördelade resultatposter	-	-	-	-	-962
Summa verkligt värde förändringar	369 561	3 307 466	390 041	3 191 110	3 125 477

2023-01-01 - 2023-06-30	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	402 917	-78 132	65 256	-	390 041
Resultat från förvaltningsverksamheten	402 917	-78 132	65 256	-	390 041
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	2 885	2 885
Övriga externa kostnader	-	-	-	-8 829	-8 829
Personalkostnader	-	-	-	-11 621	-11 621
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-1 375	-1 375
Rörelseresultat	402 917	-78 132	65 256	-18 940	371 102
Finansiella intäkter	-	-	-	8 527	8 527
Finansiella kostnader	-	-	-	-93 712	-93 712
Resultat före skatt	402 917	-78 132	65 256	-104 124	285 917
Verkligt värde Ingången av perioden	7 768 763	458 769	488 316	-962	8 714 885
Verkligt värdeförändringar under perioden	402 917	-78 132	65 256	-	390 041
Tillkommer Inköp och Tillskott	322 411	4 178	-	-	326 589
Avgår Försäljningar	-6 009	-35 662	-215 430	-	-257 101
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-	-	82 284	-	82 284
Verkligt värde utgången av perioden	8 488 082	349 153	420 427	-962	9 256 699

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

2022-01-01 - 2022-06-30	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	3 535 712	1 217	-345 819	-	3 191 110
Resultat från förvaltningsverksamheten	3 535 712	1 217	-345 819	-	3 191 110
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	1 246	1 246
Övriga externa kostnader	-	-	-	-8 147	-8 147
Personalkostnader	-	-	-	-10 103	-10 103
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-1 338	-1 338
Rörelseresultat	3 535 712	1 217	-345 819	-18 342	3 172 768
Finansiella intäkter	-	-	-	9 056	9 056
Finansiella kostnader	-	-	-	-42 202	-42 202
Resultat före skatt	3 535 712	1 217	-345 819	-51 489	3 139 621
Verkligt värde Ingången av perioden	3 458 012	353 285	703 210	-	4 514 507
Verkligt värdeförändringar under perioden	3 535 712	1 217	-345 819	-	3 191 110
Ändring av klassificering	-12 000	12 000	-	-	-
Tillkommer Inköp och Tillskott	1 002 838	12 106	97 861	-	1 112 804
Avgår Försäljningar	-96 285	-	-22 713	-	-118 998
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-	-	115 287	-	115 287
Verkligt värde utgången av perioden	7 888 276	378 608	547 827	-	8 814 710

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

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

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

Not 3. Investeringsportföljen

Investmentföretaget	Q2 2023	Q2 2022	Q1-Q2 2023	Q1-Q2 2022	Helår 2022
Ingående anskaffningsvärde perioden	4 526 902	3 929 933	4 321 903	3 120 553	3 120 553
Anskaffningar under perioden	156 587	831 129	326 589	1 112 804	1 500 887
Avyttringar under perioden	-167 130	-25 873	-320 374	-27 162	-354 806
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-105 957	-413 706	82 284	115 287	55 268
Summa anskaffningsvärde	4 410 402	4 321 483	4 410 402	4 321 483	4 321 903
Ingående värdeförändringar	4 424 724	1 270 599	4 393 943	1 393 953	1 393 953
Periodens värdeförändring	369 561	3 307 466	390 041	3 191 110	3 125 477
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	52 972	-84 837	63 273	-91 835	-125 486
Summa värdeförändringar	4 847 257	4 493 228	4 847 257	4 493 228	4 393 943
Summa verkligt värde utgången perioden	9 257 659	8 814 711	9 257 659	8 814 711	8 715 846
Varav direkta innehav	9 003 435	8 566 837	9 003 435	8 566 837	8 514 046
Varav innehav via kapitalförsäkringar	100 903	116 818	100 903	116 818	130 764
Varav likvida medel	153 321	131 056	153 321	131 056	71 037
Summa portföljvärde	9 257 659	8 814 711	9 257 659	8 814 711	8 715 846

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

Av sexmånadersperiodens 390 041 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består -63 273 tkr av realiserade värdeförändringar och 453 314 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av andra kvartalets 369 561 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består -52 972 tkr av realiserade värdeförändringar och 422 533 tkr av orealiserade värdeförändringar.

Investmentföretaget	Information per utgången av delåret				Verkligt värde		
	Värderingsmetod	Kapitalandel ⁴	Rösträttsandel	Anskaffningsvärde	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Dentalum Group AB	3B	47,40%	47,40%	436 613	541 986	338 567	630 503
Dentalum Group AB ¹	3B	-	-	-	-	291 936	-
Novedo Holding AB	3C	67,98%	67,98%	206 250	1 082 983	93 336	1 067 958
Novedo Holding AB ¹	3C	-	-	-	-	969 838	-
Lyvia Group AB ²	3A	86,59%	86,59%	2 126 867	5 569 924	5 000 000	4 881 761
Rebellion Capital AB	3B	40,07%	40,18%	277 419	1 012 084	1 082 051	1 082 051
Samfastigheter i Norden AB	3F	60,91%	13,48%	144 816	111 310	24 216	101 240
Samfastigheter i Norden AB ¹	3F	-	-	-	-	82 946	-
Plenius by Mirovia AB (f d Plenius AB) ²	-	-	-	-	-	5 386	-
Eitrium AB ²	3F	100,00%	100,00%	163 081	163 081	-	-
Spartacus Partners AB ¹	3F	100,00%	100,00%	300	-	-	-
Ametalis AB	3F	87,10%	87,10%	6 712	6 712	-	5 249
Summa innehav i Operational Groups				3 362 060	8 488 081	7 888 276	7 768 763
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3C	63,25%	63,25%	342 584	288 676	333 681	391 209
Hidden Dreams AB	3A	23,64%	23,64%	41 490	41 490	18 922	41 490
Tendmill AB	3A	5,57%	5,57%	3 200	3 760	3 760	3 760
Vivium AB	3A	9,72%	9,72%	4 858	6 350	5 204	5 204
Vivologica AB	3A	17,40%	17,40%	4 706	1 294	3 041	1 294
Chaintraced AB	3A	2,62%	2,62%	2 001	2 654	2 000	2 000
Botello AB ¹	3F	31,32%	5,28%	12 000	-	12 000	12 000
Abacube AB	3A	3,04%	3,04%	700	700	-	700
Certainli AB	3A	2,35%	2,35%	540	540	-	540
North House AB	3A	2,33%	2,33%	547	547	-	547
Nuverica AB	3A	0,92%	0,92%	212	212	-	-
Lycenna AB	3F	91,00%	91,00%	2 930	2 930	-	25
Summa innehav i Venture Capital				415 768	349 153	378 608	458 769
Övriga noterade tillgångar ³	1A	-	-	100 903	100 903	116 818	130 764
Sdipotech AB	1A	1,57%	10,06%	263 652	166 201	299 953	286 515
Likvida medel				153 321	153 321	131 056	71 037
Summa innehav i Liquid Assets				517 876	420 426	547 827	488 315
Summa portföljvärde				4 295 704	9 257 659	8 814 710	8 715 846
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					176 757	7 968	48 986
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga					13 635	128 863	48 819
Räntebärande lån exkl leasing skuld ⁵					-1 560 741	-1 140 236	-1 199 678
Leasingskulder					-3 271	-5 740	-4 522
Skulder till portföljbolag					-	-25	-
Övriga nettofordringar/skulder					8 841	-151 686	-2 484
Summa substansvärde					7 892 880	7 653 855	7 606 967

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

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

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

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

För mer information kring värderingsmetoder hänvisas läsaren till senaste årsredovisningen.

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

Esmaeilzadeh Holding AB per utgången av räkenskapsåret 2022. Vidare har Botello AB klassificerats om från segmentet Operational Groups till Venture Capital.

²⁾ Eitrium AB ingick per 2022-06-30 och 2022-12-31 i Lyvia Group AB. Det har sedermera exkluderats från Lyvia Group efter att ägandet återgått till EHAB. Verkligt värde per 2023-06-30 och anskaffningsvärde återspeglar därmed denna struktur.

³⁾ Övriga noterade tillgångar utgörs av en kapitalförsäkring som per balansdagen utgörs av andelar i Xbrane Biopharma.

⁴⁾ Samtliga stam- och preferensaktier har tagits i beaktning vid beräkning av kapitalandelar.

⁵⁾ Upptaget obligationslån löper med rörlig ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 561 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter, betald ränta och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 30 juni 2023 vara 1 510 Mkr utifrån tillgänglig information om senaste handelskursen per det datumet. Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms approximativt utgöra tillgångarnas verkliga värde. För mer information om redovisningsprinciper hänvisas läsaren till not 2 i bolagets senaste årsredovisning.

Not 4. Upplysningar om närståendetransaktioner

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

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	10 008	88 120	126
Lyvia Group AB (dotterföretag)	387	40 018	18 614
Crutiq AB (dotterföretag)	-	45	-
Mirovia Nordics AB (f d Mirovia AB) (dotterföretag)	-	680	60
Eitrium AB (dotterföretag)	3 079	-	10
Novedo Holding AB (dotterföretag)	100 794	-	30 000
Lycenna AB (dotterföretag)	10	-	-
Ametalis AB (dotterföretag)	151	-	10
Summa	114 429	128 863	48 819

Skulder till närstående parter

Koncernen	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Äleven Holding AB (dotterföretag)	-	10	-
Äleven Management AB (dotterföretag)	-	15	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-	11
Summa	-	25	11

Närståendetransaktioner

2023-01-01 - 2023-06-30

Motpart	Nyemission	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Försäljning	Ränteutgifter
Lyvia Group Holding AB (f.d EHAB Europe AB, dotterföretag)	-	-	66 659	-	-	-
Lyvia Group AB (dotterföretag, tidigare Furbo Capital AB)	15 736	-	69 736	-	2 274	61
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	200	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	69	216
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-24	-
Mirovia Nordics AB (f d Mirovia AB) (dotterföretag)	-	-	-	-	-204	-
Ametalis AB (dotterföretag)	-	1 900	-	-	292	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	3	3 553
Eitrium AB (dotterföretag)	-	15 966	-	-	110	134
Lycenna AB (dotterföretag)	-	2 907	-	-	315	1
Dentalum Group AB (dotterföretag)	80 439	-	-	-	-	-
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	-	-	-	-	12	21
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	-	-	-	-	3	-

Närståendetransaktioner

2022-01-01 - 2022-06-30

Motpart	Nyemission	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning	Försäljning	Ränteutgifter
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	77 419	-	-	-	-	-	-
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	5	-	-	-	-	-
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	20 000	-2 000	-	-	-
Äleven Management AB (dotterföretag)	-	-	15	-	-	-	-
Eitrium AB (dotterföretag)	-	36 505	-	-	-	240	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	5 656	-	-	-	-	-	-
Stuzzicadente (intresseföretag, ägdes genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	1 447	-	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	2 500	-	-	-	88	-
Plenius by Mirovia AB (dotterföretag)	-	101 730	-	-	-	-	-
Lyvia Group Holding AB (fd EHAB Europe AB) (dotterföretag)	-	611 144	-	-	-	-	-
Äleven Holding AB (f.d SLDB AB, dotterföretag)	10	15	-	-	-	-	-
Mirovia Nordics AB (f d Mirovia AB) (dotterföretag)	-	-	-	-	-	544	-
Lyvia Group AB (f.d Furbo Capital AB dotterföretag)	472	1 043 480	-	-	-	150	2 939
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	224	956

Närståendeansatktioner
2022-01-01 - 2022-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägar- tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning	Försäljning	Ränteintäkter
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	77 419	-	-	-	-	-	3 887
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	5	19 439	-	-	3	-
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	11 000	-2 000	-	-	-
Äleven Management AB (dotterföretag)	-	-	15	-	-	-	269
Eitrium AB (dotterföretag)	-	36 505	-	-	-	248	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	13 197	-	-	-	-	-	-
Stuzzicadente (intresseföretag, ägdes genom Spartacus Partners AB)	-	-	-	-	1 447	-	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	2 500	-	-	-	144	197
Plenius by Mirovia AB (dotterföretag)	-	101 730	-	-	-	-	-
Lyvia Group Holding AB (f.d EHAB Europe AB, dotterföretag)	-	611 144	-	-	-	-	-
Äleven Holding AB (f.d SLDB AB, dotterföretag)	10	15	-	-	-	-	269
Vincero Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	5 656	-	-	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	127 188	-	-	-	-	421	2 581
Lyvia Group AB (dotterföretag, tidigare Furbo Capital AB)	472	1 043 480	525	5 386	-	11 437	3 376
Ametalis AB (dotterföretag)	-	4 750	-	-	-	81	48
Spartacus Partners AB (dotterföretag)	-	-	-	-	219 045	-	-
Mirovia Nordics AB (f.d Mirovia AB) (dotterföretag)	-	-	-	-	-	1 000	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	-	473

Esmaeilzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Närståendeansatktioner under det första halvåret beskrivs mer nedan.

Upplysning närståendeansatktioner under det första halvåret 2023

EHAB har under det första kvartalet 2023 förvärvat andelar i Eitrium AB från Lyvia Group AB och Lyvia Group Holding AB till ett värde om 136,4 Mkr. Under kvartalet avyttrade även EHAB aktier i Lyvia Group AB till ett värde om 0,2 Mkr till Sebastian Karlsson Invest AB (som ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB).

Under första kvartalet ställde EHAB ut lån till Novedo om totalt 115,0 Mkr. Därtill lånade EHAB ut 0,4 Mkr till Lycenna AB under perioden.

Under andra kvartalet investerade EHAB i Dentalum och Lyvias nyemissioner till belopp som uppgick till 80,4 Mkr respektive 15,7 Mkr. Därtill lämnade EHAB aktieägartillskott om 1,9 Mkr till Ametalis, 16,0 Mkr till Eitrium, och 2,9 Mkr till Lycenna. Vidare övertog EHAB en fordran om 3,1 Mkr som ägdes av Lyvia samt ställde ut lån om 10,0 Mkr till Centripetal.

Under halvårsperioden har närstående portföljbolag fakturerats 2,9 Mkr avseende tjänster som EHAB har tillhandahållit till dem. Vidare uppgick ränteintäkter från närstående till 4,0 Mkr under perioden. Därtill har EHAB under halvårsperioden köpt tjänster till ett belopp om 0,5 Mkr av bolag inom koncernen

Not 5. Obligation

Under januari 2022 upptog EHAB ett obligationslån om 1,2 Mdkr under en ram om totalt 2,4 Mdkr. Obligationslånet har noterats på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer under kortnamnet EHAB01 och löper under tre år med en ränta om 3m STIBOR + 7,5 procent årligen, vilken erläggs kvartalsvis med första betalningsdag den 26 april 2022. Under obligationens villkor ska EHAB vid varje given tidpunkt ha 250 Mkr i likvida tillgångar (vilket utökas till 500 Mkr under

Upplåning	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Upplåning vid periodens början	1 199 678	-	-
Upptagna lån	375 000	1 200 000	1 200 000
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-9 030	-30 423	-30 423
Återköp obligation	-	-64 380	-63 906
Försäljning av återköpt obligation	-	14 944	63 906
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	6 787	4 225	9 296
Betald obligationsränta	-28 125	-	-
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	16 432	15 870	20 805
Redovisat värde upplåning	1 560 741	1 140 236	1 199 678

Not 6. Investeringsåtaganden

I samband med att EHAB etablerar nya bolag åtar sig EHAB att tillskjuta kapital för att finansiera portföljbolagets eventuella initiala bolagsförvärv samt den löpande verksamheten. Investeringsåtaganden görs gentemot övriga aktieägare och medgrundare.

Per 30 juni 2023 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 42,4 Mkr och Ametalis AB till 88,4 Mkr.

Not 7. Upplysning avseende avtal med minoritetsaktieägare och teckningsoptionsinnehavare

EHAB har ingått ett antal avtal med minoritetsaktieägare samt ägare av teckningsoptioner i bolag tillhörande EHAB:s investeringsportfölj. Avtalen är med nyckelpersoner inom portföljbolagen och bakgrunden till dessa avtal är att reglera rättigheter och skyldigheter kopplade till deras ägande, däribland avseende situationer som kan föranleda förvärv av dessa parters värdepapper. Värdet på åtagandet per balansdagen beräknas uppgå till 42 Mkr.

Not 8. Händelser efter rapportperiodens utgång

- I början av juli kommunicerade Novedo att bolaget utsett rådgivare i syfte att förbereda en börsnotering samt kommer att kalla till extra bolagsstämma för att fatta tillämpliga börsförberedande beslut.
- Under juli meddelade Lyvias dotterföretag, Mirovia Nordics AB (publ), att bolagets samtliga utestående obligationer om 800 Mkr kommer att lösas in. Inlösen kommer att äga rum den 15 augusti 2023.

Not 9. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Investeringarna som görs är i företag under stark expansion. Segmentet Operational Groups är i bolag som redan är

obligationens sista tolv månadersperiod) samt upprätthålla en belåningsgrad om högst 30 procent. EHAB emitterade under januari 2023 ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för existerande obligationslån. Obligationerna placerades på 92,5 % av nominellt värde, och har sedermera likt tidigare del av obligationslånet tagits upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.

etablerade, med en stabilare omsättning och resultatutveckling. Venture Capital-segmentet är i företag i tidigare skeden, vilka har stora möjligheter men samtidigt förenade med högre risk i framtida kassaflöden.

Verksamheten har en inneboende risk med hänsyn till innehavens förändringar i verkliga värden. Med undantag för innehaven i segmentet *Liquid Assets* är samtliga värden härledda i s.k. Nivå 3 bedömningar, vilka innehåller hög grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för nivå 3 bedömningar skulle portföljvärdet vara 1 767 Mkr högre/lägre.

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

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

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

I övrigt hänvisas till not 3 i årsredovisningen 2022, där de finansiella riskerna beskrivs närmre i detalj.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 28 juli 2023

Mouna Esmailzadeh Ingerslev
Styrelseordförande

Saeid Esmailzadeh
*Styrelseledamot och verkställande
direktör*

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

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

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Granskningsrapport

Till styrelsen i Esmailzadeh Holding AB (publ)

Org. nr 559242-7388



Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Esmailzadeh Holding AB (publ) per den 30 juni 2023 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 juli 2023

KPMG AB

Duane Swanson
Auktoriserad revisor

Alexander Tistam
Auktoriserad revisor

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har gett ut riktlinjer avseende användandet av så kallade alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM) som omfattar företag vars värdepapper är noterade på en reglerad marknad. Riktlinjerna är framtagna i syfte att öka transparensen och jämförbarheten i de APM:s som ofta presenteras av noterade företags offentliggjorda information.

Följande avsnitt visar definitioner och avstämningstabeller av de alternativa nyckeltal som Esmaeilzadeh Holding AB använder sig av i sin information till marknaden för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022 samt presenterade kvartal under 2023. Dessa alternativa nyckeltal är:

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

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

Definition av alternativa nyckeltal och andra begrepp som förekommer i rapporten

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Balansomslutning	Balansomslutning är summan av tillgångar, vilket är lika med skulder och eget kapital i balansräkningen.	Ett vedertaget uttryck för bolagets tillgångar.
Belåningsgrad (LTV) <i>(APM)</i>	Loan to Value, definierat som absolutbeloppet av nettoskulden delat med substansvärdet. I de fall det finns en nettokassa definieras LTV som noll.	Nyckeltalet ger ett mått på bolagets belåningsgrad, vilket är intressant för bedömning av finansiell risk.
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar alternativt Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	Realiserat och orealiserat resultat av förändring av verkligt värde för andelar i portföljbolag och andra finansiella tillgångar under perioden.	Ett mått på den finansiella utvecklingen av bolagets investeringar under en bestämd period.
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar exklusive kortfristiga lån till portföljbolag.	Ett mått som visar bolagets investeringsaktivitet, vilket är relevant givet bolagets art och verksamhet.
Likvida tillgångar <i>(APM)</i>	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 (+/-) <i>(APM)</i>	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 Liquid Assets.	Ett mått på samtliga innehavs värde som kan användas för att följa värdeutveckling över tid samt för att relatera enskilda innehavs eller segments storlekar med.
Pro forma / proformerad	Begreppet avser nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA) som beskriver en koncern som om koncernen hade ägt alla förvärvade enheter under hela perioden nyckeltalen avser.	Begreppet är användbart i förvärvsintensiva koncerner för att visa koncernens teoretiska nyckeltal (till exempel omsättning och EBITDA), inklusive koncernens samtliga förvärvade bolag.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA)	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Räknas ut genom att återlägga av- och nedskrivningar till rörelseresultatet.	Nyckeltalet är ett mått på ett företags finansiella resultat före av- och nedskrivningar, räntor och skatter. Det är ett nyckeltal som kan användas för utvärdering över tid och för jämförelser med andra bolag. EBITDA är ett särskilt relevant nyckeltal för vissa av EHAB:s portföljbolag.
Soliditet <i>(APM)</i>	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 <i>(APM)</i>	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 <i>(APM)</i>	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentföretag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

1) Substansvärde	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 892 880	7 653 855	7 606 967
2) Substansvärde per aktie	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 892 880	7 653 855	7 606 967
b) Antal aktier per balansdagen	770 799	757 999	770 799
(a * 1000 / b) Substansvärde per aktie, heltal kronor (kr)	10 240	10 097	9 869
3) Soliditet	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 892 880	7 653 855	7 606 967
b) Totala tillgångar, tkr	9 461 989	8 953 116	8 817 250
(a / b) Soliditet, %	83,4%	85,5%	86,3%
4) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Likvida medel, tkr	153 321	131 056	71 037
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 560 741	-1 140 236	-1 199 678
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-3 271	-5 740	-4 522
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-1 410 692	-1 014 920	-1 133 164
5) Belåningsgrad (LTV)	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	-	-
b) Nettoskuld, tkr	-1 410 692	-1 014 920	-1 133 164
c) Substansvärde, tkr	7 892 880	7 653 855	7 606 967
(b / c) Belåningsgrad, %	17,9%	13,3%	14,9%
6) Likvida tillgångar	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Likvida medel, tkr	153 321	131 056	71 037
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade företag), tkr	267 105	416 771	417 278
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	420 426	547 827	488 315
7) Portföljvärde	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
a) Innehav i Operational Groups, tkr	8 488 081	7 888 276	7 768 763
b) Innehav i Venture Capital, tkr	349 153	378 608	458 769
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	420 426	547 827	488 315
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	9 257 659	8 814 710	8 715 846

ESMAEILZADEH
HOLDING

EHAB

Finansiell kalender

13 nov 2023 | Delårsrapport jan-sep 2023

13 feb 2024 | Bokslutskommuniké 2023

Esmailzadeh Holding AB (publ)

Organisationsnummer: 559242-7388

Styrelsens säte: Stockholm

Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm

För ytterligare information, besök

www.ehab.group

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 juli 2023.