

Bokslutskommuniké

2023

ESMAEILZADEH
HOLDING



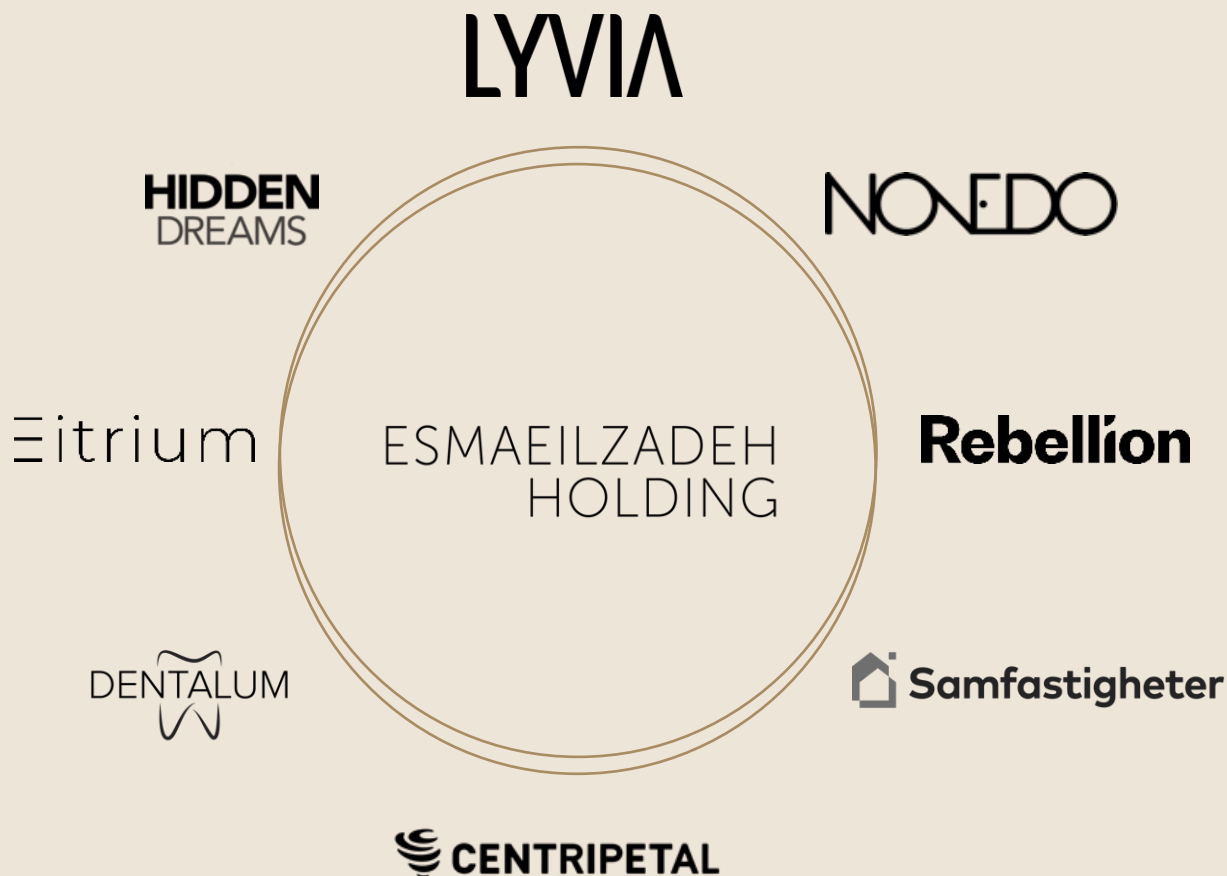
“ They are ill discoverers that think there is no land, when they can see nothing but sea. ”

- 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 och Venture Capital-plattformarna Centripetal och Hidden Dreams.



DELÅRSPERIODEN I SAMMANDRAG

“Under det fjärde kvartalet har vi fortsatt att konsolidera och stärka EHAB:s balansräkning, vilket utmynnat i nya finansieringsprojekt, strukturerade processer och fördjupat operationellt arbete med våra portföljbolag. Det tuffare ekonomiska klimatet ställer krav på företagsgruppen och vi ser därför positivt på att en stor del av portföljen fortsätter att leverera stabila finansiella resultat. EHAB:s högsta prioritet är att positionera bolaget för långsiktigt värdeskapande och vi är övertygade om att våra initiativ tar oss i rätt riktning.”

Saeid Esmailzadeh

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 7 164 Mkr (7 607), motsvarande 9 294 kr per aktie (9 869).
- Totala tillgångar var 8 751 Mkr (8 817).
- Nettokassa / -skuld uppgick till -1 308 Mkr (-1 133), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV) om 18 % (15 %). Soliditeten var 82 % (86 %).
- Årets resultat uppgick till -443 Mkr (3 000) och resultatet per aktie uppgick till -574 kr (3 952). Fjärde kvartalets resultat uppgick till -572 Mkr (-131) och resultatet per aktie uppgick till -742 kr (-172).

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2023

- Under oktober meddelade Lyvia att bolaget säkrat en lånefinansiering om 1,6 Mdkr från de ledande nordiska bankerna Danske Bank och DNB.
- Under november kommunicerade EHAB bolagets ambition att bli skuldfritt under 2024 samt att flera initiativ utvärderas i syfte att realisera värden i investeringsportföljen. EHAB meddelade även att det initierat ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor. Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna under december.

- Under november beslutade EHAB att justera det verkliga värdet på andelarna i Rebellion från 1 012 Mkr till 541 Mkr. Beslutet följer av EHAB:s värderingsprocess och ändrade omständigheter för Rebellion, bland annat bolagets resultatutveckling, multiplar på jämförbara bolag, bolagets tillväxtutsikter, samt marknadsförutsättningarna i övrigt.

Väsentliga händelser efter perioden

- Den 2 januari initierade Rebellion ett skriftligt förfarande under sitt utestående obligationslån för att möjliggöra återköp av bolagets obligationer genom riktade återköpserbjudanden till samtliga obligationsinnehavare. Det skriftliga förfarandet godkändes den 19 januari och Rebellion meddelade därefter att bolaget återköpt obligationer till ett nominellt belopp om 94 Mkr.
- Under januari genomfördes strategiska förvärv av nya verksamheter inom Rebellion respektive Novedo.
- Den 26 januari beslutade EHAB:s stämma om nyemission av preferensaktier. Nyemissionen innebär ett kapitaltillskott om 100 Mkr.
- Under februari kommunicerade EHAB vissa förändringar i EHAB:s styrelse och ledningsgrupp. Mikael Ericson utsågs till verkställande direktör, Saeid Esmailzadeh till styrelseordförande samt Mouna Esmailzadeh till vice styrelseordförande.

SUBSTANSVÄRDE

7 164 Mkr

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

9 294 kr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

263 Mkr

BELÅNINGSGRAD (LTV)

18%

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)			31 dec 2023	31 dec 2022
Substansvärde			7 164	7 607
Substansvärde per aktie, kr			9 294	9 869
Likvida tillgångar			263	488
Nettokassa / -skuld (+/-)			-1 308	-1 133
Belåningsgrad (LTV), %			18%	15%
Balansomslutning			8 751	8 817
Mkr (om inget annat anges)	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Periodens resultat före inkomstskatt	-572	-131	-443	3 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-742	-172	-574	3 952
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-510	-98	-221	3 125
Investeringar ¹	53	75	390	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,

Vi lämnar ett händelserikt år bakom oss. Medan EHAB:s 2022 präglades av omfattande investeringar och stabil tillväxt i portföljen, samt en mycket god avkastning för EHAB:s aktieägare, präglades EHAB:s 2023 av en något minskad investeringstakt och ett större fokus på utvecklingen av vår portfölj. Det rådande marknadsklimatet har inneburit högre räntor och en väsentligt påverkad kapitalmarknad. I syfte att addera finansiell stabilitet och positionera bolaget för långsiktigt värdeskapande har vi uttalat ambitionen att göra bolaget skuldfritt under 2024. Vi har inlett flera initiativ för att uppnå detta och jag är övertygad om att vår nya verkställande direktör, Mikael Ericson, är rätt person att fullfölja dessa. Jag ser mycket fram emot vad vi kan åstadkomma med Mikael vid rodret.

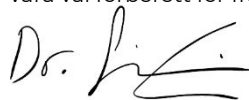
Efter utgången av det fjärde kvartalet 2023 kan vi konstatera att EHAB och dess portföljbolag fortfarande står emot konjunkturen på ett bra sätt, trots tuffare ekonomiska villkor. Även 2024 ser ut att bli ett utmanande år, men vi är glada över att majoriteten av våra portföljbolag fortsätter att leverera stabila finansiella resultat och att de underliggande verksamheterna står sig väl. Det faktum att EHAB endast investerar i riktigt lönsamma bolag med starka motståndskraftiga kassaflöden, ger styrka i svårare tider.

Investeringarna under 2023 har fokuserat på att skapa långsiktig finansiell stabilitet. Som ett exempel investerade EHAB cirka 80 Mkr i Dentalum för att möjliggöra en refinansiering av Dentalums obligationslån. Genom refinansieringen, som innebar att Dentalum framgångsrikt upptog bankfinansiering från Danske Bank, minskade bolaget sina finansieringskostnader markant och positionerade Dentalum för långsiktigt värdeskapande. Ett annat exempel är EHAB:s förvärv av industrikoncernen Eitrium från Lyvia. Förvärvet bidrog till ytterligare renodling av Lyvias verksamhet, men banade också väg för Lyvias bankfinansiering i partnerskap med Danske Bank och DNB. Därutöver utgjorde Eitrium ett välkommet tillskott till EHAB:s portfölj av infrastruktur- och industribolag. Samtidigt som vi behövt vara återhållsamma med EHAB:s likviditet är vi glada över att vi kunnat göra dessa nödvändiga och långsiktiga investeringar.

Vissa utmaningar kan EHAB inte lösa genom att investera mer, utan dessa måste mötas av ansvarsfulla åtgärder. EHAB:s venture capital-bolag, Centripetal, som förvisso utgör en liten del av EHAB:s portfölj, har påverkats negativt av utvecklingen på kapitalmarknaden och det svåra läget för nystartade och kapitalintensiva bolag. Som ett svar på utvecklingen har EHAB och Centripetal formulerat en modifierad strategi som vi hoppas att bolaget kommer att kunna verkställa under året. Även Rebellion har uppvisat ett vikande resultat under 2023 vilket ledde till en större nedskrivning under det fjärde kvartalet om 470 Mkr. EHAB har tillsammans med Rebellion utarbetat en åtgärdsplan i syfte att vända trenden, där ett viktigt steg nyligen togs i och med Rebellions erbjudande om att återköpa obligationer och därmed minska sin skuldsättning. Rebellion fortsätter dessutom att arbeta hårt med att stärka befintliga verksamheter och förbättra orderingången. I en annan del av EHAB:s industriportfölj visar Novedo fortsatt stabil lönsamhet och starka kassaflöden.

EHAB:s ambition för 2024 är att göra EHAB skuldfritt. Vid utgången av 2023 uppgick EHAB:s utestående obligationslån till cirka 1,6 Mdkr och EHAB:s LTV (*loan-to-value ratio*) till cirka 18%. Som vi ser det kan vi uppnå skuldfrihet genom att sälja tillgångar eller resa kapital, eller en kombination därav. Som ett första steg och för att demonstrera vår ambition och riktning, stängde vi under första kvartalet 2024 en nyemission om 100 Mkr, varav majoriteten tecknades av Dr. Saeid AB. Under kommande månader kommer vi dessutom att arbeta vidare med ett antal försäljningsprocesser som fortskrider enligt plan.

EHAB fortsätter sin utveckling som ett familjeägt investmentbolag. I takt med att bolaget växer är det viktigt att organisationen utvecklas i samma riktning. Styrelsen och jag är därför mycket glada att Mikael tackade ja till rollen som VD för EHAB. Vi är övertygade om att Mikael är rätt person att ta EHAB vidare till nästa steg och fullfölja de viktiga initiativ vi inlett. Med organisationens samlade erfarenhet av entreprenörskap och bolagsbyggande, i kombination med Mikael's erfarenhet och känsla för struktur, kommer EHAB att vara väl förberett för framtiden. *Show must go on!*



Saeid Esmailzadeh



"I syfte att addera finansiell stabilitet och positionera bolaget för långsiktigt värdeskapande har vi uttalat ambitionen att göra bolaget skuldfritt under 2024."

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 förvärvsagenda och bygger verksamheter med starka kassaflöden, stabila marginaler och bevisad ekonomisk motståndskraft.

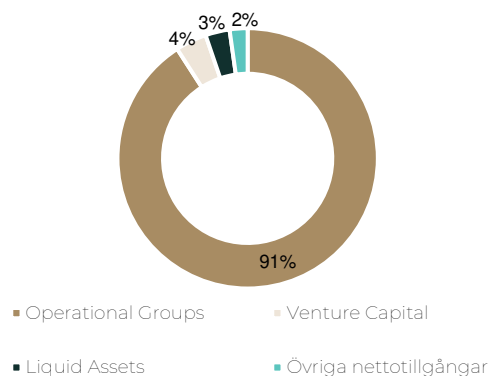
EHAB:s Venture Capital-investeringsplattformar Centripetal och Hidden Dreams är nischade mot tillväxtbolag och Software as a Service (SaaS)-bolag. Utöver dessa har EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingår i segmentet Venture Capital.

I segmentet Liquid Assets ingår EHAB:s innehav i noterade bolag samt likvida medel. Per balansdagen bestod Liquid Assets endast av likvida medel då EHAB under året avyttrat bolagets ägande i Sdiptech och Xbrane Biopharma.

Per 31 december 2023 uppgick EHAB:s balansomslutning till 8 751 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 91 %, Venture Capital 4 %, Liquid Assets 3 % och övriga nettotillgångar 2 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 dec 2023	Verkligt värde 31 dec 2022
Dentalum Group AB	538	631
Lyvia Group AB	5 529	4 882
Novedo Holding AB	1 083	1 068
Rebellion Capital AB	541	1 082
Samfastigheter i Norden AB	80	101
Eitrium AB	163	-
Övriga Operational Groups ¹	20	5
Summa Operational Groups	7 954	7 769
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	274	391
Hidden Dreams AB	49	41
Övriga Venture Capital-innehav ²	16	26
Summa Venture Capital	339	459
Sdiptech AB	-	287
Övriga noterade tillgångar ³	-	131
Likvida medel	263	71
Summa Liquid Assets	263	488
Summa portföljvärde	8 556	8 716
Fordringar hos portföljbolag	119	49
Övriga tillgångar	76	53
Summa Tillgångar	8 751	8 817
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 570	-1 200
Leasingskulder	-2	-5
Övriga skulder	-15	-6
Summa substansvärde	7 164	7 607

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



¹) Övriga Operational Groups inkluderade per 2022-12-31 och 2023-12-31 endast Armetalis AB.

²) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar Abacube AB (aktier och teckningsoptioner), Botello AB, Certainli AB, Chaintraced AB, Lycenna AB, North House AB, Nuverica AB, Tendmill AB, Vivium AB, Vivologica AB samt Zuna Solutions AB.

³) Värde på övriga noterade tillgångar utgörs per 2023-12-31 av andelar i Xbrane Biopharma, Kalera PLC och Ascelia Pharma AB. Innehaven har avyttrats per 2023-12-31.

ETT URVAL AV VÅRA INVESTERINGAR

Operational Groups

LYVIA

Lyvia i korthet

Lyvia Group är en paneuropeisk företagsgrupp med huvudsaklig verksamhet att utveckla och leverera affärskritisk programvara 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 fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet fortsatte Lyvia Group tillväxtstrategin genom två nya förvärv. Under november förvärvades Aditso, ett serviceföretag med tjänster inom hosting, IT-infrastruktur och Visma ERP. Under december expanderade Lyvia i Benelux-regionen genom förvärvet av Facility Kwadraat, en ledande aktör inom mjukvara för fastighetsförvaltning.



Sebastian Karlsson

Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Lyvia Group AB (publ)

Ägarandel: 85,5 %

Verkligt värde andel: 5 529 Mkr

Andel av totala tillgångar: 63,2 %

OMSÄTTNING

2 174 Mkr

EBITDA

480 Mkr

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Siffrorna är IFRS-justerade och inkluderar bolag som förvärvats per 30 september 2023, samt exkluderar Lyvias overheadkostnader.

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 fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet genomförde Novedo sitt tredje bolagsförvärv i Danmark genom att förvärva Nørgaard Anlæg Holding ApS, en infrastrukturkoncern med en årsomsättning om cirka 160 Mkr.



Per-Johan Dahlgren

Verkställande direktör

Innehav: Novedo Holding AB (publ)

Ägarandel: 68,0 %

Verkligt värde andel: 1 083 Mkr

Andel av totala tillgångar: 12,4 %

OMSÄTTNING

2 545 Mkr

EBITDA

311 Mkr

Omsättning och EBITDA har beräknats rullande tolv månader för perioden 1 oktober 2022 till 30 september 2023.



Dentalum i korthet

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

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet har Dentalum via Danske Bank framgångsrikt refinansierat den noterade obligationen om 400 Mkr. Därutöver expanderade gruppen sin verksamhet i Linköping med en helt ny klinik som öppnade den 12 oktober, vilket fördubblar storleken och möjligheten att ta emot patienter i staden. Dentalum har också byggt en ny klinik i centrala Stockholm som öppnade portarna den 11 oktober.



Max Dorthé Ladow
Medgrundare & verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB

Ägarandel: 47,1 %

Verkligt värde andel: 538 Mkr

Andel av totala tillgångar: 6,2 %

OMSÄTTNING

485 Mkr

Omsättning har beräknats pro forma, rullande tolv månader, t o m 30 september 2023.

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 fjärde kvartalet

Under kvartalet lämnade Mats Hederos Rebellions styrelse och ersattes av Mikael Ericson. Mikaelns insikter och erfarenhet överensstämmer väl med Rebellions behov och han förväntas kunna bidra starkt till bolagets fortsatta utveckling.



Amin Omrani
Grundare och verkställande direktör

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)

Ägarandel: 40,1 %

Verkligt värde andel: 541 Mkr

Andel av totala tillgångar: 6,2 %

OMSÄTTNING

1 048 Mkr

EBITDA

230 Mkr

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 30 september 2023. EBITDA har justerats för att exkludera förvävsrelaterade 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 fjärde kvartalet

Under det gångna kvartalet har kapitalmarknaden fortsatt varit utmanande, vilket har påverkat Centripetals portföljbolag, precis som många liknande venture-bolag. Som ett resultat har portföljbolagen i allmänhet fokuserat mer på att utveckla sina affärsmodeller för att prioritera lönsamhet före tillväxt. Flera av innehaven har utforskat alternativa finansieringslösningar för att möta sina kapitalbehov och arbetat aktivt med att minska behovet av extern finansiering. Dessutom väljer många av bolagen som befinner sig i en pre-IPO-fas att skjuta upp sina planerade börsintroduktioner på grund av det rådande marknadsklimatet.



Laurynas Ruzgas
Verkställande direktör

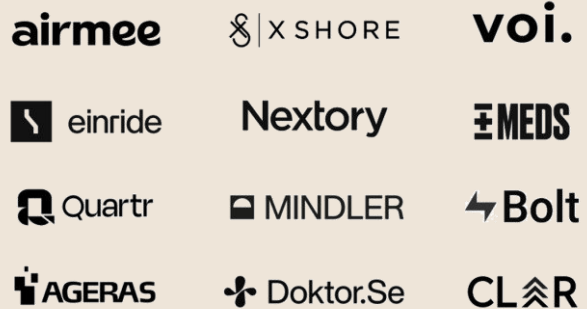
Innehav genom: Centripetal Partner AB

Indirekt ägarandel: 61,7 %

Verkligt värde andel: 274 Mkr

Andel av totala tillgångar: 3,1 %

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 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 fjärde kvartalet

Under årets sista kvartal har ett av Hidden Dreams äldsta bolag, Tendmill, passerat nya milstolpar. Food tech-bolaget har utökat sin kundbas samt lanserat ett nytt upphandlings- och uppföljningsverktyg som riktar sig mot kommuner och myndigheter. Parallellt arbetade Hidden Dreams portföljbolag, Zuna, flitigt med sin kapitalanskaffning. Trots en tids- och resurskrävande miljö för startups att resa kapital kulminerade bolagets arbete i en fulltecknad nyemission till önskad värdering under årets sista kvartal.



Maria Assarsson
Medgrundare och verkställande direktör

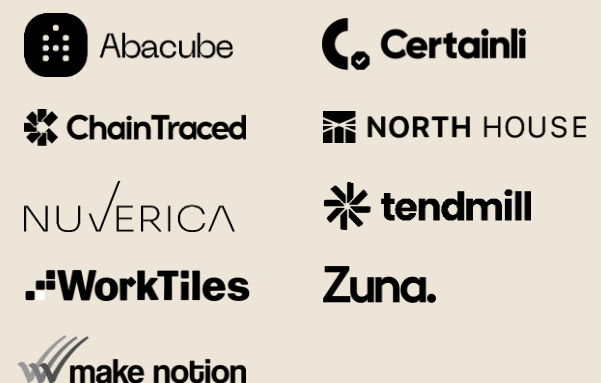
Innehav: Hidden Dreams AB

Ägarandel: 25,4 %

Verkligt värde andel: 49 Mkr

Andel av totala tillgångar: 0,6 %

Ett urval av Hidden Dreams innehav



FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2023 samt substansvärde

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -221 Mkr (3 125). Förändringen under perioden följer primärt av värdeminskning hos Rebellion, Dentalum, Centripetal och Samfastigheter som till viss del kompenseras av en ökning i värdet på Lyvia. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -147 Mkr (3 544) respektive -90 Mkr (-82) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 16 Mkr (-335). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 3 Mkr (13) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under 2023 till -45 Mkr (-50). 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 -180 Mkr (-89), varav 21 Mkr (14) var *finansiella intäkter* och -201 Mkr (-103) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod i huvudsak av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella kostnaderna bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Årets resultat efter skatt uppgick till -443 Mkr (3 000).

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 december 2023 till 7 164 Mkr (7 607) och substansvärdet per aktie uppgick till 9 294 kr (9 869).

Finansiering och likviditet

Per 31 december 2023 uppgick EHAB:s likvida medel till 263 Mkr (71). Under kvartalet sålde EHAB sitt återstående innehav i Sdiptech AB (publ), samt Xbrane Biopharma AB (publ).

Per 31 december 2023 hade EHAB långfristiga skulder om 1 536 Mkr (1 181), vilket endast utgjordes av obligationslån. De kortfristiga skulderna uppgick till 50 Mkr (29), varav 33 Mkr (21) utgjordes av den kortfristiga delen av obligationslånet. Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -1 308 Mkr (-1 133) och belåningsgraden (LTV) till 18 % (15 %).

Under november kommunicerade EHAB bolagets avsikt att bli skuldfritt under 2024 samt att bolaget initierat ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor. Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna under december. Mer information om obligationen och det skriftliga förfarandet specificeras i not 5.

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2023

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -510 Mkr (-98). Förändringen drevs primärt av en värdeminskning i Rebellion. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till -549 Mkr (-1) respektive -6 Mkr (-138) och värdeförändringarna i noterade tillgångar uppgick till 44 Mkr (41). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 0 Mkr (12).

Rörelsens kostnader uppgick under fjärde kvartalet till -15 Mkr (-16). 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 -47 Mkr (-29), varav 7 Mkr (2) var *finansiella intäkter* och -55 Mkr (-31) var *finansiella kostnader*. De finansiella intäkterna bestod av ränteintäkter från kortfristiga fordringar och de finansiella kostnaderna bestod i huvudsak av räntekostnader avseende EHAB:s obligation.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -572 Mkr (-131).

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för helåret 2023 samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under 2023, rörelseintäkter om 3 Mkr (13). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -42 Mkr (-36). Resultat från finansiella poster var -315 Mkr (-270) och resultat efter skatt uppgick till -358 Mkr (-307).

Balansomslutning uppgick per 31 december 2023 till 4 096 Mkr (4 059), varav 2 496 Mkr (2 853) utgjordes av eget kapital.

Resultatutveckling för fjärde kvartalet 2023

Moderföretaget hade under kvartalet rörelseintäkter om 0 Mkr (12). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -15 Mkr (-4). Resultat från finansiella poster var -72 Mkr (-314) och resultat efter skatt uppgick till -87 Mkr (-318) för fjärde kvartalet.

Finansiella mål

Attraktiv avkastning – 27/27

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

Totalavkastningen motsvarade -6 % under 2023.

Skuldsättning

EHAB har som ambition att bli skuldfritt under 2024, innebärande att befintligt obligationslån avses återbetalas till fullo. Det utestående obligationslånet uppgår per balansdagen till 1 570 Mkr.

Utdelningspolicy

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

Investeringar

Under 2023 har EHAB totalt investerat 390 Mkr. Därtill har EHAB ställt ut lån till portföljbolag vilket specificeras mer i not 4. De största avyttringarna som skett under året har varit i Sdiptech AB (publ) som uppgick till 175 Mkr, Lyvia som uppgick till 89 Mkr samt Centripetal som uppgick till 37 Mkr (varav de kontanta delarna av dessa avyttringar motsvarade 175 Mkr, 76 Mkr respektive 1 Mkr).

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under respektive kvartal under 2023 samt helår 2023 och 2022.

Investeringar (Mkr)	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2023	Helår 2022
Centripetal	-	-	-	-	-	138
Dentalum Group	-	4	80	-	84	-
Hidden Dreams	-	7	-	-	7	28
Lyvia Group ²	34	-	33	1	68	890
Novedo Holding	-	-	15	-	15	23
Rebellion	-	-	-	-	-	77
Samfastigheter i Norden ³	0	-	-	28	28	15
Sdiptech	-	-	-	-	-	96
Eitrium	-	-	27	136	163	-
Övriga noterade tillgångar	0	-	-	-	0	2
Övriga investeringar ⁴	18	-	5	1	24	16
Summa ⁵	53	11	160	167	390	1 286

Under det fjärde kvartalet investerade EHAB totalt 53 Mkr, bestående av 34 Mkr i Lyvia, samt 18 Mkr i övriga investeringar.

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

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 (aktier och teckningsoptioner), Ametalis, Botello, Certainly, Lycenna, North House, Nuverica, Tendmill, Vivium, Vivologica och Zuna Solutions. 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	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-510	-98	-221	3 125
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-525	-102	-263	3 089
Resultat före inkomstskatt	-572	-131	-443	3 000
Periodens resultat	-572	-131	-443	3 000
Balansomslutning	8 751	8 817	8 751	8 817
Substansvärde	7 164	7 607	7 164	7 607
Soliditet, %	82%	86%	82%	86%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 308	-1 133	-1 308	-1 133
Belåningsgrad (LTV), %	18%	15%	18%	15%
Substansvärde per aktie, kr	9 294	9 869	9 294	9 869
Resultat per aktie, kr	-742	-172	-574	3 952
Totalt antal utestående aktier, st	770 799	770 799	770 799	770 799
Genomsnittligt antal aktier perioden, st ¹	770 799	762 312	770 799	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	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	-510 384	-97 577	-220 756	3 125 477
Övriga rörelseintäkter		163	11 654	3 386	13 493
Summa rörelsens intäkter		-510 221	-85 923	-217 369	3 138 969
Personalkostnader		-6 845	-5 250	-23 835	-21 007
Övriga externa kostnader		-7 401	-9 851	-18 873	-25 981
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-689	-687	-2 752	-2 710
Övriga rörelsekostnader		-0	-	-5	-
Summa rörelsens kostnader		-14 935	-15 788	-45 464	-49 698
Rörelseresultat		-525 156	-101 711	-262 834	3 089 271
Finansiella intäkter		7 394	1 906	21 127	13 501
Finansiella kostnader		-54 496	-31 319	-201 074	-102 822
Resultat från finansiella poster		-47 102	-29 413	-179 947	-89 321
Resultat före skatt		-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949
Summa periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-742	-172	-574	3 952
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ¹		770 799	762 312	770 799	759 086
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 799	770 799	770 799	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)	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Periodens resultat	-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-572 259	-131 123	-442 780	2 999 949

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		743	949
Nyttjanderättstillgångar		2 522	5 044
Investeringar i aktier och värdepapper	3	8 292 500	8 514 046
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	-	130 764
Långfristiga fordringar hos portföljbolag		101 984	-
Övriga långfristiga fordringar		57 795	42 993
Summa anläggningstillgångar		8 455 544	8 693 796
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga		17 462	48 819
Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga		83	-
Kundfordringar		5	-
Andra kortfristiga fordringar		197	1 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 217	2 185
Likvida medel	3	263 357	71 037
Summa omsättningstillgångar		295 321	123 454
SUMMA TILLGÅNGAR		8 750 865	8 817 250
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		809	809
Övrigt tillskjutet kapital		3 137 632	3 137 632
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		4 025 745	4 468 526
Summa eget kapital		7 164 187	7 606 967
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	5	1 536 297	1 178 873
Leasingskulder		-	1 929
Summa långfristiga skulder		1 536 297	1 180 801
Kortfristiga skulder			
Obligationslån, kortfristiga	5	33 478	20 805
Leasingskulder, kortfristig		1 987	2 593
Leverantörsskulder		9 522	2 493
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		357	11
Aktuella skatteskulder		186	-
Övriga skulder		947	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 906	2 124
Summa kortfristiga skulder		50 382	29 482
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 750 865	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		-	-	-442 780	-442 780
Summa Totalresultat		-	-	-442 780	-442 780
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2023-12-31		809	3 137 632	4 025 745	7 164 186

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-525 156	-101 711	-262 834	3 089 271
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Återläggning resultat av verkligt värde förändring		510 384	97 577	220 756	-3 125 477
- Återläggning av avskrivningar		689	687	2 752	2 710
Erhållen ränta		4 929	925	7 349	7 702
Erlagd ränta		-46 876	-27 785	-189 384	-72 156
Betald skatt		-1	-	-4	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-56 032	-30 307	-221 365	-97 954
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-2 698	13 298	-8 551	10 213
Ökning/minskning av rörelseskulder		3 264	1 879	1 936	3 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-55 465	-15 130	-227 979	-84 171
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-34	-23	-1 138
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-19 006	-14 717	-297 406	-526 679
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		232 701	4 528	449 914	40 417
Utlåning till portfölj företag		-	-50 457	-142 470	-690 795
Utlåning till övriga		-393	-	-1 393	-
Återbetalning från portfölj företag		-	-	48 309	151 887
Kassaflöde från investeringsverksamheten		213 302	-60 679	56 930	-1 026 308
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	5	-	-	365 970	1 169 577
Återköp obligation	5	-	-	-	-63 906
Försäljning av återköpt obligation		-	-	-	62 844
Upptagna lån från närstående		-	-	50 000	-
Amortering av lån från närstående		-50 000	-	-50 000	-
Amortering av leasingskulder		-652	-619	-2 536	-3 044
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50 652	-619	363 434	1 165 471
Periodens kassaflöde		107 184	-76 428	192 385	54 991
Likvida medel vid periodens början		156 173	147 464	71 037	15 768
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-64	277
Likvida medel vid periodens slut		263 357	71 037	263 357	71 037

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Rörelsens intäkter					
Övriga rörelseintäkter		163	11 654	3 386	13 493
Summa rörelsens intäkter		163	11 654	3 386	13 493
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-6 845	-5 250	-23 835	-21 007
Övriga externa kostnader		-8 058	-10 493	-21 500	-28 547
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-58	-56	-230	-188
Övriga rörelsekostnader		-0	-	-5	-
Summa rörelsens kostnader		-14 961	-15 799	-45 569	-49 743
Rörelseresultat		-14 799	-4 145	-42 182	-36 250
Resultat från andelar i koncernföretag		53 676	-30 695	9 369	126 449
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-78 918	-253 467	-144 884	-307 710
Ränteutgifter och liknande resultatposter		7 394	1 906	21 127	13 501
Räntekostnader och liknande resultatposter		-54 477	-31 281	-200 968	-102 643
Resultat från finansiella poster		-72 325	-313 538	-315 355	-270 403
Resultat före skatt		-87 124	-317 683	-357 538	-306 653
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-87 124	-317 683	-357 538	-306 653

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		743	949
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag		2 837 909	2 673 418
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		760 280	675 083
Andra långfristiga placeringar		45 042	553 160
Övriga långfristiga fordringar		38 770	42 993
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		101 984	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 783 985	3 944 654
Summa anläggningstillgångar		3 784 728	3 945 604
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		5	-
Fordringar hos koncernföretag		17 545	48 819
Övriga fordringar		197	1 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 123	2 842
Summa kortfristiga fordringar		47 870	53 074
Kassa och bank		263 183	60 477
Summa omsättningstillgångar		311 054	113 551
SUMMA TILLGÅNGAR		4 095 782	4 059 155
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		809	809
Summa bundet eget kapital		809	809
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 891 965	2 891 965
Balanserat resultat		-39 381	267 272
Periodens resultat		-357 538	-306 653
Summa fritt eget kapital		2 495 047	2 852 584
Summa eget kapital		2 495 856	2 853 394
Skulder			
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1 551 531	1 178 873
Summa långfristiga skulder		1 551 531	1 178 873
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 522	2 493
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		357	11
Aktuella skatteskulder		186	-
Övriga skulder		947	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		37 383	22 930
Summa kortfristiga skulder		48 395	26 888
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 095 782	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	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
- Operational Groups	-548 531	-966	-147 029	3 543 774
- Venture Capital	-6 083	-138 171	-90 098	-82 176
- Liquid Assets exkl. likvida medel	44 229	41 460	16 372	-335 159
- Ofördelade resultatposter	-	100	-	-962
Summa verkligt värde förändringar	-510 384	-97 576	-220 756	3 125 477

2023-01-01 - 2023-12-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-147 029	-90 098	16 372	-	-220 756
Resultat från förvaltningsverksamheten	-147 029	-90 098	16 372	-	-220 756
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	3 386	3 386
Övriga externa kostnader	-	-	-	-18 873	-18 873
Personalkostnader	-	-	-	-23 835	-23 835
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2 752	-2 752
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-5	-5
Rörelseresultat	-147 029	-90 098	16 372	-42 078	-262 834
Finansiella intäkter	-	-	-	21 127	21 127
Finansiella kostnader	-	-	-	-201 074	-201 074
Resultat före skatt	-147 029	-90 098	16 372	-222 025	-442 780
Verkligt värde Ingången av perioden	7 768 763	458 769	488 316	-962	8 714 886
Verkligt värdeförändringar under perioden	-147 029	-90 098	16 372	-	-220 756
Tillkommer Inköp och Tillskott	375 375	14 183	148 360	-	537 918
Avgår Försäljningar	-43 334	-44 127	-582 010	-	-669 472
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-	-	192 320	-	192 320
Verkligt värde utgången av perioden	7 953 774	338 727	263 359	-962	8 554 897

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

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	Q4 2023	Q4 2022	Helår 2023	Helår 2022
Ingående anskaffningsvärde perioden	4 293 975	4 379 810	4 321 903	3 120 553
Anskaffningar under perioden	52 519	291 852	537 918	1 500 887
Avyttringar under perioden	-189 025	-273 330	-787 488	-354 806
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	107 184	-76 428	192 320	55 268
Summa anskaffningsvärde	4 264 653	4 321 903	4 264 653	4 321 903
Ingående värdeförändringar	4 855 097	4 460 924	4 393 943	1 393 953
Periodens värdeförändring	-510 384	-97 577	-220 756	3 125 477
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-53 510	30 595	118 017	-125 486
Summa värdeförändringar	4 291 204	4 393 943	4 291 204	4 393 943
Summa verkligt värde utgången perioden	8 555 857	8 715 846	8 555 857	8 715 846
Varav direkta innehav	8 292 500	8 514 046	8 292 500	8 514 046
Varav innehav via kapitalförsäkringar	-	130 764	-	130 764
Varav likvida medel	263 357	71 037	263 357	71 037
Summa portföljvärde	8 555 857	8 715 846	8 555 857	8 715 846

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

Av helårets -220 756 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av delar i portföljbolag och andra investeringar består -118 017 tkr av realiserade värdeförändringar och -102 739 tkr av orealiserade värdeförändringar. Av fjärde kvartalets -510 384 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består 53 510 tkr av realiserade värdeförändringar och -563 893 tkr av orealiserade värdeförändringar.

Investmentföretaget	Information per utgången av delåret				Verkligt värde	
	Värderingsmetod	Kapitalandel ⁴	Rösträttsandel	Anskaffningsvärde	2023-12-31	2022-12-31
Dentalum Group AB	3B	47,06%	47,06%	434 354	538 311	630 503
Novedo Holding AB	3C	67,98%	67,98%	206 250	1 082 983	1 067 958
Lyvia Group AB ²	3A	85,49%	85,49%	2 131 697	5 528 540	4 881 761
Rebellion Capital AB	3B	40,07%	40,18%	277 419	540 900	1 082 051
Samfastigheter i Norden AB	3F	100,00%	100,00%	144 841	80 202	101 240
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	82,10%	82,10%	19 756	19 756	5 249
Summa innehav i Operational Groups				3 377 698	7 953 773	7 768 763
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3C	61,70%	61,70%	334 170	274 377	391 209
Hidden Dreams AB	3A	25,41%	25,67%	48 507	48 507	41 490
Tendmill AB	3B	5,57%	5,57%	3 200	3 760	3 760
Vivium AB	3F	9,72%	9,72%	4 858	-	5 204
Vivologica AB	3B	17,40%	17,40%	4 706	1 294	1 294
Chaintraced AB	3A	2,62%	2,62%	2 001	2 654	2 000
Botello AB ¹		31,32%	5,28%	12 000	-	12 000
Abacube AB	3B	3,04%	3,04%	700	700	700
Certainli AB	3B	2,35%	2,35%	540	540	540
North House AB	3A	2,33%	2,33%	640	907	547
Nuverica AB	3A	0,92%	0,92%	212	212	-
Lycenna AB	3F	91,00%	91,00%	3 930	3 930	25
Zuna Solutions AB	3A	4,89%	4,89%	1 125	1 125	-
Abacube AB TI	3F			720	720	-
Summa innehav i Venture Capital				417 309	338 727	458 769
Övriga noterade tillgångar ³	1A	-	-	-	-	130 764
Sdipotech AB	1A	-	-	-	-	286 515
Likvida medel				263 357	263 357	71 037
Summa innehav i Liquid Assets				263 357	263 357	488 315
Summa portföljvärde				4 058 364	8 555 857	8 715 846
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					163 044	48 986
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga					17 462	48 819
Räntebärande lån exkl leasing skuld ⁵					-1 569 774	-1 199 678
Leasingskulder					-1 987	-4 522
Skulder till portföljbolag					-357	-
Övriga nettofordringar/skulder					-59	-2 484
Summa substansvärde					7 164 187	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 tidigare nämnda 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 2022-09-30 och 2022-12-31 i Lyvia Group AB. Det har sedermera exkluderats från Lyvia Group efter att ägandet återgått till EHAB. Verkligt värde per 2023-12-31 och anskaffningsvärde återspeglar därmed denna struktur.

³⁾ Övriga noterade tillgångar utgörs av en kapitalförsäkring som per 2022-12-31 bestod av andelar i Xbrane Biopharma, Kalera PLC och Ascelia Pharma AB. Innehaven har avyttrats per 2023-12-31.

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 1 570 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter, betald ränta och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 31 december 2023 vara 1 470 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

transaktioner. I finansieringssyfte har transaktioner historiskt sett skett främst med EHAB:s huvudägare Dr. Saeid AB. I investeringssyfte har transaktionerna främst utgjorts av kapital till EHAB:s portföljbolag. Transaktionerna har ansetts främjande för EHAB:s verksamheten och utveckling. Transaktioner med närstående sker på armlängds avstånd och marknadsmässiga grunder.

Fordran hos närstående parter

Koncernen	2023-12-31	2022-12-31
Dr. Saeid AB (moderföretag)	82	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	10 000	126
Lyvia Group AB (dotterföretag)	138	18 614
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	7 000	-
Mirovia Nordics AB (dotterföretag)	-	60
Eitrium AB (dotterföretag)	154	10
Novedo Holding AB (dotterföretag)	101 984	30 000
Lycenna AB (dotterföretag)	2	-
Ametalis AB (dotterföretag)	169	10
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	1	-
Summa	119 530	48 819

Skulder till närstående parter

Koncernen	2023-12-31	2022-12-31
Crutiq AB (dotterföretag)	-	11
Lyvia Group AB (dotterföretag)	357	-
Summa	357	11

Närståendetransaktioner

2023-01-01 - 2023-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Försäljning	Ränteintäkter
Lyvia Group Holding AB (dotterföretag)	-	-	66 659	-	-	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	15 736	-	69 736	-	2 475	109
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	200	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	68	721
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-24	-
Mirovia Nordics AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-204	-
Ametalis AB (dotterföretag)	-	12 350	-	-	551	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	3	9 384
Eitrium AB (dotterföretag)	-	15 966	-	-	328	10
Lycenna AB (dotterföretag)	-	3 907	-	-	317	1
Dentalum Group AB (dotterföretag)	84 180	-	-	6 000	-	-
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	-	-	-	-	12	21
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	7 067	-	-	-	3	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	353
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	-	-	-	65	-
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	-	75 001	1	-

Närstående transaktioner

2022-01-01 - 2022-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägar- tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning	Försäljning	Ränteutgifter
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)	-	-	-	-	1 447	-	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	2 500	-	-	-	144	197
Plenius by Mirovia AB (dotterföretag)	-	101 730	-	-	-	-	-
Lyvia Group Holding AB (dotterföretag)	-	611 144	-	-	-	-	-
Äleven Holding 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)	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 (dotterföretag)	-	-	-	-	-	1 000	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	-	-	473

Esmaeilzadeh Holding AB har genomfört transaktioner mot ovan specificerade bolag. Närstående transaktioner under året beskrivs mer nedan.

Upplysning närstående transaktioner under räkenskapsåret 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 tredje kvartalet investerade EHAB ytterligare 3,7 Mkr i Dentalum. Dessutom avyttrade Dentalumaktier till ett värde av 6,0 Mkr till F Holmström Private Equity AB (som ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB).

Under juli tecknade sig EHAB för preferensaktier i Hidden Dreams AB om totalt 7,1 Mkr.

I september återbetalade Eitrium AB ett lån samt ränta om 3,2 Mkr till EHAB.

Under september upptog EHAB ett lån av Saeid Esmaeilzadeh (VD på EHAB vid tidpunkten av transaktionen) om 50,0 Mkr. Lånet är kortfristigt och strukturerat som en revolverande kreditfacilitet, vilket definieras som en tillåten skuld under EHAB:s obligationsvillkor. Skulden har sedermera amorterats till fullo under november 2023.

Under fjärde kvartalet lämnade EHAB aktieägartillskott om 10,5 Mkr respektive 1 Mkr till Ametalis och Lycenna.

Under december avyttrade aktier i Lyvia till ett värde om 75,0 Mkr till Shaken not Störd AB (bolag som ägs och kontrolleras av Saeid Esmaeilzadeh).

Under året har närstående bolag fakturerats 3,6 Mkr avseende tjänster som EHAB har tillhandahållit till dem. Vidare uppgick ränteutgifter från närstående till 10,6 Mkr under perioden. Därtill har EHAB under året köpt tjänster till ett belopp om 1,0 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 ha 250 Mkr i likvida tillgångar 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

Upplåning	31 dec 2023	31 dec 2022
Upplåning vid periodens början	1 199 678	-
Upptagna lån	375 000	1 200 000
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-16 530	-30 423
Återköp obligation	-	-63 906
Försäljning av återköpt obligation	-	63 906
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	14 188	9 296
Betald obligationsränta	-28 125	-
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	25 563	20 805
Redovisat värde upplåning	1 569 774	1 199 678

Not 6. Investeringsåtaganden

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

Per 31 december 2023 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 37,3 Mkr och Ametalis AB till 77,9 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 parter värdepapper. Värdet på åtagandet per balansdagen beräknas uppgå till 12,7 Mkr.

obligationslånet tagits upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.

Under november 2023 initierade EHAB ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor, vilket bland annat skulle innebära en så kallad waiver för utökandet av villkoret om likvida tillgångar till 500 Mkr under obligationens sista tolv månadersperiod. Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna under december och de nya villkoren trädde i kraft i samband med kapitaltillskott om 100 Mkr till EHAB vilket genomfördes under januari 2024.

Not 8. Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 2 januari initierade Rebellion ett skriftligt förfarande under sitt utestående obligationslån för att möjliggöra återköp av bolagets obligationer genom riktade återköpserbjudanden till samtliga obligationsinnehavare. Det skriftliga förfarandet godkändes den 19 januari och Rebellion meddelande därefter att bolaget återköpt obligationer till ett nominellt belopp om 94 Mkr.
- Under januari, genomfördes strategiska förvärv av nya verksamheter inom Rebellion respektive Novedo.
- Den 26 januari, beslutade EHAB:s stämma om nyemission av preferensaktier. Nyemissionen innebär ett kapitaltillskott om 100 Mkr.
- Under februari kommunicerade EHAB vissa förändringar i EHAB:s styrelse och ledningsgrupp. Mikael Ericson utsågs till verkställande direktör, Saeid Esmailzadeh till styrelseordförande samt Mouna Esmailzadeh till vice styrelseordförande.

Not 9. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamheten har en inneboende risk med hänsyn till innehavens förändringar i verkliga värden. Med undantag för innehaven i segmentet *Liquid Assets* är samtliga värden härledda i s.k. Nivå 3 bedömningar, vilka innehåller hög grad av egna bedömningar. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för nivå 3 bedömningar skulle portföljvärdet vara 1 659 Mkr högre/lägre.

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

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 13 februari 2024

Mikael Ericson
Verkställande direktör

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseordförande

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Vice styrelseordförande

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

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

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, 2022 samt 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) (APM)	Loan to Value, definierat som absolutbeloppet av nettoskulden delat med substansvärdet. I de fall det finns en nettokassa definieras LTV som noll.	Nyckeltalet ger ett mått på bolagets belåningsgrad, vilket är intressant för bedömning av finansiell risk.
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 (APM)	Likvida innehav (d v s innehav i börsnoterade bolag som lätt kan omvandlas till likvida medel) och likvida medel.	Ett nyckeltal för bolagets likviditet och kortsiktig återbetalningsförmåga av skulder.
Nettokassa / -skuld (+/-) (APM)	Likvida medel minus räntebärande skulder (inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar) men exklusive sådana räntebärande skulder som är tillättna enligt obligationsvillkoren (definierade under "permitted debt").	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 (APM)	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 (APM)	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 (APM)	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentföretag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

1) Substansvärde	31 dec 2023	31 dec 2022
Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 164 187	7 606 967
2) Substansvärde per aktie	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 164 187	7 606 967
b) Antal aktier per balansdagen	770 799	770 799
(a * 1000 / b) Substansvärde per aktie, heltal kronor (kr)	9 294	9 869
3) Soliditet	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 164 187	7 606 967
b) Totala tillgångar, tkr	8 750 865	8 817 250
(a / b) Soliditet, %	81,9%	86,3%
4) Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Likvida medel, tkr	263 357	71 037
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 569 774	-1 199 678
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-1 987	-4 522
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-1 308 404	-1 133 164
5) Belåningsgrad (LTV)	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	-
b) Nettoskuld, tkr	-1 308 404	-1 133 164
c) Substansvärde, tkr	7 164 187	7 606 967
(b / c) Belåningsgrad, %	18,3%	14,9%
6) Likvida tillgångar	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Likvida medel, tkr	263 357	71 037
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade företag), tkr	-	417 278
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	263 357	488 315
7) Portföljvärde	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Innehav i Operational Groups, tkr	7 953 773	7 768 763
b) Innehav i Venture Capital, tkr	338 727	458 769
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	263 357	488 315
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	8 555 857	8 715 846

EHAB

Finansiell kalender

26 apr 2024 | Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2023

30 maj 2024 | Delårsrapport jan-mar 2024

31 maj 2024 | Årsstämma 2024

29 aug 2024 | Delårsrapport jan-jun 2024

28 nov 2024 | Delårsrapport jan-sep 2024

Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

Organisationsnummer: 559242-7388

Styrelsens säte: Stockholm

Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm

För ytterligare information, besök

www.ehab.group