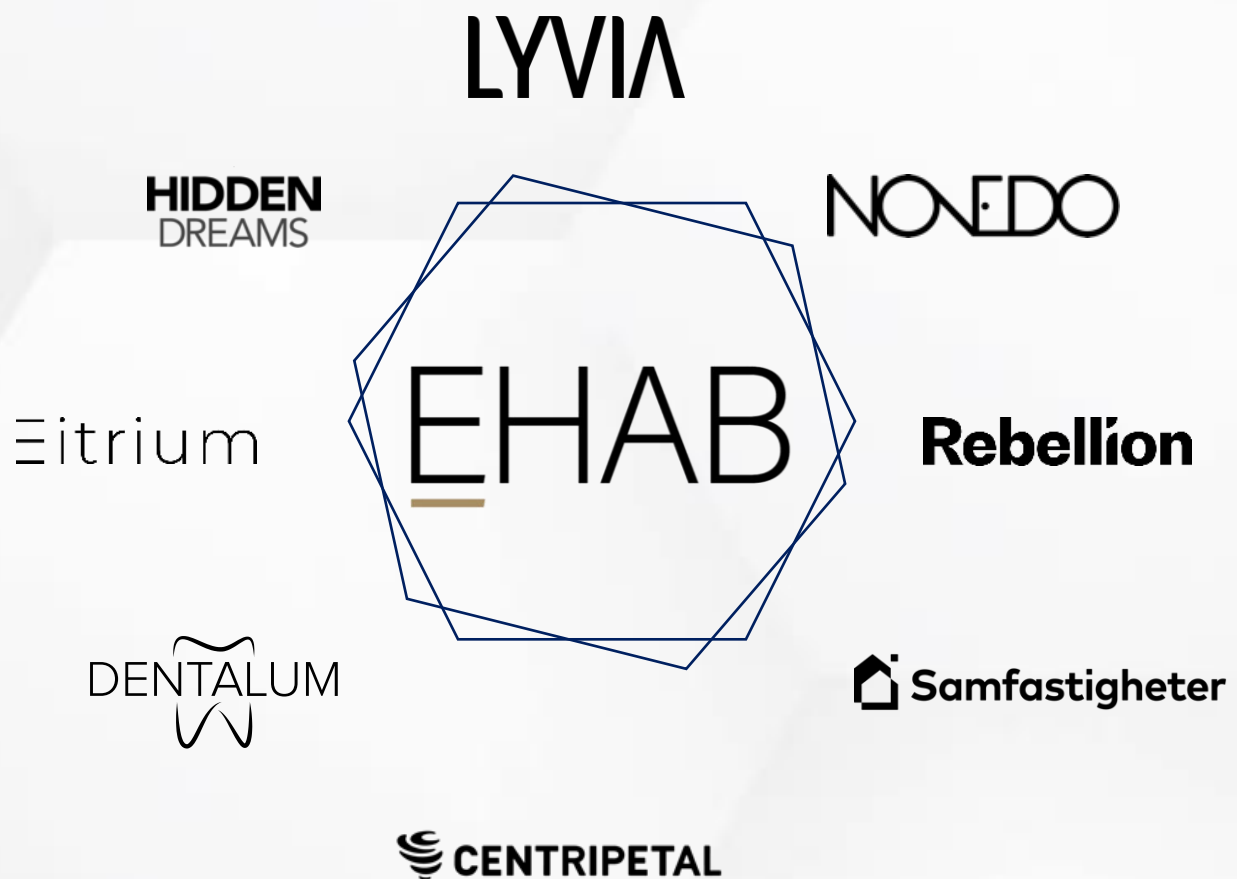


Q1 2024

EHAB I KORTHET

EHAB eller Esmaeilzadeh Holding AB (publ), är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt uthålliga 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 första kvartalet har EHAB och dess portföljbolag fortsatt fokusera på portföljens finansiella stabilitet genom förbättrade finansieringsvillkor och kapitalstruktur, samtidigt som EHAB arbetat mot ambitionen om att bli skuldfria. EHAB fortsätter att driva processer för kapitalanskaffning och försäljning av tillgångar med målet att därefter definiera en uppdaterad strategisk inriktning för bolaget, där entreprenörskap, långsiktigt värdeskapande och finansiell stabilitet oförändrat kommer att stå i fokus.”

Mikael Ericson, Verkställande direktör

Finansiell överblick

- Det totala substansvärdet var 7 157 Mkr (7 579), motsvarande 9 129 kr per stamaktie (9 833).
- Totala tillgångar var 8 749 Mkr (9 139).
- Nettokassa / -skuld uppgick till -1 332 Mkr (-1 296), vilket motsvarar en belåningsgrad (LTV) om 19 % (17 %). Soliditeten var 82 % (83 %).
- Första kvartalets resultat uppgick till -107 Mkr (-28) och resultatet per aktie uppgick till -139 kr (-36).

Viktiga händelser under det första kvartalet 2024

- Den 26 januari beslutade EHAB:s bolagsstämma om nyemission av preferensaktier, vilket medförde ett kapitaltillskott om 100 Mkr. Vissa tidigare godkända ändringar i obligationsvillkoren trädde i kraft i samband med detta kapitaltillskott.
- Under första kvartalet annonserade Rebellion återköp av bolagets obligationer för att minska skuldsättningen. Obligationer till ett nominellt värde om 131 Mkr återköptes under kvartalet.

- Under februari kommunicerade EHAB vissa förändringar i EHAB:s styrelse och ledningsgrupp. Mikael Ericson utsågs till verkställande direktör, Saeid Esmaeilzadeh till styrelseordförande samt Mouna Esmaeilzadeh till vice styrelseordförande.

Väsentliga händelser efter perioden

- Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

7 157 Mkr

SUBSTANSVÄRDE

9 129 kr

SUBSTANSVÄRDE PER STAMAKTIE

253 Mkr

LIKVIDA TILLGÅNGAR

19%

BELÅNINGSGRAD (LTV)

Viktig finansiell information

Mkr (om inget annat anges)	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Substansvärde	7 157	7 579	7 164
Substansvärde per stamaktie, kr	9 129	9 833	9 294
Likvida tillgångar	253	596	263
Nettokassa / -skuld (+/-)	-1 332	-1 296	-1 308
Belåningsgrad (LTV), %	19%	17%	18%
Balansomslutning	8 749	9 139	8 751

Mkr (om inget annat anges)	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Periodens resultat före inkomstskatt	-107	-28	-443
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-139	-36	-574
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-40	20	-221
Investeringar	115	167	390

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Under det första kvartalet 2024 har våra portföljbolag fortsatt att leverera mestadels stabila och positiva resultat. I vissa delar av portföljen ser vi tydliga förbättringar mot 2023, medan vi i andra delar noterar något svagare orderingång och vikande resultat. EHAB och portföljbolagen arbetar tätt för att tillsammans skapa de bästa möjliga förutsättningarna för att övervintra det något kyliga marknadsklimat som nu råder, till exempel genom förbättrade finansieringsvillkor och kapitalstruktur. EHAB arbetar parallellt vidare med den uttalade ambitionen att anpassa balansräkningen till det nuvarande marknadsklimatet. Som tidigare meddelats utreder EHAB flera spår i syfte att anskaffa kapital, sälja tillgångar, eller en kombination därav. Dessa processer fortskrider planenligt. Om vi lyckas uppnå ambitionen om skuldfrihet kommer EHAB att tillåtas gå in i en ny fas, där entreprenörskap, finansiell stabilitet, motståndskraft och långsiktigt värdeskapande återigen kommer att stå i centrum.

I den totala efterfrågebilden på våra portföljbolags produkter och tjänster är det många områden som fortfarande visar på en bra efterfrågan trots konjunkturen. Lyvia fortsätter att växa efter två förvärv i Benelux respektive Norge, och ett tilläggsförvärv i Sverige. Gruppen uppvisar fortsatt stabila resultat, särskilt inom segmentet för verksamhetskritiska tjänster inom mjukvara, vilket motverkas något av utvecklingen inom bolagets Tech & Marketing-segment. Även Dentalum har lyckats vända den något negativa trenden från 2023 och visar på ett bättre resultat under första kvartalet. Vi ser mycket positivt på att Dentalums strategiska arbeten med förvärvade enheter börjar ge genomslag.

Infrastruktur, samt bygg- och fastighetsmarknaderna har det generellt sett något motigare. För våra portföljbolag med exponering i dessa marknader är dock bilden blandad. Eitrium rapporterar något lägre rörelseresultat än förra årets jämförelseperiod, samtidigt som det finns indikationer på en snar återhämtning under andra halvåret.

Novedo visar fortsatt EBITA-tillväxt och en stabil marginal över 10 procent. Rebellion rapporterar vissa svårigheter inom framför allt mark- och anläggningssegmentet. Det är dock glädjande att Rebellion, med en stabil cash management, kunnat använda sitt fria kassaflöde för att minska skuldsättningen med cirka 130 Mkr.

Trots att vi noterar denna typ av förändringar i resultaten inom gruppen, har det inte skett några större värdepåverkande förändringar i EHAB:s portföljbolag under kvartalet, vilket gör att EHAB:s substansvärde, oförändrat från årsskiftet, uppgick till 7,16 Mdkr per 31 mars 2024.

EHAB är dedikerade i arbetet med att uppnå ambitionen om att göra EHAB skuldfritt under 2024. Som ett första steg och för att demonstrera vår ambition och riktning, stängde vi under första kvartalet en mindre nyemission om 100 Mkr, vilken i huvudsak tecknades av vår huvudägare. Arbetet med att anskaffa ytterligare kapital från likasinnade investerare, samt att sälja hela eller delar av EHAB:s portföljbolag, eller en kombination därav, fortskrider också enligt plan. Storleken på EHAB:s portföljbolag gör givetvis att just försäljningsprocesserna blir relativt omfattande. För att maximera utsikterna för ett fördelaktigt utfall med konkurrensutsatta processer är det viktigt att vi respekterar dessa och låter dem ha sin gilla gång.

När processerna är avslutade, kommer vi att fastställa en uppdaterad strategisk inriktning för bolaget, med entreprenörskap, långsiktigt värdeskapande, finansiell stabilitet och motståndskraft som ledord.

Vi ser fram emot ett fortsatt intressant 2024!



Mikael Ericson

Verkställande direktör



"När processerna är avslutade, kommer vi att fastställa en uppdaterad strategisk inriktning för bolaget, med entreprenörskap, långsiktigt värdeskapande, finansiell stabilitet och motståndskraft som ledord."

VERKSAMHETSBESKRIVNING

EHAB:s verksamhet utgörs i huvudsak av investeringar i långsiktigt uthålliga 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 genomtänkta investeringskriterier 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 även vissa direktinvesteringar i tillväxtbolag. *Liquid Assets* utgörs av investeringar i noterade företag och likvida medel, innebärande tillgångar som snabbt kan omsättas till likvida medel.

Portföljbolag (Mkr)	Verkligt värde 31 mar 2024	Verkligt värde 31 mar 2023	Verkligt värde 31 dec 2023
Dentalum Group AB	538	631	538
Lyvia Group AB	5 569	4 874	5 529
Novedo Holding AB	1 083	1 068	1 083
Rebellion Capital AB	541	1 082	541
Samfastigheter i Norden AB	80	111	80
Eitrium AB	163	136	163
Övriga Operational Groups ¹	22	5	20
Summa Operational Groups	7 996	7 907	7 954
Centripetal AB (via Centripetal Partner AB)	236	391	274
Hidden Dreams AB	49	41	49
Övriga Venture Capital-innehav ²	16	15	16
Summa Venture Capital	300	448	339
Sdipitech AB	-	222	-
Övriga noterade tillgångar ³	-	115	-
Likvida medel	253	259	263
Summa Liquid Assets	253	596	263
Summa portföljvärde	8 550	8 952	8 556
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	58	57	61
Fordringar hos portföljbolag	122	121	119
Övriga tillgångar	19	10	15
Summa Tillgångar	8 749	9 139	8 751
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 584	-1 551	-1 570
Leasingskulder	-1	-4	-2
Övriga skulder	-7	-5	-15
Summa substansvärde	7 157	7 579	7 164

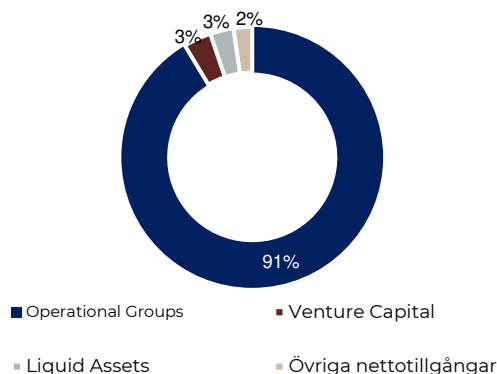
Operational Groups-bolagen Dentalum, Eitrium, Lyvia, Novedo, Rebellion, och Samfastigheter i Norden är alla nischade inom olika branscher, exempelvis industri, infrastruktur, fastigheter, tandvård och teknologi. De flesta av bolagen har utöver god organisk tillväxt en aktiv förvärsagenda och bygger verksamheter 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 samt likvida medel. Per balansdagen bestod Liquid Assets endast av likvida medel.

Per 31 mars 2024 uppgick EHAB:s balansomslutning till 8 749 Mkr, varav segmentet Operational Groups utgjorde 91 %, Venture Capital 3 %, Liquid Assets 3 % och övriga nettotillgångar 2 %. På följande sidor beskrivs ett urval av våra investeringar.

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



1) Övriga Operational Groups inkluderade per 2024-03-31, 2023-03-31 samt 2023-12-31 endast Ametalis AB.

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

3) Värdet på övriga noterade tillgångar utgörs per 2023-03-31 av andelar i Xbrane Biopharma. Innehavet har sedermera avyttrats.

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 första kvartalet

Under det första kvartalet genomförde Lyvia Group tre nya förvärv. I februari förvärvades Gorilla Services B.V., ett företag i Benelux-regionen, med verksamhet inom CRM, projektledning och IT-tjänstehantering. I mars förvärvades det norska företaget Procon Digital AS som erbjuder tjänster inom digital infrastruktur. Dessutom förvärvades Allgreen AB:s telemarketingverksamhet för att förstärka försäljnings- och utvecklingsmöjligheterna för Cloudgruppen Sverige AB, ett dotterbolag till Lyvia Group.



Medgrundare och VD: Sebastian Karlsson



www.lyviagroup.com

OMSÄTTNING **2 158 Mkr**

EBITDA **466 Mkr**

Innehav: Lyvia Group AB (publ)

Sektor: IT och Tech

Ägarandel: 86,1 %

Verkligt värde andel: 5 569 Mkr

Andel av totala tillgångar: 63,7 %

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader. Siffrorna är IFRS-justerade och inkluderar bolag som förvärvats per 31 december 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 första kvartalet

Novedos dotterbolag Ventilationskontroll expanderade under kvartalet till Skåne-regionen via förvärvet av OVKservice Syd AB. Nyttillskottet ger tillgång till en stabil och återkommande kundbas och bolaget hade under 2023 en årsomsättning om cirka 10 Mkr.



VD: Per-Johan Dahlgren



www.novedo.se

OMSÄTTNING **2 936 Mkr**

EBITDA **392 Mkr**

Innehav: Novedo Holding AB (publ)

Sektor: Infrastruktur

Ägarandel: 68,0 %

Verkligt värde andel: 1 083 Mkr

Andel av totala tillgångar: 12,4 %

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror och har beräknats rullande tolv månader för perioden 1 april 2023 till 31 mars 2024.



Dentalum i korthet

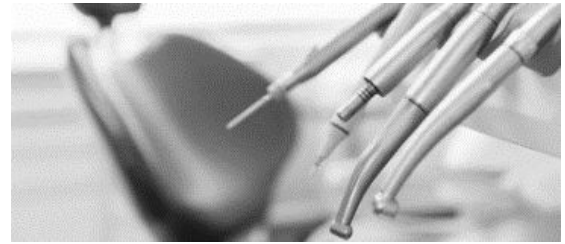
Dentalum, som grundades av erfarna tandläkare, entreprenörer och visionärer, har blivit en av de ledande och snabbast växande tandvårdsgруппerna i Sverige. Bolaget investerar i sina medarbetare och i framstående kliniker med målet att bygga en organisation i världsklass, som i sin tur leder till en högkvalitativ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

Väsentliga händelser under första kvartalet

Inga väsentliga händelser ägde rum under perioden.



Medgrundare och VD: Max Dorthé Ladow



www.dentalum.com

OMSÄTTNING **500 Mkr**
EBITDA **97 Mkr**

Innehav: Dentalum Group AB

Sektor: Tandvård

Ägarandel: 47,1 %

Verkligt värde andel: 538 Mkr

Andel av totala tillgångar: 6,2 %

Omsättning har beräknats pro forma, rullande tolv månader, t o m 30 mars 2024. 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 första kvartalet

I januari förvärvade Rebellion Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB. Bolaget hade en redovisad omsättning om 18 Mkr och en EBITA om 4 Mkr under 2023. Under det första kvartalet genomförde Rebellion även återköp av bolagets utestående obligationer för att reducera skuldsättningen. Sammantaget återköptes obligationer till ett nominellt värde om 131 Mkr.



Grundare och VD: Amin Omrani



www.rebellion.se

OMSÄTTNING **1 019 Mkr**
EBITDA **273 Mkr**

Innehav: Rebellion Capital AB (publ)

Sektor: Industri och handel

Ägarandel: 40,1 %

Verkligt värde andel: 541 Mkr

Andel av totala tillgångar: 6,2 %

Omsättning och EBITDA har beräknats pro forma, rullande tolv månader, per 31 decemberr 2023. EBITDA har justerats för att exkludera förvävsrelaterade kostnader.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Kommentarer till investmentföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för första kvartalet samt substansvärde

Under perioden uppgick *förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar* via resultaträkningen till -40 Mkr (20). Förändringen under perioden följer primärt av värdeminskning hos Centripetal. Värdeförändringarna i segmenten Operational Groups och Venture Capital uppgick till 0 Mkr (-23) respektive -40 Mkr (-12) och värdeförändringen i noterade tillgångar uppgick till 0 Mkr (55). Rörelsens intäkter bestod utöver ovanstående av en mindre del *övriga rörelseintäkter* om 1 Mkr (2) som primärt avsåg tjänster som tillhandahållits portföljbolag.

Rörelsens kostnader uppgick under perioden 1 januari – 31 mars 2024 till -12 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 och rörelsekostnader*.

Resultat från finansiella poster uppgick till -56 Mkr (-40), varav 5 Mkr (3) var *finansiella intäkter* och -61 Mkr (-43) 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 -107 Mkr (-28).

EHAB:s substansvärde uppgick per 31 mars 2024 till 7 157 Mkr (7 579) och substansvärdet per stamaktie uppgick till 9 129 kr (9 833).

Finansiering och likviditet

Per 31 mars 2024 uppgick EHAB:s likvida medel till 253 Mkr (259).

Per 31 mars 2024 hade EHAB inga långfristiga skulder, i kontrast till föregående års jämförelseperiod då de uppgick till 1 523 Mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 1 592 Mkr (37), varav 1 584 Mkr (29) utgjordes av den kortfristiga delen av obligationslånet. Vidare uppgick nettokassa / -skuld (+/-) till -1 332 Mkr (-1 296) och belåningsgraden (LTV) till 19 % (17 %).

Under november 2023 kommunicerade EHAB bolagets avsikt att bli skuldfritt under 2024 samt att bolaget initierat ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor, som sedermera godkändes av obligationsinnehavarna under december. EHAB:s styrelse utvärderar olika alternativ som en del av ambitionen att få bolaget att bli skuldfritt. Huvudspåren i detta arbete utgörs av att realisera tillgångar alternativt tillföra bolaget nytt eget

kapital. Målet har hög prioritet och är en central del i både styrelsens och ledningens arbetsinsatser. Ett strukturerat arbete pågår med flera parallella initiativ för att säkerställa goda möjligheter till framsteg. Styrelsen och ledningen bedömer utsikterna som goda även om timing och utfall också väntas påverkas av såväl EHAB:s utveckling som rådande marknadsförhållanden. Dessa faktorer kan påverka om EHAB lyckas uppnå skuldfrihet under 2024. Mer information om obligationen återfinns i not 5.

Kommentarer till moderföretagets finansiella utveckling

Resultatutveckling för första kvartalet samt tillgångar och eget kapital

Moderföretaget hade under perioden 1 januari – 31 mars 2024, rörelseintäkter om 1 Mkr (2). Rörelsens kostnader motsvarade i all väsentlighet de för investmentföretaget och rörelseresultatet uppgick till -11 Mkr (-9). Resultat från finansiella poster var -61 Mkr (-14) och resultat efter skatt uppgick till -72 Mkr (-23).

Balansomslutning uppgick per 31 mars 2024 till 4 126 Mkr (4 413), varav 2 524 Mkr (2 831) utgjordes av eget kapital.

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 % från tiden då målet fastställdes¹. Totalavkastningen motsvarade -7 % under perioden 31 mars 2023 till 31 mars 2024.

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 1 584 Mkr.

Utdelningspolicy

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

Investeringar

Under första kvartalet har EHAB genomfört ett fåtal investeringar. Därtill har EHAB ställt ut lån till portföljbolag vilket specificeras mer i not 4.

Nedan presenteras de investeringar som gjorts under respektive kvartal under Q1 2024, Q1 2023 samt helår 2023.

Investeringar (Mkr)	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Dentalum Group	-	-	84
Hidden Dreams	-	-	7
Lyvia Group ²	111	1	68
Novedo Holding	-	-	15
Samfastigheter i Norden ³	-	28	28
Eitrium	-	136	163
Övriga investeringar ⁴	4	1	25
Summa	115	167	390

Under det första kvartalet investerade EHAB totalt 115 Mkr, bestående av 111 Mkr i Lyvia, samt 4 Mkr i övriga investeringar.

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

Aktiekapital och ägarstruktur

Per 31 mars 2024 fanns det 770 799 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 544 979 B-aktier (med rätt till en röst vardera), 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera) och 10 000 preferensaktier (med rätt till en röst vardera).

Per 31 mars 2024 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 187 100 B-aktier, 225 820 A-aktier och 5 377 preferensaktier motsvarande 53,57 % av antalet aktier och 87,11 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 9,71% av antalet aktier och 2,69% antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,33% av antalet aktier och 3,14% 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 stamaktie vid periodens slut dividerat med substansvärde per stamaktie 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 2023 inkluderar investeringar i bolag som per slutet av 2023 ingick i Lyviakoncernen även om vissa investeringar skedde innan Lyvia Group bildades. Exkluderar tillskott av Lyvia Group Holding 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 (teckningsoptioner), Ametalis, Lycenna, North House, Nuverica, Vivium, Worktiles och Zuna Solutions. Se not 3 för ytterligare information kring investeringsportföljen.

Ekonomisk utveckling i sammandrag

Belopp i Mkr där inte annat anges	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	-40	20	-221
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-51	12	-263
Resultat före inkomstskatt	-107	-28	-443
Periodens resultat	-107	-28	-443
Balansomslutning	8 749	9 139	8 751
Substansvärde	7 157	7 579	7 164
Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier	7 037	7 579	7 164
Soliditet, %	82%	83%	82%
Nettokassa/-skuld (+/-)	-1 332	-1 296	-1 308
Belåningsgrad (LTV), %	19%	17%	18%
Substansvärde per stamaktie, kr	9 129	9 833	9 294
Resultat per aktie, kr	-139	-36	-574
Totalt antal utestående aktier, st	770 799	770 799	770 799
Genomsnittligt antal aktier perioden, st	770 799	770 799	770 799

RESULTATRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	2	-39 957	20 480	-220 756
Övriga rörelseintäkter		1 129	2 333	3 386
Summa rörelsens intäkter		-38 828	22 813	-217 369
Personalkostnader		-7 416	-5 219	-23 835
Övriga externa kostnader		-4 069	-5 148	-18 873
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-632	-687	-2 752
Övriga rörelsekostnader		-4	-	-5
Summa rörelsens kostnader		-12 120	-11 055	-45 464
Rörelseresultat		-50 948	11 759	-262 834
Finansiella intäkter		4 691	3 465	21 127
Finansiella kostnader		-60 979	-43 151	-201 074
Resultat från finansiella poster		-56 288	-39 685	-179 947
Resultat före skatt		-107 236	-27 927	-442 780
Inkomstskatt		-	-	-
Periodens resultat		-107 236	-27 927	-442 780
Summa periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-107 236	-27 927	-442 780
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-139	-36	-574
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		770 799	770 799	770 799
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 799	770 799	770 799

INVESTMENTFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Periodens resultat	-107 236	-27 927	-442 780
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-107 236	-27 927	-442 780
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-107 236	-27 927	-442 780

BALANSRÄKNING FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Inventarier		742	892	743
Nyttjanderättstillgångar		1 891	4 413	2 522
Investeringar i aktier och värdepapper	3	8 296 570	8 576 999	8 292 500
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	3	-	115 349	-
Långfristiga fordringar hos portföljbolag		-	100 198	-
Övriga långfristiga fordringar		55 514	51 498	57 795
Summa anläggningstillgångar		8 354 718	8 849 351	8 353 560
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga		121 876	20 828	119 447
Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga		605	-	83
Kundfordringar		-	-	5
Andra kortfristiga fordringar		5	5 719	197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18 138	4 238	14 217
Likvida medel	3	253 460	259 277	263 357
Summa omsättningstillgångar		394 083	290 063	397 305
SUMMA TILLGÅNGAR		8 748 801	9 139 413	8 750 865
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		820	809	809
Övrigt tillskjutet kapital		3 237 621	3 137 632	3 137 632
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		3 918 509	4 440 599	4 025 745
Summa eget kapital		7 156 950	7 579 040	7 164 187
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Obligationslån	5	-	1 522 147	1 536 297
Leasingskulder		-	1 291	-
Summa långfristiga skulder		-	1 523 438	1 536 297
Kortfristiga skulder				
Obligationslån, kortfristiga	5	1 583 960	29 226	33 478
Leasingskulder, kortfristig		1 329	2 609	1 987
Leverantörsskulder		1 474	1 692	9 522
Skulder till portföljbolag, kortfristiga		-	-	357
Aktuella skatteskulder		212	45	186
Övriga skulder		1 240	756	947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 636	2 607	3 906
Summa kortfristiga skulder		1 591 850	36 936	50 382
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 748 801	9 139 413	8 750 865

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 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
Ingående balans per 2024-01-01		809	3 137 632	4 025 745	7 164 186
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-107 236	-107 236
Summa Totalresultat		-	-	-107 236	-107 236
Transaktioner med aktieägare					
Registrering av nyemission		11	99 990	-	100 000
Summa Transaktioner med aktieägare		11	99 990	-	100 000
Utgående balans per 2024-03-31		820	3 237 621	3 918 509	7 156 950
Ingående balans per 2023-01-01		809	3 137 632	4 468 526	7 606 967
Totalresultat					
Periodens resultat		-	-	-27 927	-27 927
Summa Totalresultat		-	-	-27 927	-27 927
Transaktioner med aktieägare					
Summa Transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Utgående balans per 2023-03-31		809	3 137 632	4 440 599	7 579 040

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I INVESTMENTFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-50 948	11 759	-262 834
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Återläggning resultat av verkligt värde förändring		39 957	-20 480	220 756
- Återläggning av avskrivningar		632	687	2 752
Erhållen ränta		284	1 347	7 349
Erlagd ränta		-46 728	-57 425	-189 384
Betald skatt		-5	-1	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-56 808	-64 113	-221 365
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-704	-11 853	-8 551
Ökning/minskning av rörelseskulder		-8 356	-381	1 936
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-65 868	-76 348	-227 979
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-	-23
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-111 836	-139 081	-297 406
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		70 330	118 793	449 914
Utlåning till portföljföretag		-1 800	-125 470	-142 470
Utlåning till övriga		-	-	-1 393
Återbetalning från portföljföretag		-	45 000	48 309
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 306	-100 758	56 930
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		100 000	-	-
Upptagna lån	5	-66	365 970	365 970
Upptagna lån från närstående		-	-	50 000
Amortering av lån från närstående		-	-	-50 000
Amortering av leasingskulder		-657	-623	-2 536
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		99 277	365 347	363 434
Periodens kassaflöde		-9 897	188 241	192 385
Likvida medel vid periodens början		263 357	71 037	71 037
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-64
Likvida medel vid periodens slut		253 460	259 277	263 357

RESULTATRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Rörelsens intäkter				
Övriga rörelseintäkter		1 129	2 333	3 386
Summa rörelsens intäkter		1 129	2 333	3 386
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-7 416	-5 219	-23 835
Övriga externa kostnader		-4 741	-5 805	-21 500
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1	-57	-230
Övriga rörelsekostnader		-4	-	-5
Summa rörelsens kostnader		-12 162	-11 081	-45 569
Rörelseresultat		-11 033	-8 748	-42 182
Resultat från andelar i koncernföretag		-3 206	12 219	-73 075
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-12 000	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-1 550	25 307	-62 440
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 691	3 465	21 127
Räntekostnader och liknande resultatposter		-60 964	-43 117	-200 968
Resultat från finansiella poster		-61 029	-14 126	-315 355
Resultat före skatt		-72 062	-22 873	-357 538
Skatt på periodens resultat		-	-	-
Periodens resultat		-72 062	-22 873	-357 538

BALANSRÄKNING FÖR MODERFÖRETAGET

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		742	892	743
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag		2 892 974	2 806 940	2 853 321
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		760 280	819 899	760 280
Andra långfristiga placeringar		29 075	317 201	29 630
Övriga långfristiga fordringar		36 490	51 498	38 770
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		-	100 198	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 718 818	4 095 737	3 682 001
Summa anläggningstillgångar		3 719 560	4 096 630	3 682 744
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	-	5
Fordringar hos koncernföretag		122 481	20 828	119 530
Övriga fordringar		5	5 719	197
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 528	30 676	30 123
Summa kortfristiga fordringar		153 014	57 223	149 855
Kassa och bank		253 460	258 923	263 183
Summa omsättningstillgångar		406 474	316 146	413 038
SUMMA TILLGÅNGAR		4 126 034	4 412 776	4 095 782
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		820	809	809
Summa bundet eget kapital		820	809	809
Fritt eget kapital				
Överkursfond		2 991 955	2 891 965	2 891 965
Balanserat resultat		-396 918	-39 381	-39 381
Periodens resultat		-72 062	-22 873	-357 538
Summa fritt eget kapital		2 522 974	2 829 711	2 495 047
Summa eget kapital		2 523 794	2 830 520	2 495 856
Skulder				
Långfristiga skulder				
Obligationslån		-	1 547 928	1 551 531
Summa långfristiga skulder		-	1 547 928	1 551 531
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 474	1 692	9 522
Skulder till koncernföretag, kortfristiga		-	-	357
Aktuella skatteskulder		212	45	186
Obligationslån, kortfristiga		1 556 898	-	-
Övriga skulder		1 240	756	947
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter		42 417	31 834	37 383
Summa kortfristiga skulder		1 602 240	34 327	48 395
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 126 034	4 412 776	4 095 782

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 2023. 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	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
- Operational Groups	219	-22 964	-147 029
- Venture Capital	-40 133	-11 912	-90 098
- Liquid Assets exkl. likvida medel	-43	55 356	16 372
Summa verkligt värde förändringar	-39 957	20 480	-220 756

2024-01-01 - 2024-03-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	219	-40 133	-43	-	-39 957
Resultat från förvaltningsverksamheten	219	-40 133	-43	-	-39 957
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	1 129	1 129
Övriga externa kostnader	-	-	-	-4 069	-4 069
Personalkostnader	-	-	-	-7 416	-7 416
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-632	-632
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-4	-4
Rörelseresultat	219	-40 133	-43	-10 992	-50 948
Finansiella intäkter	-	-	-	4 691	4 691
Finansiella kostnader	-	-	-	-60 979	-60 979
Resultat före skatt	219	-40 133	-43	-67 279	-107 236
Verkligt värde Ingången av perioden	7 953 774	338 727	263 359	-962	8 554 897
Verkligt värdeförändringar under perioden	219	-40 133	-43	-	-39 957
Tillkommer Inköp och Tillskott	113 065	1 768	-	-	114 833
Avgår Försäljningar	-70 849	-0	43	-	-70 806
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-	-	-9 897	-	-9 897
Verkligt värde utgången av perioden	7 996 209	300 362	253 462	-962	8 549 070

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

2023-01-01 - 2023-03-31	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under perioden	-22 964	-11 912	55 356	-	20 480
Resultat från förvaltningsverksamheten	-22 964	-11 912	55 356	-	20 480
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	2 333	2 333
Övriga externa kostnader	-	-	-	-5 148	-5 148
Personalkostnader	-	-	-	-5 219	-5 219
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-687	-687
Rörelseresultat	-22 964	-11 912	55 356	-8 721	11 759
Finansiella intäkter	-	-	-	3 465	3 465
Finansiella kostnader	-	-	-	-43 151	-43 151
Resultat före skatt	-22 964	-11 912	55 356	-48 407	-27 927
Verkligt värde Ingången av perioden	7 768 763	458 769	488 316	-962	8 714 886
Verkligt värdeförändringar under perioden	-22 964	-11 912	55 356	-	20 480
Tillkommer Inköp och Tillskott	165 710	1 271	3 021	-	170 001
Avgår Försäljningar	-4 286	-2	-138 655	-	-142 943
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-	-	188 241	-	188 241
Verkligt värde utgången av perioden	7 907 224	448 125	596 279	-962	8 950 665
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	488 315	-962	8 714 885
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	8 554 896

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	Q1 2024	Q1 2023	Helår 2023
Ingående anskaffningsvärde perioden	4 264 653	4 321 903	4 321 903
Anskaffningar under perioden	114 833	170 001	537 918
Avyttringar under perioden	-37 959	-153 243	-787 488
Övriga in-/utbetalningar under perioden ¹	-9 897	188 241	192 320
Summa anskaffningsvärde	4 331 631	4 526 902	4 264 653
Ingående värdeförändringar	4 291 204	4 393 943	4 393 943
Periodens värdeförändring	-39 957	20 480	-220 756
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	-32 847	10 301	118 017
Summa värdeförändringar	4 218 400	4 424 724	4 291 204
Summa verkligt värde utgången perioden	8 550 031	8 951 626	8 555 857
Varav direkta innehav	8 296 570	8 576 999	8 292 500
Varav innehav via kapitalförsäkringar	-	115 349	-
Varav likvida medel	253 460	259 277	263 357
Summa portföljvärde	8 550 031	8 951 626	8 555 857

1) Övriga in- och utbetalningar under perioden avser enbart likvida medel vilket ingår i segmentet Liquid Assets. Av första kvartalets -39 957 tkr motsvarande redovisade värdeförändring består 32 847 tkr av realiserade värdeförändringar och -72 804 tkr av orealiserade värdeförändringar.

Investmentföretaget	Information per utgången av delåret				Verkligt värde		
	Värderingsmetod	Kapitalandel ²	Rösträttsandel	Anskaffningsvärde	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Dentalum Group AB	3B	47,06%	47,06%	434 354	538 311	630 503	538 311
Novedo Holding AB	3C	67,98%	67,98%	206 250	1 082 983	1 067 958	1 082 983
Lyvia Group AB	3A	86,12%	86,12%	2 214 641	5 569 075	4 874 171	5 528 540
Rebellion Capital AB	3B	40,07%	40,18%	277 419	540 900	1 082 051	540 900
Samfastigheter i Norden AB	3F	100,00%	100,00%	144 841	80 202	111 310	80 202
Eitrium AB	3F	100,00%	100,00%	163 081	163 081	136 395	163 081
Spartacus Partners AB	3F	100,00%	100,00%	300	-	-	-
Ametalis AB	3F	82,10%	82,10%	21 656	21 656	4 834	19 756
Summa innehav i Operational Groups				3 462 543	7 996 209	7 907 223	7 953 773
Centripetal AB, genom ägande i Centripetal Partner AB	3F	63,44%	63,44%	334 170	235 751	391 209	274 377
Hidden Dreams AB	3A	25,41%	25,67%	48 507	48 507	41 490	48 507
Tendmill AB	3B	5,57%	5,57%	3 200	3 760	3 760	3 760
Vivium AB	3F	-	-	-	-	6 350	-
Vivologica AB	3F	-	-	-	-	1 294	1 294
Chaintraced AB	3B	2,62%	2,62%	2 001	2 654	2 000	2 654
Botello AB	3F	31,32%	5,28%	12 000	-	-	-
Abacube AB	3B	3,04%	3,04%	700	700	700	700
Certainli AB	3B	2,35%	2,35%	540	540	540	540
North House AB	3A	2,33%	2,33%	640	907	547	907
Nuverica AB	3F	0,92%	0,92%	212	-	212	212
Lycenna AB	3F	91,00%	91,00%	4 573	4 573	23	3 930
Zuna Solutions AB	3A	4,89%	4,89%	1 125	1 125	-	1 125
Abacube AB (tekningsoptioner)	3F	-	-	720	720	-	720
Worktiles AB	3A	4,50%	4,50%	1 125	1 125	-	-
Summa innehav i Venture Capital				409 513	300 362	448 125	338 727
Övriga noterade tillgångar ¹	1A	-	-	-	-	115 349	-
Sdiptech AB	1A	-	-	-	-	221 651	-
Likvida medel				253 460	253 460	259 277	263 357
Summa innehav i Liquid Assets				253 460	253 460	596 278	263 357
Summa portföljvärde				4 125 516	8 550 031	8 951 626	8 555 857
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)					58 147	157 002	61 059
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga					121 876	20 828	119 447
Fordringar hos övriga närliggande parter, kortfristiga					605	-	83
Räntebärande lån exkl leasing skuld ³					-1 583 960	-1 551 373	-1 569 774
Leasingskulder					-1 329	-3 899	-1 987
Skulder till portföljbolag					-	-	-357
Övriga nettofordringar/skulder					11 581	4 857	-142
Summa substansvärde					7 156 950	7 579 040	7 164 187

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⁾ Övriga noterade tillgångar utgörs av en kapitalförsäkring som per 2023-03-31 bestod av andelar i Xbrane Biopharma. Innehavet har därefter avyttrats under 2023.

²⁾ Samtliga stam- och preferensaktier har tagits i beaktning vid beräkning av kapitalandelar.

³⁾ Upptaget obligationslån löper med rörlig ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationen är i redovisningen upptagen till 1 584 Mkr, inklusive aktiverade låneutgifter, betald ränta och upplupen ränta. Det verkliga värdet för obligationen bedöms per den 31 mars 2024 vara 1 526 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	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Dr. Saeid AB (moderföretag)	605	-	82
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	10 000	147	10 000
Lyvia Group AB (dotterföretag)	146	19 790	138
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	7 800	-	7 000
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	6	-	-
Eitrium AB (dotterföretag)	191	-	154
Novedo Holding AB (dotterföretag)	102 579	100 198	101 984
Lycenna AB (dotterföretag)	1 000	784	2
Ametalis AB (dotterföretag)	153	107	169
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	1
Summa	122 481	121 027	119 530

Skulder till närstående parter

Koncernen	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Lyvia Group AB (dotterföretag)	-	-	357
Summa	-	-	357

Närståendetransaktioner

2024-01-01 - 2024-03-31

Motpart	Aktieägar-tillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Försäljning	Ränteintäkter
Lyvia Group AB (dotterföretag)	-	-	-	117	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	-	-	267
Ametalis AB (dotterföretag)	1 900	-	-	123	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	-	4 776
Eitrium AB (dotterföretag)	-	-	-	153	-
Lycenna AB (dotterföretag)	643	-	-	-	4
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	-	-	-	5	-
Samfastigheter i Norden AB (dotterföretag)	-	-	-	-	201
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	28 991	69 999	484	-
Shaken not störd (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	75 001	-	-	-

Närståendetransaktioner

2023-01-01 - 2023-03-31

Motpart	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Försäljning	Ränteintäkter
Lyvia Group Holding AB (dotterföretag)	66 659	-	-	-
Lyvia Group AB (dotterföretag)	69 736	-	1 965	418
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-200	-	-
Centripetal Partner AB (dotterföretag)	-	-	118	-
Crutiq AB (dotterföretag)	-	-	-24	-
Mirovia Nordics AB (dotterföretag)	-	-	-204	-
Ametalis AB (dotterföretag)	-	-	171	-
Novedo Holding AB (dotterföretag)	-	-	-	1 946
Lycenna AB (dotterföretag)	-	-	307	6

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 (dotterföretag)	-	-	-	-	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	-

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

Uppllysning närståendetransaktioner under första kvartalet 2024

Under det första kvartalet lämnade EHAB aktieägartillskott om 1,9 Mkr respektive 0,6 Mkr till Ametalis och Lycenna.

Under januari köpte EHAB aktieandelar i Lyvia till ett värde om 75,0 Mkr respektive 29,0 Mkr från Shaken not Störd AB (bolag

som ägs och kontrolleras av Saeid Esmaeilzadeh) och Dr. Saeid AB.

Under mars sålde EHAB aktier i Lyvia till Dr. Saeid AB till ett värde om 70,0 Mkr.

Vidare har lån om 0,8 Mkr respektive 1,0 Mkr lämnats till Samfastigheter respektive Lycenna under det första kvartalet.

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 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 nyemissionen av preferensaktier vilket genomfördes under januari 2024 och som innebar ett kapitaltillskott om 100 Mkr till EHAB.

Upplåning	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Upplåning vid periodens början	1 569 774	1 199 678	1 199 678
Upptagna lån	-	375 000	375 000
Aktiverade kostnader hänförliga upplåning	-66	-9 030	-16 530
Upplösning av aktiverade kostnader, ej kassaflödespåverkande	5 432	3 086	14 188
Betald obligationsränta	-	-28 125	-28 125
Upplupen ränta avseende obligation, ej kassaflödespåverkande	3 011	10 765	25 563
Upplupen ränta avseende nya obligationsvillkor, ej kassaflödespåverkande	5 808	-	-
Redovisat värde upplåning	1 583 960	1 551 373	1 569 774

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 mars 2024 uppgick EHAB:s investeringsåtagande till Hidden Dreams AB till 36,1 Mkr och Ametalis AB till 76,0 Mkr.

Not 7. Upplysning avseende avtal med minoritetsaktieägare

EHAB har ingått ett antal avtal med minoritetsaktieägare 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 11,9 Mkr.

Not 8. Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

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 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 2023, 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 30 maj 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 offentligtgjorda information.

Följande avsnitt visar definitioner och avstämningstabeller av de alternativa nyckeltal som Esmaeilzadeh Holding AB använder sig av i sin information till marknaden. Dessa alternativa nyckeltal är:

1. Substansvärde
2. Substansvärde efter beräknat värde inlösen preferensaktier
3. Substansvärde per stamaktie
4. Soliditet
5. Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)
6. Belåningsgrad (LTV)
7. Likvida tillgångar
8. 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 tillåtna 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 (APM)	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 efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier (APM)	Substansvärde reducerat med beräknat värde för att lösa in bolagets preferensaktier.	Ett mått som anger substansvärdet vid en given tidpunkt med avdrag för beräknat inlösenvärde för bolagets preferensaktier. Är av vikt för beräkning av substansvärde som tillfaller bolagets stamaktieägare.
Substansvärde per stamaktie (APM)	Substansvärde per stamaktie definieras som eget kapital hänförligt stamaktier (d v s substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier) dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentföretag som visar ägarnas andel av bolagets tillgängliga nettotillgångar per stamaktie.

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

1) Substansvärde	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 156 950	7 579 040	7 164 187
2) Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 156 950	7 579 040	7 164 187
b) Preferensaktiernas nominella värde, tkr	-100 000	-	-
c) Beräknad ej redovisad preferensränta, tkr	-20 000	-	-
(a + 1000 / b) Substansvärde efter beräknat värde för inlösen av preferensaktier, tkr	7 036 950	7 579 040	7 164 187
3) Substansvärde per stamaktie	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital hänförligt stamaktier, tkr	7 036 950	7 579 040	7 164 187
b) Antal stamaktier per balansdagen	770 799	770 799	770 799
(a / b) * 1000 Substansvärde per stamaktie, heltal kronor (kr)	9 129	9 833	9 294
4) Soliditet	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Investmentföretagets egna kapital, tkr	7 156 950	7 579 040	7 164 187
b) Totala tillgångar, tkr	8 748 801	9 139 413	8 750 865
(a / b) Soliditet, %	81,8%	82,9%	81,9%
5) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Likvida medel, tkr	253 460	259 277	263 357
b) Obligationslån (lång och kort del), tkr	-1 583 960	-1 551 373	-1 569 774
c) Leasingskulder (lång och kort del), tkr	-1 329	-3 899	-1 987
(a + b + c) Nettokassa (+) / Nettoskuld (-), tkr	-1 331 829	-1 295 995	-1 308 404
6) Belåningsgrad (LTV)	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Nettokassa (om positivt belopp sätts värdet i nämnaren till noll), tkr	-	-	-
b) Nettoskuld, tkr	-1 331 829	-1 295 995	-1 308 404
c) Substansvärde, tkr	7 156 950	7 579 040	7 164 187
(b / c) Belåningsgrad, %	18,6%	17,1%	18,3%
7) Likvida tillgångar	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Likvida medel, tkr	253 460	259 277	263 357
b) Likvida innehav (innehav i börsnoterade företag), tkr	-	337 000	-
(a + b) Likvida tillgångar, tkr	253 460	596 278	263 357
8) Portföljvärde	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
a) Innehav i Operational Groups, tkr	7 996 209	7 907 223	7 953 773
b) Innehav i Venture Capital, tkr	300 362	448 125	338 727
c) Innehav i Liquid Assets, tkr	253 460	596 278	263 357
(a + b + c) Portföljvärde, tkr	8 550 031	8 951 626	8 555 857

EHAB

ESMAEILZADEH HOLDING

Finansiell kalender

31 maj 2024 | Årsstämma 2024

29 aug 2024 | Delårsrapport jan-jun 2024

28 nov 2024 | Delårsrapport jan-sep 2024

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 30 maj 2024.