20240607055777

Esmaeilzadeh Holding AB (publ)

Org nr 559242-7388

ÅRSREDOVISNING & KONCERNREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2023

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Esmaeilzadeh Holding AB (publ) intygar härmed att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen fastställts på årsstämma den 31 maj 2024.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar också att innehållet i dessa handlingar stämmer överens med originalen.

Stockholm den 3 juni 2024

Mikael Ericson

Verkställande direktör

DocuSign Envelope ID: 0B4A6D0B-7B56-4F7B-9E0E-2DC

ESMAEILZADEH HOLDING

Årsredovisning 2023

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

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605056579

INNEHÅLL

Året i sammandrag 4

VD har ordet 5

Det här är EHAB 6

Verksamhetsbeskrivning 7

Ett urval av våra investeringar 10

Hållbarhetsrapport 2023 13

Förvaltningsberättelse 24

Investmentföretagets finansiella rapporter 31

Investmentföretagets noter 35

Moderföretagets finansiella rapporter 57

Moderföretagets noter 61

Styrelsen och verkställande direktörens försäkran 66

Revisionsberättelse 67

Alternativa nyckeltal 71

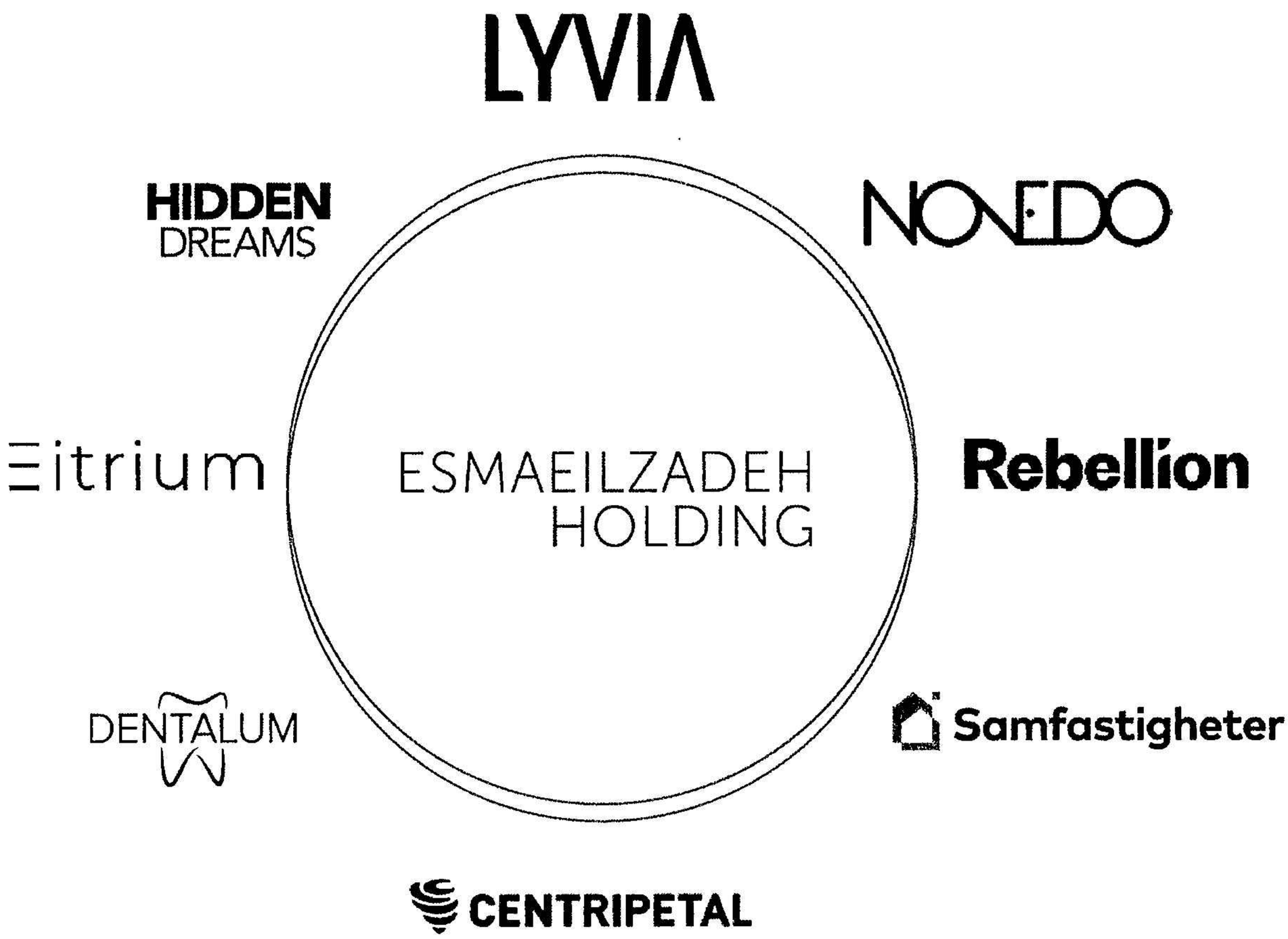
Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056S0

ESMAEILZADEH HOLDING I KORTHET

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") 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.



Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056811

ÅRET I SAMMANDRAG

"Vi fortsätter att främja EHAB:s finansiella stabilitet och värdeskapande, med ambitionen att göra EHAB skuldfritt under 2024. Samtidigt stöder vi aktivt våra portföljbolag för att stärka deras verksamhetsutveckling och öka portföljens motståndskraft. Vi är övertygade om att dessa initiativ ligger väl i linje med vår långsiktiga strategi." Mikael Ericson, Verkställande direktör

Finansiell överblick

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2023

- Under januari emitterade EHAB ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för existerande obligationslån.
- Under maj genomförde Lyvia Group en riktad nyemission som uppgick till 405 Mkr. Nyemissionen genomfördes till en pre-money värdering om 6 Mdkr.
- Under juni genomförde Dentalum en nyemission om 153 Mkr där EHAB deltog genom att investera 80 Mkr. Dentalum har därefter kommunicerat att bolaget ingått ett låneavtal med Danske Bank i syfte att refinansiera tidigare obligationslån.
- Under augusti genomförde Lyvias dotterföretag, Mirovia Nordics AB (publ), ett inlösen av bolagets samtliga utestående obligationer om 800 Mkr. Detta möjliggjordes genom Lyvias 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. I samband med detta initierades ett skriftligt förfarande för att genomföra vissa ändringar i bolagets obligationsvillkor, som sedermera godkändes av obligationsinnehavarna.
- I segmentet Operational Groups har följande förvärv gjorts under året:
  - Novedo tillträdde fyra bolag med en samlad årsomsättning om 484 Mkr.
  - Rebellion genomförde ett förvärv, sitt första i Finland.
  - Lyvia genomförde sammanlagt 10 förvärv med en årsomsättning om mer än 600 Mkr. Gruppen genomförde även första förvärven i regionerna UK, Norge och Benelux under året.
  - Dentalum förvärvade en ny tandläkarklinik.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret 2023

- Under januari beslutade EHAB:s bolagsstämma om nyemission av preferensaktier, vilket medförde ett kapitaltillskott om 100 Mkr.
- 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.

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)	*Helår 2023*	*Helår 2022*
Periodens resultat före inkomstskatt	-443	3 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr[1]	-574	3 952
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-221	3 125
Investeringar[2]	390	1 286

1 Genomsnittligt antal aktier har beräknats med hänsyn taget till nyemission beslutad den 30 november 2022, vilket påverkar beräkningar av resultat per aktie

2 Investeringar är definierade som externa förvärv av dotterföretag, Partner 4 Bidco AB konverterad till Ett fr[illegible]AB till spartacus Partners –B

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607105682

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Efter ett kvartal i min nya roll som EHAB:s verkställande direktör är det ett nöje att för första gången adressera er alla. Jag är mycket glad över förtroendet som jag fått av Saeid och Mouna och ser fram emot att få fortsätta förvalta den attraktiva portfölj av bolag som de byggt upp under de senaste åren. Jag ser det som en självklarhet att fortsätta EHAB:s resa på den inslagna vägen och vidareutveckla bolaget i enlighet med våra kärnvärden: entreprenörskap, mod, samvetsgrannhet och kompetens. Vi kommer även att fortsätta arbeta utifrån tidigare uppställda mål och principer. Det innebär att jag och medarbetarna på EHAB kommer att fortsätta arbeta med att främja EHAB:s finansiella stabilitet och långsiktiga värdeskapande, samt uppnå ambitionen om att göra EHAB skuldfritt under 2024. Samtidigt arbetar vi aktivt med våra företagsgrupper inom ramen för deras verksamhetsutveckling, i syfte att stärka portföljens motståndskraft ytterligare.

Efter ett antal månader in på det nya året kan vi konstatera att vi fortfarande verkar i ett utmanande marknadsklimat. Omvärldskriserna har nu avlöst varandra under fyra år och det har varit en speciell miljö att starta och driva företag i. För EHAB har det varit avgörande att våra nya och gamla företagsgrupper endast investerat i lönsamma verksamheter med starka motståndskraftiga kassaflöden. Detta har bidragit till att en klar majoritet av de förvärvade bolagen fortsätter att leverera stabila finansiella resultat och att de underliggande verksamheterna står sig väl.

Under 2023 fokuserade våra företagsgrupper på verksamhetsförbättringar och finansieringsarbete. I det utmanande marknadsklimatet har det varit viktigt att säkra finansiella strukturer för framtiden och på ett systematiskt sätt integrera de många förvärv som gjordes under 2021 och 2022. Mot bakgrund av detta har företagsgrupperna varit selektiva inom ramen för sina respektive förvärvsaktiviteter och tydligt inriktat dessa på att utöka kunderbjudandena genom strategiska förvärv. Lyvia genomförde exempelvis tio förvärv under året och stärkte därmed sitt kunderbjudande inom bland annat SaaS, CRM, ERP och cyber security. Även Novedo genomförde ett antal förvärv som stärkte gruppens närvaro i Danmark och sitt erbjudande inom alla tre affärssegment.

Att använda egengenererad kassa för att stärka kunderbjudandet genom förvärv eller sänka skuldsättning är givetvis något som uppmuntras av EHAB. Som ett exempel på det senare har Rebellion nyligen använt vinstmedel för att återköpa obligationer och därmed sänkt skuldsättningen. Även Eitrium har använt sitt resultatöverskott för att amortera skuld.

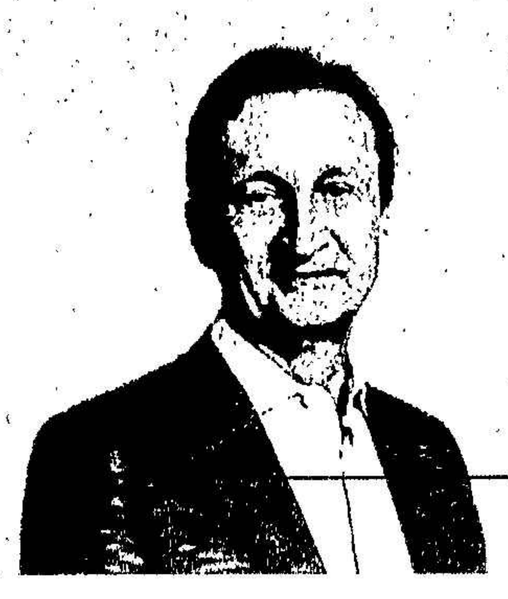
Även för EHAB präglades 2023 års investeringsverksamhet av selektivitet. EHAB har främst gjort betydande investeringar i Dentalum och Lyvia, vilka var fundamentala för att respektive företagsgrupp skulle kunna uppta bankfinansieringar till attraktiva villkor och därmed positionera sig för framtiden.

Innan jag axlade rollen som verkställande direktör för EHAB inledde vi ett antal initiativ i syfte att konsolidera EHAB:s portfölj och minska skuldsättningen. När vi nu är inne i april månad ser förutsättningar goda ut för att uppnå detta under 2024. Initiativen fortskrider enligt plan och vi arbetar dedikerat för att fullfölja dessa i EHAB:s och våra aktieägares bästa intressen. Trots att förutsättningarna för att avyttra tillgångar, eller anskaffa kapital, inte är optimala givet marknadsläget, är vi övertygade om att dessa initiativ ligger väl i linje med vår långsiktiga strategi.

Avslutningsvis vill jag tacka alla befintliga och nya aktieägare som tecknade aktier i EHAB inom ramen för kapitalanskaffningen i början av året, och ser fram emot att få träffa så många som möjligt av er på EHAB:s årsstämma den 31 maj 2024.

Mikael Ericson

Verkställande direktör

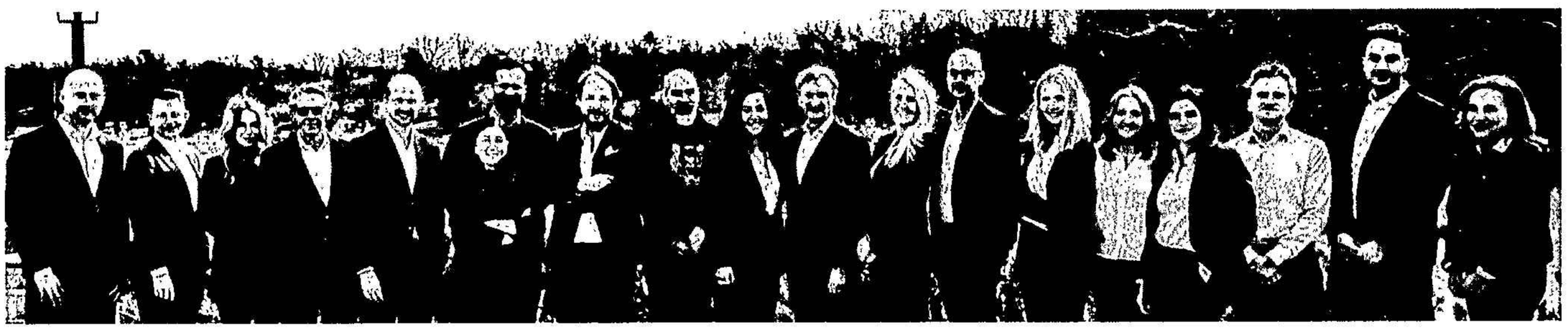


"Jag och medarbetarna på EHAB kommer att fortsätta arbeta med att främja EHAB:s finansiella stabilitet och långsiktiga värdeskapande, samt uppnå ambitionen om att göra EHAB skuldfritt under 2024."

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056S3

DET HÄR ÄR EHAB



Teamet på EHAB – foto. Rickard Eriksson

EHAB:s vision, mission och kärnvärden

Kärnan i EHAB ligger i att systematiskt bygga upp motståndskraftiga och långsiktigt hållbara företagsgrupper. Genom investeringar i olika sektorer och människor, som alla har potential att växa och utvecklas över konjunkturcykeln, strävar vi efter en balanserad och hållbar tillväxt. Vår verksamhet präglas av öppenhet, transparens och ansvarstagande, och vi agerar i enlighet med våra kärnvärden, vision och mission. Vi tror på kraften hos entreprenörer för att driva innovation, skapa tillväxt och öppna nya möjligheter som gynnar samhället som helhet.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056564

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.

Segmentindelning

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.

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.

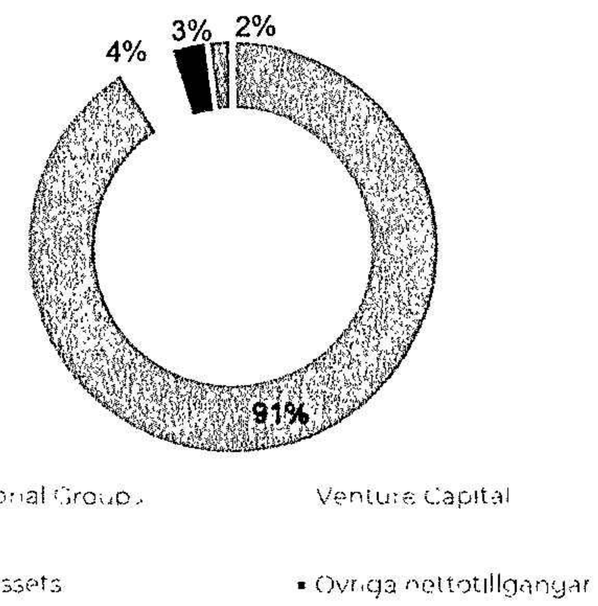
EHAB:s Venture Capital-investeringsplattformar Centripetal och Hidden Dreams är nischade mot tillväxtbolag och Software as a Service (SaaS)-bolag. Utöver dessa har EHAB direkt ägande i ett antal bolag som ingår i segmentet Venture Capital.

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 totala tillgångar 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**
Övriga anläggningstillgångar (exkl. portfölj)	61	49
Fordringar hos portföljbolag	119	49
Övriga tillgångar	15	4
Summa Tillgångar	**8 751**	**8 817**
Räntebärande lån exkl leasing skuld	-1 570	-1 200
Leasingskulder	-2	-5
Skulder till portföljbolag	0	-
Övriga skulder	-15	-6
Summa substansvärde	**7 164**	**7 607**

Segmentsindelning - andel av totala tillgångar



1) Övriga Operational Groups innefattar delägande i Arnerfall AB

2) Övriga Venture Capital-innehav inkluderar Hedbit AB (aktier och teckningsoptioner), Botello AB, Certainli AB, Claintraced AB, Licenna AB, North House AB, Nuvenice AB, Tendrill AB, Vivalim AB, Mobilogica AB samt Zuna Solutions AB

3) Värdet på övriga noterade tillgångar utgjorde per 2022-12-31 av aktierna i Xbrane Biopharma, Kalera PLC och Excelia Pharma AB (innehaven har avyttrats per 2023-12-31

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056565

Esmaeilzadeh Holdings strategi och affärsmodell

EHAB:s strategi bygger på ett systematiskt förhållningssätt till bolagsbyggande. Vår modell präglas av mångårig erfarenhet och ett vetenskapligt förhållningssätt, där vi metodiskt testar våra hypoteser för att dra lärdomar som bidrar till vår verksamhet. Vi investerar i väldigt tidiga skeden, är initiativtagande och aktiva ägare. Genom nära samarbete med våra portföljbolag strävar vi efter att stötta de på bästa möjliga sätt i varje steg i deras utveckling. Vi ger entreprenörer rätt verktyg och resurser för att växa. Vår ambition är att skapa värde genom att bygga långsiktigt motståndskraftiga och lönsamma företag.

Operational Groups

EHAB:s kärnverksamhet är att investera i och utveckla lönsamma operationella grupper med tydliga nischer och stor motståndskraft. För att möjliggöra detta har bolaget utvecklat en välbeprövad metodisk och iterativ process, för att finna nya investeringsmöjligheter, där vi utifrån tillgängliga data siktar in oss på lönsamma sektorer och fragmenterade marknader.

Investeringen i ett operationellt portföljbolag föregås oftast av en idé eller affärsmöjlighet inifrån organisationen eller till följd av ett intressant förslag från en extern part.
Affärsmöjligheten analyseras och utvärderas utefter fastställda kriterier som måste uppfyllas för att gå vidare till nästa steg. Omvärldsfaktorer, trender och marknadsutveckling beaktas för att avgöra affärens potential, där resiliens, stabilitet och långsiktig lönsamhet är avgörande faktorer. EHAB har exempelvis tydliga krav på "rule of law" i jurisdiktioner våra bolag verkar inom samt att de ska ha begränsad exponering mot olja och gas. Vidare är det viktigt att de opererar i fragmenterade marknader med låg volatilitet, vilket ger förutsättningar för resiliens. Om möjligheten bedöms vara attraktiv efter en inledande analys kan denna formaliseras genom en fördjupad analys med tillhörande affärsplan.

När en affärsplan växt fram tillsätts en ledningsgrupp och styrelse till det nya bolaget. EHAB investerar i och finansierar även bolaget initialt för att kunna exekvera på affärsplan och uppsatta mål. Förvärv är en viktig beståndsdel i Operational Groups-bolagens tillväxtstrategi och initialt sker enstaka förvärv som ger möjligheter att validera affärsplan och strategier. I denna fas har bolaget möjlighet att trycktesta och vidareutveckla affärsmodellen i liten skala innan det går in i nästa fas som innebär att skala upp verksamheten.

Uppskalningsfasen är tiden då bolaget tar form och växer, genom en kombination av förvärv och organisk tillväxt. EHAB kvarstår som aktiv ägare genom sitt engagemang i företagsgruppens styrelse och investeringskommittéer. EHAB bidrar även med vissa stödfunktioner fram till den dag gruppen är självgående. Några av de resurser som EHAB kan bidra med är finansiering, HR, legal, kommunikation och affärsutveckling. När bolaget har nått tillräcklig storlek är typiskt sett börsnotering alternativt en avyttring lämpligt för att ge bolaget bästa förutsättningar framåt samt maximera aktieägarvärdet av investeringen.

Förvärvsstrategi för Operational Groups

En gemensam nämnare för företagsgrupperna inom Operational Groups är att de förvärvar bolag baserat på strikta investeringskriterier med sikte på långsiktighet och motståndskraft. Bolagen förvärvas med utgångspunkt i långsiktigt värdeskapande och generering av stabila kassaflöden över tid. Investeringskriterierna kan sammanfattas på följande sätt:

- **Stabilitet**

Bolaget ska uppvisa stabil finansiell historik, vara motståndskraftigt och kunna leverera även under sämre tider eller i ett sämre makroekonomiskt klimat.

- **Låg politisk risk samt låg risk för negativa omvälvande teknikförändringar**

Bolaget ska inte vara exponerat för regulatoriska förändringar och tjänster samt produkter bolaget levererar ska präglas av långsiktighet.

- **Storlek**

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

- **Nischad verksamhet med höga inträdesbarriärer**

Bolaget ska bedriva en nischad verksamhet med en motståndskraftig position mot kunder och konkurrenter.

- **Lågt personberoende**

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

Bolagen analyseras särskilt med beaktande av hur de hanterat kriser och omvälvande omvärldsförhållanden, vilket bedöms vara en indikator för hur de kommer att klara framtida likartade situationer.

Operativ strategi för Operational Groups

Genom en strategi som till stor del bygger på att förvärva välfungerande kassaflödespositiva bolag låter företagsgrupperna de säljande entreprenörerna fortsätta driva sina bolag i samma anda som tidigare. Med denna decentraliserade modell erbjuder företagsgrupperna ett stort mått av autonomi, samtidigt som de förvärvade bolagen tar del av fördelarna med att tillhöra en större grupp. Bolagen som förvärvas behåller sina namn, företagskulturer och affärsmodeller. Samtidigt arbetar bolagen aktivt med att skapa förutsättningar för naturliga synergier genom att skapa nätverk där samarbeten kan uppstå organiskt mellan likasinnade entreprenörer inom gruppen. Företagsgrupperna arbetar nära sina portföljbolag genom styrelsearbete och strategiska frågor för att öka förutsättningarna för organisk tillväxt och genom detta ta sina bolag till nästa nivå.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607165686

Venture Capital

Venture Capital-segmentet är i grunden en kompletterande verksamhet. Utöver att generera monetärt värde är det en källa till nya insikter och trender. Det ger EHAB praktisk information om teknik- och branschutveckling, vilket är värdefullt för kärnverksamheten. Kopplingen till entreprenörskap ligger även nära EHAB:s identitet. Venture Capital-segmentet är en kanal till entreprenörskapsgemenskapen och en möjlighet att stödja nästa generations entreprenörer.

Våra portföljbolag inom Venture Capital utgörs primärt av våra investeringsplattformar Hidden Dreams och Centripetal, som ger oss en bred exponering inom segmentet genom deras olika fokusområden och strategier. EHAB är framför allt aktivt i innehaven genom styrelsearbete samt genom investeringskommittéer.

Liquid Assets

Till skillnad från EHAB:s övriga innehav är de noterade innehaven som faller under Liquid Assets-segmentet generellt att betrakta som passiva. De noterade innehaven har historiskt utgjort en komponent i en effektiv likviditetsplanering, då innehaven snabbt kan omvandlas till likvida medel. EHAB gör kontinuerligt bedömningen om kapitalet kan användas på ett effektivare sätt genom andra investeringar. Per balansdagen hade samtliga noterade tillgångar avyttrats.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056837

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 året

Under 2023 förvärvade Lyvia 10 bolag med en samlad årsomsättning om över 600 Mkr. Företaget genomförde även sitt första förvärv i Storbritannien, Norge och Benelux-regionen, vilket markerade viktiga milstolpar i bolagets expansion. Under andra kvartalet genomförde Lyvia en riktad nyemission som uppgick till 405 Mkr. Vidare ingick Lyvia avtal om lån från Danske Bank och DNB under det tredje kvartalet, vilket tillförde bolaget 1,6 Mdkr och möjliggjorde en refinansiering av tidigare skulder i koncernen.

Sebastian Karlsson
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Lyvia Group AB (publ)
Indirekt ägarandel: 85,5 %
Verkligt värde andel: 5 529 Mkr
Andel av totala tillgångar: 63,2 %

OMSÄTTNING

2 162 Mkr

EBITDA

462 Mkr

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 året

Under 2023 genomförde Novedo fyra förvärv, Helsingborgs Byggplåt AB, Dundertech AB, Stantraek A/S, och Nørgaard Anlæg Holding ApS, med en kombinerad årsomsättning om omkring 484 Mkr. Därtill emitterade Novedo ytterligare obligationer om 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån under året.

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

2 708 Mkr

EBITDA

340 Mkr

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror för helår 2023..

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607035688

DENTALUM

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 året

Under 2023 stärkte Dentalum sin närvaro i Skåne genom förvärvet av ABCARE Tandvård AB i Hässleholm. Bolaget stärkte också sin kapitalstruktur under året genom en nyemission om 153 Mkr som följdes av en refinansiering av den noterade obligationen om 400 Mkr via ett lån från Danske Bank.

Max Dorthé Ladow
Medgrundare och verkställande direktör

Innehav: Dentalum Group AB
Ägarandel: 47,1%
Verkligt värde andel: 538 Mkr
Andel av totala tillgångar: 6,2%

OMSÄTTNING

485 Mkr

EBITDA

93 Mkr

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

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 året

Under 2023 expanderade Rebellion till Finland genom att förvärva Vihtan Oy, en ledande tillverkare av duschväggar och glasdörrar. Vihtan Oy hade en omsättning om 12,4 miljoner Euro och en EBITA om 2,4 miljoner Euro under 2022.

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

996 Mkr

EBITDA

269 Mkr

Omsättning och EBITDA avser rapporterade siffror för helår 2023. EBITDA har justerats för att exkludera förvärvsrelaterade kostnader.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Venture Capital

CENTRIPETAL

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 året

Under 2023 fokuserade Centripetal sin verksamhet på att stötta befintliga portföljbolag samt på att revidera bolagets strategi. Givet de utmaningar som funnits på kapitalmarknaden för tillväxtbolag har många av portföljbolagen ställt om till att prioritera lönsamhet före tillväxt samt fått utforska alternativa finansieringslösningar för att söka kapital. Centripetal stärkte även upp teamet med ett par nya medarbetare, däribland ny VD.

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

airmee · XSHORE · voi. · einride · Nextory · MEDS · Quartr · MINDLER · Bolt · AGERAS · Doktor.Se · CLÅR

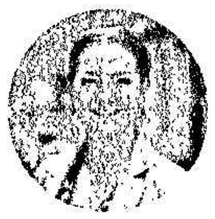
HIDDEN DREAMS

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 året

Under 2023 lanserade Hidden Dreams fem nya bolag, däribland Selma Dynamics, evoByld Software och Arcago. Bolagets förfinade affärsutvecklingsmetoder och modeller har möjliggjort att Hidden Dreams nu systematiskt kan lansera cirka fem bolag per år och hälften av dessa bolag lyckas säkra extern finansiering inom tolv månader. Genom att kontinuerligt förbättra sina strategier och produktutvecklingsprocessen för portföljbolagen har Hidden Dreams lyckats minska den genomsnittliga tiden till första kund från sex till tre månader.



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

Abacube · Certainli · ChainTraced · NORTH HOUSE · NUVERICA · tendmill · WorkTiles · Zuna. · make notion

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056

ESMAEILZADEH HOLDING

Hållbarhetsrapport 2023

Transaction 09222115557516125030 Signed SE, ME, RI, NK, FH, SK, ME, DS, AF

20240607035601

Introduktion till EHAB:s hållbarhetsarbete

Styrelseordförande har ordet

För EHAB är långsiktig ekonomisk prestation och resiliens avgörande kärnvärden för att upprätthålla hållbarhet över tid. Företag måste kunna leverera konsekventa resultat och navigera genom olika ekonomiska förhållanden för att vara långsiktigt framgångsrika. Det är företagen som kontinuerligt erbjuder relevanta produkter till sina kunder och genererar goda finansiella resultat för sina aktieägare, som kommer att överleva och blomstra på längre sikt.

Vi anser att hållbara företag aktivt måste engagera sig och agera ansvarsfullt inom områden såsom bolagsstyrning, socialt ansvar och miljöansvar. I dagens affärsklimat är dessa aspekter nödvändiga för att säkerställa långsiktighet och motståndskraft. Med detta i åtanke undviker vi att investera i branscher, företag och regioner som inte är förenliga med vår vision om hållbarhet. Detta inkluderar områden där politiska risker är betydande, där miljö- och klimatrelaterade risker kan påverka lönsamhet och rykte, samt där lagar, regler och mänskliga rättigheter inte respekteras.

För att uppnå vår vision – att bli Europaledande i att bygga långsiktigt hållbara, entreprenöriella bolag – måste vi och våra portföljbolag göra ansvarsfulla och långsiktiga investeringar, med beaktande av nutida och framtida omvärldsfaktorer. Hållbarhet innefattar proaktivitet, flexibilitet och anpassningsförmåga för att möta morgondagens regler och samhällsnormer.

Vår hållbarhetsstrategi är fokuserad på att ständigt förbättra vår förmåga att investera i långsiktiga bolag och att säkra fortsatt ekonomisk tillväxt. Vi strävar efter att skapa en arbetsplats som attraherar och behåller talanger, främjar entreprenörskap och bidrar positivt till samhället genom våra investeringar och vårt samhällsengagemang. Dessutom prioriterar vi god bolagsstyrning och affärsetik i alla våra affärsmässiga relationer samt investerar med framtiden i åtanke genom att beakta miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter.

Under de senaste åren har vi genomfört systematiska insatser inom dessa områden för att främja fortsatt utveckling både för EHAB och våra portföljbolag. Detta har resulterat i nya policyer, processer och rutiner för att stärka stabilitet och långsiktighet i vår verksamhet.

- Saeid Esmaeilzadeh, Styrelseordförande

En affärsmodell som stödjer hållbart värdeskapande

EHAB:s vision är att bli ledande i Europa på att bygga långsiktigt hållbara entreprenöriella bolag. För att arbeta mot denna vision har vi ett systematiskt förhållningssätt till bolagsbyggande som präglas av våra kärnvärden – *entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod.*

Vår affärsmodell bygger på mångårig erfarenhet och ett vetenskapligt förhållningssätt, där vi arbetar utifrån evidensbaserad kunskapsinsamling för att dra lärdomar som bidrar till vår verksamhet. Detta illustreras bland annat i vår investeringsprocess, där vi formar hypoteser som testas kontinuerligt genom ett portföljbolags olika faser. För att omsätta teori i praktik prövas idéer tidigt i liten skala för att samla värdefulla insikter om dessas bärkraft. Sedan möter vi marknaden och involverar olika intressenter, samlar kunskap och bygger vidare på de idéer som visar potential. Det innebär en iterativ process där våra investeringar kontinuerligt formas och förbättras genom samverkan mellan olika marknadsaktörer samt mellan teori och praktik.

Vi stöttar portföljbolagen genom investeringar i väldigt tidiga skeden och är initiativtagande, aktiva ägare. Vi arbetar nära våra portföljbolag för att stötta dem på bästa möjliga sätt under varje steg i deras utveckling. EHAB bidrar med kunskap och kompetens, personalresurser, finansiellt kapital, strukturkapital och nätverk.

Vår mest framträdande strategi är att investera i operationella företagsgrupper med möjligheter till både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Dessa grupper, som utgör huvuddelen av våra tillgångar, har som utgångspunkt att inte sälja de verksamheter de förvärvar och därför måste förvärven inte bara bedömas utifrån omvärlden idag, utan även imorgon, eller om fem, tio och tjugo år.

Genom att bygga långsiktigt hållbara företagsgrupper skapar vi värde för människor och samhället i form av arbetstillfällen, nya entreprenörer och investerare, aktieägarvärde, kunskapsutveckling och innovation. Därtill ger vi möjlighet till våra portföljbolag att växa och fortsätta leverera värdefulla produkter och tjänster till sina kunder.

Väsentliga områden

Intressent- och väsentlighetsanalys

Riktningen för vårt hållbarhetsarbete präglas av de frågor som är av betydelse för oss och våra intressenter, samt vår möjlighet att göra en skillnad inom dessa områden. Som ett led i vårt hållbarhetsarbete har vi därför systematiskt identifierat våra intressenter samt prioriterat våra väsentliga hållbarhetsfrågor.

Våra intressenter

För att vägleda vår verksamhet i rätt riktning är det avgörande för oss att förstå våra intressenters behov och förväntningar på oss som företag.

Vi har identifierat följande sex intressentgrupper som prioriterade för EHAB:

- Våra ägare
- Våra portföljbolags kunder
- Medarbetare i EHAB
- Ledning i portföljbolag
- Medarbetare i portföljbolag
- Våra obligationsinvesterare

Av dessa har vi valt att framhäva två som extra betydelsefulla och därmed de vi prioriterar högst, nämligen *våra ägare* och *våra portföljbolags kunder*. Vi ser dessa intressentgrupper som viktiga dels i sig själva, dels då de agerar som bra representanter för andra prioriterade intressentgrupper.

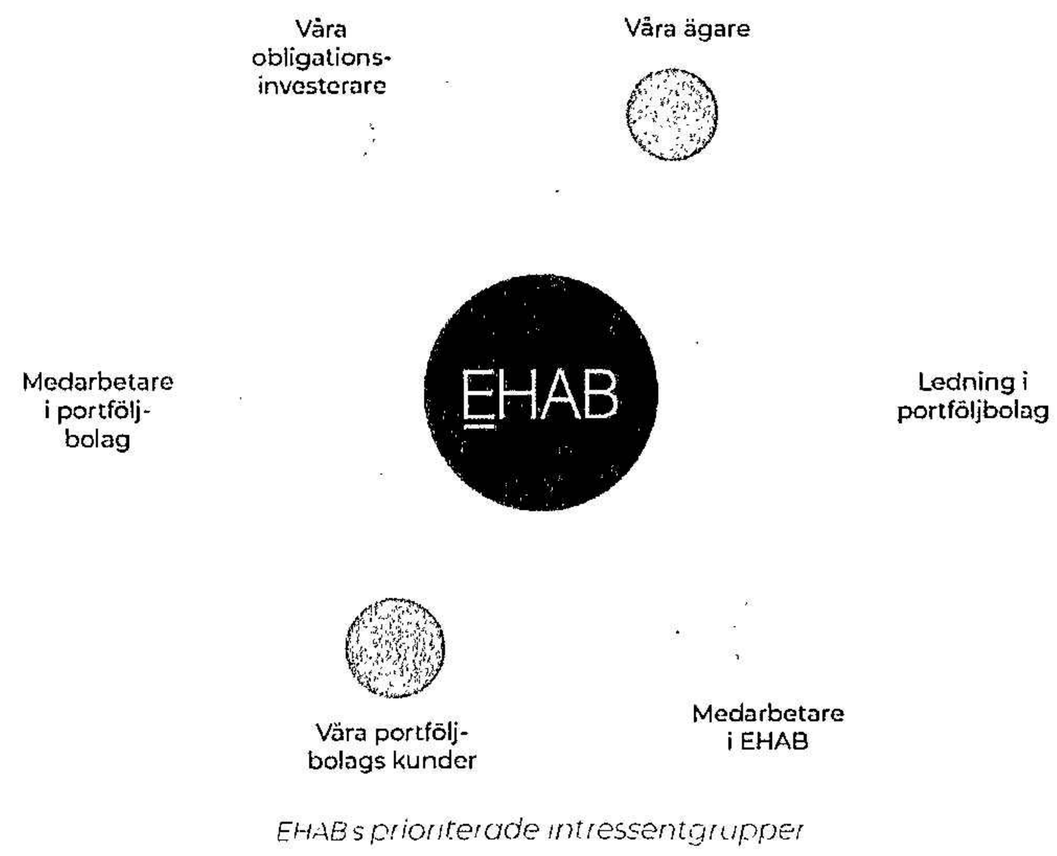
Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056697

Som två nav i ett nätverk av intressenter tror vi att väsentliga frågor för ägare och portföljbolagens kunder lyfter fram betydelsefulla frågor och förväntningar på EHAB som delas av flera grupper.

Det är i hög grad våra intressenter som formar hur vi arbetar med hållbarhet och bestämmer hur vi kommunicerar, vad vi prioriterar och vilka mål vi sätter.

Under året har vi haft regelbundna dialoger med våra intressenter i form av bland annat investerarmöten- och presentationer, en kapitalmarknadsdag samt olika företagsevent.
Vi har genomfört två omfattande medarbetar-undersökningar för samtliga anställda inom vår organisation och arrangerat flera evenemang för att utforska olika teman som är relevanta för vår verksamhet. Under 2023 höll vi flera frukostinspirationstillfällen för att främja nya idéer och perspektiv bland våra kollegor. Under våra frukostinspirationstillfällen hölls föreläsningar om ledarskapsutveckling och "No Bullshit Management", samt en diskussion om svensk elförsörjning och grönt stål av en klimatexpert och forskare. Den positiva responsen från dessa evenemang har inspirerat oss att fortsätta arrangera frukostinspirationsmöten även under 2024. Dessa möten ger våra medarbetare möjlighet att utveckla och förstärka sina kompetenser och nyfikenhet inom olika områden, vilket också är i linje med våra kärnvärden.



EHAB:s prioriterade intressentgrupper

Utöver EHAB:s egna träffar så har våra portföljbolag haft löpande kundmöten, egna aktieägar- och investeringsträffar samt egna medarbetarsamtal. Detta har gett oss möjlighet att dra nytta av ytterligare insikter kring prioriterade frågor för våra intressenter.

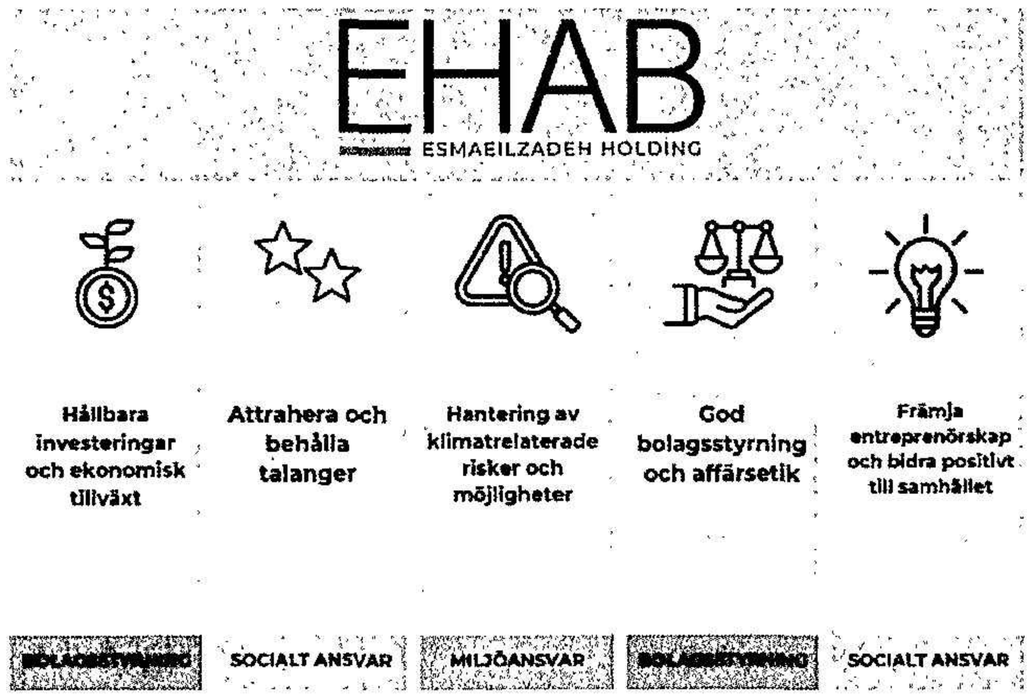
Mot denna bakgrund anser vi oss ha en bra bild över våra intressenter och deras prioriteringar. Däremot är ett nästa steg för oss är att genomföra en mer formell intressentanalys med fokus på just hållbarhetsfrågor. Vi tror att en mer formaliserad intressentanalys, som bygger på metodiska och fokuserade intervjuer eller undersökningar, kan ge oss underlag för att ytterligare vässa vårt hållbarhetsarbete.

Väsentlighetsanalys

EHAB:s väsentlighetsanalys utgör en grundläggande del av vårt arbete med hållbarhet inom områden såsom miljöansvar, socialt ansvar och bolagsstyrning. Den är väl förankrad i våra intressenters prioriterade frågor och tar hänsyn till affärsmässiga faktorer. Vi fokuserar våra resurser och insatser på de frågor som är mest betydelsefulla för våra intressenter och som har störst påverkar på vår framgång.

Dessa frågor är:

1. Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt
2. Attrahera och behålla talanger
3. Hantering av miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter
4. God bolagsstyrning och affärsetik
5. Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället



Prioriterade frågor som identifierats av väsentlighetsanalysen

Struktur för vårt hållbarhetsarbete

Vi strukturerar vårt hållbarhetsarbete enligt ESG-modellen med kategorierna Environment, Social och Governance - det vill säga miljöansvar, socialt ansvar och bolagsstyrning. Detta etablerade ramverk skapar tydlighet i vårt arbete och ligger i linje med befintlig praxis och lagstiftning. I kommande kapitel presenterar vi vår utveckling uppdelad i enlighet med dessa kategorier. Då allt vårt arbete utgår från vår bolagsstyrning och våra affärsetiska principer är det den kategori vi presenterar först. Därefter följer ett avsnitt om socialt ansvar som omfattar EHAB:s arbetssätt att utveckla framtidens ledare, hitta talanger och skapa en arbetsplats där våra medarbetare kan utvecklas till att nå sin fulla potential. Slutligen följer ett avsnitt om miljöansvar som beskriver hur vi arbetar med risker och möjligheter relaterade till miljöfrågor.

CSRD

Vi kommer att se till att vi följer alla lagkrav noggrant och fortsätter att prioritera de områden där vårt arbete genererar mest positiv effekt. Även om vi för närvarande inte är skyldiga enligt lag att publicera hållbarhetsrapporter, är vi väl medvetna om det nya EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Vi inser att detta

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607105693

direktiv kommer att införa strängare krav på rapportering av hållbarhetsdata, och är medvetna om betydelsen av att vara i linje med internationella standarder och riktlinjer för att säkerställa transparens.

EHAB:s hållbarhetsarbete

Bolagsstyrning

God bolagsstyrning är en central del i EHAB:s arbete för att säkerställa mer robusta, lönsamma och konkurrenskraftiga affärer.

Vi ställer höga krav på oss själva att vara ett professionellt, transparent och pålitligt företag. Det är också krav vi ställer på de företag vi investerar i. Genom vår ägarroll och våra styrelserepresentationer verkar vi för att främja och stötta utvecklingen av gedigna strukturer för bolagsstyrning. Självklara delar i vår styrning är bland annat att:

- Etablera och upprätthålla solid bolagsstyrning inom EHAB och stödja portföljbolag i att göra detsamma
- Utvärdera och reducera risker i EHAB och våra portföljbolag genom ledarskapsutveckling, successionsplanering och reducering av personberoende
- Minimera exponeringen för politiska och regulatoriska risker inom all verksamhet och alla investeringar
- Agera utifrån sunda affärsetiska principer och motverka risker för korruption
- Respektera och upprätthålla mänskliga rättigheter i alla aspekter av vår verksamhet

För EHAB är dock god bolagsstyrning mer än att bara uppfylla minimikraven. Det handlar om att skapa förutsättningar för integritet, respekt och transparens för att reducera affärsrisker och utveckla verksamheten. Hållbar styrning innebär att skapa intern stabilitet i företag såväl som sunda förhållningssätt gentemot omgivningen. För oss är det viktigt att bibehålla den entreprenörsanda som genomsyrar vår filosofi, samtidigt som vi säkerställer att våra portföljbolag utvecklas i en riktning som håller över tid.

De två områden vi identifierat som väsentliga inom styrningskategorin är *hållbara investeringar & ekonomisk tillväxt* och *god bolagsstyrning & affärsetik*.

Hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt

Som ägare och investerare agerar vi utifrån en vision för hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt. Vi och våra portföljbolag ska agera på ett sätt som präglas av långsiktighet och ansvar. På så sätt kan vi leverera god avkastning till aktieägarna över tid, samtidigt som våra portföljbolag blir det naturliga valet för kunder, investerare samt andra intressenter.

EHAB ska genom stadig tillväxt och balanserade överväganden uppnå ett substansvärde om 27 Mdkr före utgången av räkenskapsåret 2027. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig totalavkastning om 26 % från tiden då målet fastställdes[1]. Utfallet för helåret 2023 resulterade i en totalavkastning om -6% (66%). Denna nedgång kan förklaras av olika faktorer, som inkluderar både bolagsspecifika utmaningar samt makroekonomiska faktorer. Trots de utmanande omständigheterna har våra portföljbolag fortsatt att visa en imponerande prestation. Många av dessa har nått viktiga milstolpar och upplevt en betydande tillväxt inom sina kärnverksamheter. Det är detta solida arbete som har möjliggjort en stabil ekonomisk tillväxt även i en osäker omvärld.

En viktig åtgärd för att säkra långsiktig kontinuitet är att minimera risken för oväntade ledningsförändringar i våra portföljbolag. Vi har därför identifierat ledarskapsutveckling, successionsplanering och rutiner för att mitigera risker för personberoende som väsentliga områden för våra portföljbolag att arbeta med. Under 2023 har vi fortsatt arbetat med våra portföljbolag för att tillse att de aktivt arbetar med dessa frågor utifrån ett medvetet och verksamhetsanpassat tillvägagångssätt.

Under 2023 hade 5 av 9 portföljbolag[2] implementerade *processer för ledarskapsutveckling och* successionsplanering. Det finns inget kortsiktigt mål definierat för detta nyckeltal, men vi arbetar mot att samtliga portföljbolag ska ha implementerat verksamhetsanpassade rutiner inom dessa områden på längre sikt. Under de senaste åren har det blivit allt tydligare att portföljbolagen har varierande behov när det gäller ledarskapsutveckling och successionsplanering. Detta beror på bolagens olika verksamheter och storlek. Vidare är det uppenbart att behoven förändras över tid.

Under 2023 har vi sett en positiv utveckling och flera konkreta framgångsexempel från våra portföljbolag, särskilt de mer etablerade. För 2024 är vår specifika ambition att majoriteten av våra portföljbolag ska inleda arbete inom detta område och genomföra åtgärder som bidrar till vår övergripande hållbarhetsstrategi.

För att förverkliga vår vision om att göra EHAB skuldfritt under 2024 kommer vi att fortsätta att arbeta hårt för att främja företagets finansiella stabilitet och långsiktiga värdeskapande. De största riskerna inom hållbara investeringar och ekonomisk tillväxt är direkt relaterade till vår förmåga att genomföra framgångsrika investeringar och säkerställa att våra portföljbolag växer på lång sikt. För att hantera dessa risker implementerar vi på EHAB principer och processer kring investeringar, inklusive aktivt arbete för att säkerställa tillgång till nödvändig finansiering. När det gäller risker som är kopplade till portföljbolagens utveckling över tid, intar vi en aktiv ägarroll genom att sätta klara mål och prioriteringar för att säkerställa bolagens kontinuitet och motståndskraft. Genom att aktivt hantera dessa risker strävar EHAB efter att säkra både hållbara investeringar och långsiktig ekonomisk tillväxt för våra portföljbolag.

EHAB arrangerar årligen en Kapitalmarknadsdag där vi möts för att kommunicera öppet och transparent med aktieägare, entreprenörer och investerare. Syftet är att inte bara vara en viktig mötesplats utan även att inspirera och öka förståelsen för bolagen, siffrorna, människorna och våra framtidsplaner. Gästlistan inkluderar nyckelpersoner från EHAB:s plattforms- och portföljbolag samt investerare, aktieägare och andra samarbetspartners. Under 2023 års evenemang fick vi även lyssna till inspirerande talare såsom Nordeas chefsekonom,

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Nasdaqs nordiska noteringschef och grundaren av Backing Minds. Dessutom visade vi en film om vårt projekt Bridge och höll en paneldiskussion med Ung Företagsamhet om vikten av entreprenörskap i förorten.

Under det senaste året har EHAB vidareutvecklat vår handbok, kallad "Playbook", för våra portföljbolag för att förtydliga vår roll som en aktiv ägare. Denna uppdaterade handbok är utformad för att specificera EHAB:s direktiv och förväntningar, samtidigt som den säkerställer att våra grundläggande principer integreras i hela organisationen. Playbooken kommunicerar klart och tydligt EHAB:s riktlinjer och ambitionsnivåer för varje portföljbolag, anpassade efter deras mognadsfas. Förutom riktlinjer inkluderar handboken även bästa praxis, med exempel på olika mallar, policys och avtal, för att underlätta arbetet för våra portföljbolag och stödja deras framtida tillväxt.

NYCKELTAL	MÅL 2023	UTFALL 2023	UTFALL 2022	LÅNGSIKTIGA MÅL
Årlig totalavkastning	26%[1]	-6%	66%	EHAB ska genom stadig tillväxt och balanserade överväganden uppnå ett substansvärde om 27 Mdkr före utgången av räkenskapsåret 2027. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig totalavkastning om 26 % från tiden då målet fastställdes [1]
Andel av våra portföljbolag med implementerade processer för ledarskapsutveckling och successionsplanering	Inte definierat	5 av 9 bolag[2]	3 av 7 bolag[2]	Samtliga av våra portföljbolag ska implementera verksamhetsanpassade processer för ledarskapsutveckling och successionsplanering för att säkra långsiktig kontinuitet och minimera risken för oväntade ledningsförändringar

1) Totalavkastning definieras som substansvärde per aktie vid periodens slut justerat med substansvärde per aktie för eventuell utdelning för perioden hänförlig till året mellan den 1 juli 2022 – 31 december 2027. Beräkningen för insatser att inga utdelningar görs, och att det inte sker några emissioner eller återköp påverkar på substansvärdet. Vid utformningen av det finansiella målet har historiska erfarenheter och prestationer för företagsgruppen varit vägledande.

2) Portföljbolag som beaktats för måttet är Nyfosa, Fastpartner, Pentalum, Rebellion, Lent Capital, Samfastigheter i Norden, Ametelis, Fastighets AB Hidden Dreams. Dessa portföljbolag utgjorde tillsammans 97 % (94 %) av totala portföljvärdet per 31 december 2023 och cirka 99 % (99 %) av värderade värden i segmenten Operational Groups och Venture Capital. Ett portföljbolag har exkluderats med anledning av att det är mindre eller nyare innehav där alternativa mått bättre passar verksamheten. Bedömningar har gjorts avseende huruvida tillräckliga stödjande finns för att anse att processer för ledarskapsutveckling och successionsplanering är implementerade. I fall tillräckliga underlag inte har kunnat påvisats har antagandet varit att dessa inte varit implementerade. 2022 inkluderar Lyvia, Pentalum, Lent Capital, Samfastigheter i Norden och Hidden Dreams.

20240607056924

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607105695

God bolagsstyrning och affärsetik

En god bolagsstyrning och affärsetik är kritiska komponenter för att vi ska kunna agera på ett ansvarsfullt sätt och nå våra långsiktiga mål. Det är en självklarhet att EHAB agerar utifrån gällande lagar och regler, praxis samt affärsetiska principer i de länder och branscher vi investerar i. Att vi värderar integritet och affärsetik högt är centralt för att upprätthålla ett gott rykte internt och externt. För att lyckas vara ett långsiktigt och framgångsrikt företag krävs ett öppet affärsklimat och goda relationer baserade på ömsesidigt förtroende. Förtroende som byggs upp över tid och underbyggs av ett metodiskt och strukturerat styrningsarbete.

Under 2023 har vi fortsatt arbetat med att stärka vår bolagsstyrning bland annat genom arbete inom internkontroll, regelefterlevnad och riskhantering. Våra antagna regelverk och policyer som bland annat säkrar att vi har den gedigna bolagsstyrning som uppfyller de krav som ställs på bolaget samt verksamhetens behov inkluderar bland annat:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- VD- och Vice VD-instruktion
- Attestordning
- Uppförandekod
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Informationspolicy, inkl. informationssäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy

Vikten av bolagsstyrning

Bolagsstyrning innefattar även arbete med våra portföljbolag. Centralt för vår fortsatta framgång är en väl fungerande struktur som säkerställer att vi investerar i lönsamma och välskötta bolag. God förvaltning är viktig för oss och våra portföljbolag måste ha bra rutiner för internkontroll, säkerställande av regelefterlevnad samt riskhantering. Den övergripande förväntan på samtliga portföljbolag är att de levererar goda resultat genom att fatta affärsdrivna beslut som stöds av robusta processer för bolagsstyrning. För att säkerställa detta arbetar vi nära portföljbolagen för att stötta med kompetens och resurser för att bygga struktur och stadga. Detta inkluderar stöttning inom specifika projekt men även frågor av mer generell karaktär. Där erbjuder EHAB specialistkompetens inom exempelvis funktioner som HR, legal och kommunikation samt branschspecifik kompetens genom dels våra anställda, dels vår advisory board. Vi strävar samtidigt efter att varje bolagsledning och styrelse ska ha det fulla ansvaret för sin individuella strategi och styrning. Att ta bort ansvaret anser vi är att ta bort entreprenörskapet och det driv som utgör kärnan i vår affärsmodell.

Riskhantering och affärsetik

God bolagsstyrning och affärsetik är en grundpelare i all riskhantering inom EHAB, samt ett område som är föremål för kontinuerlig utveckling i strävan att fortsatt uppnå de högt ställda kraven vi har på oss själva. Av vår hållbarhetspolicy tydliggörs bolagets vision roll och fokusområden gällande hållbarhet. Denna policy har delats med våra portföljbolag som även uppmanats att utvärdera behovet av egna policydokument och processer inom hållbarhet. Riskhantering inom detta område innefattar att nödvändiga policyer och rutiner finns på plats, att det finns system och kontroller som stödjer efterlevnad av dessa samt uppföljningar för att utvärdera effektivitet och ändamålsenlighet. I det fortsatta arbetet ingår årlig översyn av alla policyer, implementering av ändamålsenliga system och kontroller samt internutbildningar för att stödja god efterlevnad.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056965

EHAB:s nya kommunikationskanal och värdegrundspolicy

EQ MAGAZINE

Djupdykning i EHAB-sfären

Under 2023 lanserade EHAB en tidning, EQ Magazine, som en del av vår kommunikation både internt inom vår bolagsgrupp och externt. Magasinet ger en inblick i EHAB-sfären genom intervjuer med nyckelpersoner, djupodlande reportage om bolag, personporträtt, analyser och mycket mer.

Vår ansvariga utgivare, Michaela Abercrombie, beskriver i det första numret EHAB som mer än bara en bolagsgrupp med plattformsbolag inom teknik, IT och industri. Det är ett familjebolag med en visionär VD, en eldsjäl till ordförande och ett team av framstående forskare som driver innovation och förändring.

Genom EQ Magazine strävar vi efter att ge läsarna en djupare förståelse för EHAB och låta dem upptäcka spännande människor bakom våra bolag samt läsa om pågående projekt och banbrytande forskning. Tidningen har varmt välkomnats av både vår interna sfär och externa nyfikna på EHAB, och distribueras både i tryckt format och digitalt för att nå en bredare publik.

NO BULLSHIT POLICY

Mod, Entreprenörskap, Samvetsgrannhet och Kompetens

Under 2023 implementerade EHAB en ny policy, "No Bullshit Policy". Denna policy bygger på en dialektisk metodik som främjar öppenhet, tankar och idéer, samt uppmuntrar till kritiskt tänkande bland medarbetarna. Målet var att förbättra analytiska färdigheter och ge medarbetarna verktyg för oberoende värderingar av påståenden och affärsutveckling. För att genomföra policyn har EHAB genomfört flera projekt för att stärka dessa förmågor.

Arbetet med policyn har gynnat social hållbarhet genom att främja transparens och öppen kommunikation inom ESG-områden (Environment, Social och Governance). Detta har stärkt förtroendet hos investerare, intressenter och allmänheten och bidragit till en positiv varumärkesreputation för EHAB. Policyn har hjälpt EHAB att identifiera, bedöma och implementera ärliga ESG-insatser i en tid där etiska och hållbara investeringspraktiker prioriteras alltmer.

Dessutom har policyn engagerat personalen och främjat moralen, innovationen och kreativiteten, vilket är avgörande för att uppnå EHAB:s mål att bli ledande inom systematiskt byggande av motståndskraftiga entreprenöriella företagsgrupper. Policyn är också i linje med EHAB:s kärnvärden som mod, entreprenörskap, samvetsgrannhet och kompetens.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240606070569

Socialt ansvar

Entreprenörskap, samvetsgrannhet, kompetens och mod är våra kärnvärden och det som definierar vår företagskultur. Vi vill vara med och skapa nästa generations entreprenörer och det är viktigt för oss att de bolag vi investerar i verkar i en liknande kultur med entreprenörsfrämjande värderingar. Därtill fäster vi stor vikt vid välmående hos våra och våra portföljbolags anställda, samt av att ge dem rätt incitament och förutsättningar för att utvecklas. Det tror vi är viktigt för att säkra EHAB:s och portföljbolagens långsiktiga konkurrenskraft och framgång. I vår kultur ingår att:

- Ha ett meriteringsbaserat förhållningssätt till beslut om anställning och befordran
- Skapa en öppen och tolerant arbetsplats
- Skapa en arbetsplats och möjligheter som attraherar och behåller topptalanger
- Ge våra medarbetare möjlighet att blomstra och utveckla sina talanger

Vi har framför allt identifierat två områden inom social hållbarhet som är väsentliga för oss och där vi ser att vi har stor möjlighet att påverka; *Attrahera och behålla talanger* samt *Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället*.

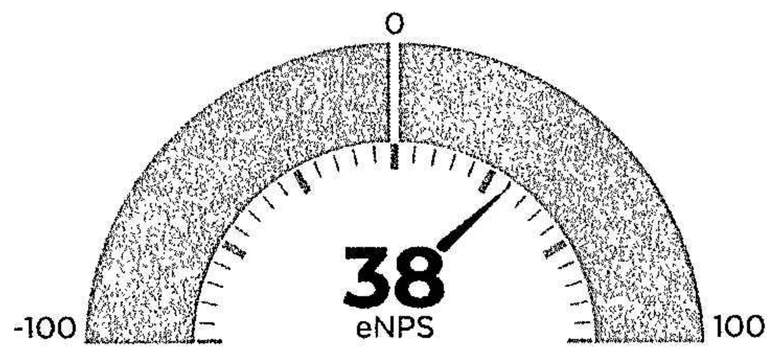
Attrahera och behålla talanger

Vår vision är att EHAB ska vara ett självklart val för topptalanger. Vi vet att våra medarbetare är vår viktigaste tillgång och strävar efter att erbjuda en arbetsplats där engagemang, kunskap och personlig utveckling står i centrum. Detta för att vara ett självklart långsiktigt val för drivna, intelligenta och samvetsgranna talanger och entreprenörer – oavsett bakgrund.

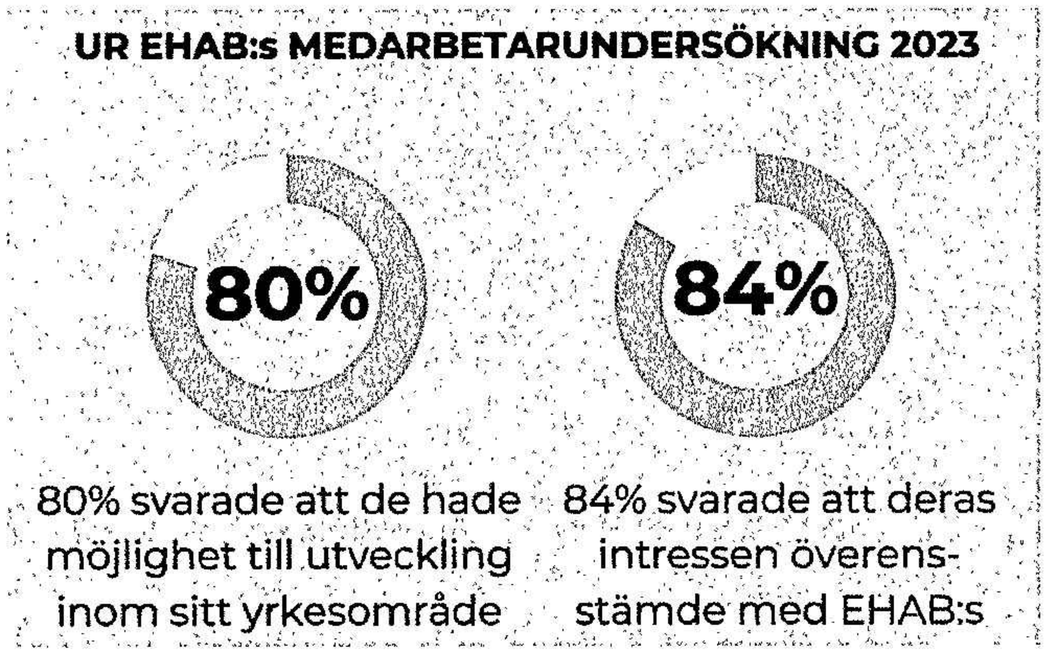
Som ett kunskapsorienterat företag är medarbetarnas kompetens och dedikation nyckelfaktorer för EHAB:s framgång. Ett försämrat utfall inom detta område skulle riskera att hämma EHAB och våra portföljbolags drift och fortsatta tillväxt. Således är det viktigt att våra medarbetare upplever att vi inom EHAB arbetar tillsammans mot gemensamma mål och att nyckelpersoner finns kvar både vid framgångar och motgångar. Vi har därför skapat incitamentsstrukturer där nyckelpersoner får möjligheter att investera i verksamheten och ta del av de framgångar vi gemensamt skapar. Vi är övertygade om att vårt fokus på duktiga individer ger tydliga affärsfördelar i form av innovationskraft, involvering och bättre beslutsfattande och därigenom ett ökat värdeskapande på längre sikt.

Vi har introducerat nyckeltal under hållbarhetsredovisningen för att leda oss i strävan att bli en av de mest attraktiva arbetsgivarna för toppbegåvningar. För att utvärdera och mäta framstegen mot detta mål, har vi genomfört medarbetarundersökningar under både 2022 och 2023.

Utfallet har över lag varit mycket positivt. Nyckeltalet *employee Net Promoter Score* (eNPS) visar hur villiga våra medarbetare är att rekommendera EHAB som arbetsgivare och skalan varierar mellan -100 och +100. Generellt sett anses ett värde över 0 vara acceptabelt, över 20 bra och över 50 väldigt bra. Under 2023 uppnådde EHAB ett eNPS på 38, vilket är ett bra värde men en minskning jämfört med föregående år då det låg på 63.



Dessutom svarade 80% av de anställda att de hade möjlighet till utveckling inom sitt yrkesområde, jämfört med 88% för föregående år. Vidare anser 84% av personalen, jämfört med 100% föregående år, att deras intressen matchar EHAB:s värderingar. Detta indikerar en fortsatt stark samhörighet och engagemang från medarbetarnas sida, även om det har skett en viss minskning jämfört med tidigare år. Med detta i åtanke är det viktigt för oss att inte överdriva värdet av enskilda undersökningar, utan snarare se dem som en del av EHAB:s kontinuerliga utvecklingsprocess.



Vi planerar framöver att fortsätta genomföra våra årliga medarbetarundersökningar. Dessutom kommer vi fortsatt att arbeta aktivt med områden för förbättring samt att tydligare identifiera och förstärka det som redan fungerar väl. Resultaten från dessa undersökningar kommer att delges och diskuteras av våra anställda i workshops som följer medarbetarundersökningarna. Målet med dessa diskussioner är att ta fram konkreta åtgärder som kommer att stärka vår arbetsplats enligt våra gemensamma värderingar.

Främja entreprenörskap och bidra positivt till samhället

Entreprenörskap är en del av vårt DNA och genomsyrar allt vi gör. Det utgör en central del i vår affärsmodell, våra investeringar och vår ägarfilosofi. Vi strävar efter att arbeta tillsammans med drivna entreprenörer som verkar för goda företagskulturer, nöjda medarbetare och kunder.

EHAB:s medarbetare använder sina positioner i samhället för att vara förebilder för nästa generations entreprenörer. Under 2023 deltog EHAB aktivt i juryarbete för Women in Business och Framtidens entreprenör. EHAB fortsatte sitt partnerskap med Ung Företagsamhet för att inspirera unga i utsatta områden att förverkliga sina drömmar och utrusta dem med entreprenörskapsverktyg.

Entreprenörskapet främjas även i våra portföljbolag genom att dessa verkar med en hög grad av självständighet. Därtill

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

skapar våra portföljbolags decentraliserade affärsmodeller förutsättningar för innovation och entreprenörskap i mindre skala, där individer kan använda gruppens kompetens och finansiella styrka för expansion och affärsutveckling. Våra portföljbolag bidrar till värdeskapande för samhället både genom att tillhandahålla arbetstillfällen och genom sina produkter och tjänster. Våra investeringar levererar bland annat kritiska IT-system, tandläkartjänster, industri- och infrastrukturtjänster.

20240607055698

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607056

Främja entreprenörskap och bidra till samhället – Bridge projektet

BRIDGE

Tillsammans bygger vi broar

Under våren 2023 startade EHAB ett samarbete med Ung Företagsamhet, UF, som vi valt att kalla Projektet "Bridge". Syftet med projektet är att bygga broar mellan unga i Stockholms utsatta förortsområden och den entreprenöriella affärsvärld vi på EHAB befinner oss i, detta i en tid då våldet och gängkriminaliteten eskalerat i Sverige.

Vi vill vara förebilder för unga i områden som är extra utsatta och inspirera dem till entreprenörskap. Under året har vi genomfört flera besök på skolor i Kista och Husby, belägna i norra Stockholm. Vi har även organiserat arbetsplatsbesök för elever och deltagit i diskussioner om samhällets utmaningar och möjligheter för företagsengagemang under 'Järvaveckan'. Vidare har vi anordnat inspirationsföreläsningar med bland annat Mentor Sverige för att lära oss mer om den vikt förebilder spelar, något som forskning entydigt stöder.

Projektet Bridge sträcker sig bortom välgörenhet och good will. Det är en del av vårt arbete inom social hållbarhet och en strategisk satsning för att identifiera och utnyttja framtida talanger. EHAB:s grundare utgör själva beviset på den enorma potential som finns i utanförsskapsområden.

Vi ser därför projektet Bridge som ett möte med dagens och framtidens entreprenörer. Genom vårt partnerskap med UF och att vi stöttar deras verksamhet tar vi ytterligare samhällsansvar och verkar för ett samhälle där alla unga får utveckla sin företagsamhet.

Detta partnerskap fortsätter under 2024 med fler skolbesök och att vi deltar i juryarbete för UF där vi med vår expertis kan lyfta ungdomar som arbetar hårt för att lyfta sitt eget företagande.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605-070000

Miljöansvar

Vi står fast vid övertygelsen att företagande är en kraft för positiv förändring i samhället. Samtidigt är vi medvetna om att företagsverksamhet kräver resurser och kan resultera i negativa miljöeffekter, såsom utsläpp och ökad resursanvändning. För oss är det avgörande att vara medvetna om dessa effekter, eftersom de innebär betydande risker som inte är förenliga med EHAB:s vision kring motståndskraftig tillväxt. Av dessa skäl är det en naturlig följd att vi:

- Avstår från investeringar med stort beroende av fossila bränslen
- Avstår från investeringar med stort beroende av knappa resurser
- Avstår från investeringar med höga risker med hänsyn till miljö- eller klimatrelaterade faktorer
- Investerar i företag som följer miljöstandarder och miljöpraxis och som har goda förutsättningar att fortsätta göra det i framtiden

Som ett investmentföretag med en begränsad personalstyrka sker vår främsta påverkan på miljön främst genom de investeringar vi gör och vårt arbete med våra portföljbolag. Vi fokuserar särskilt på att etablera långsiktigt värdeskapande investeringsprinciper och att säkerställa en systematisk och medveten hantering av risker för våra portföljbolag. Under det senaste året har vi prioriterat denna fråga genom vårt engagemang i bolagsstyrelser och genom att stödja våra portföljbolag i utvecklingen av sina verksamheter, anpassade efter varje bolags individuella behov, risker och möjligheter. Vi har identifierat ett område inom miljöansvar som är prioriterat för oss; *Miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter*.

Miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter

För att säkerställa att EHAB och våra portföljbolag är redo för morgondagens miljöutmaningar gör vi noggranna bedömningar av miljö- och klimatrelaterade risker innan vi investerar.

EHAB prioriterar att agera inom områden där vi har störst möjlighet att påverka. Vi fokuserar primärt på att minska miljö- och klimatrelaterade risker genom våra investeringar och sekundärt genom att uppmuntra våra portföljbolag att följa genomtänkta principer. Tillsammans med våra bolag arbetar vi proaktivt för att identifiera och hantera miljö- och klimatrelaterade risker i deras verksamheter och investeringar. Detta sker genom att vi kräver att bolagen presenterar sina egna miljö- och klimatbedömningar och hjälper dem att bygga systematik och struktur för att hantera dessa risker. Vi agerar också som inspiratörer genom att sprida idéer och skapa forum för samtal om dessa frågor mellan våra portföljbolag. Vi strävar efter att identifiera möjligheter där ESG-faktorer (Environmental, Social, and Governance) och värdeskapande sammanfaller, vilket innebär att vi kan investera i bolag som är långsiktigt lönsamma samtidigt som de minskar sin miljö- och klimatpåverkan.

Vi stöttar portföljbolag genom att tillhandahålla verktyg för att utvärdera miljö- och klimatrisker i deras verksamheter och särskilt i förvärvs- och investeringsprocesser.

Under 2023 observerades en förbättring jämfört med föregående år. 6 av 9 portföljbolag[3] (jämfört med 2022: 2 av 7 portföljbolag) hade implementerat processer för att bedöma miljö- och klimatrelaterade faktorer i sina investeringsprocesser. Dessutom hade 7 av 9 portföljbolag (jämfört med 2022: 3 av 7 portföljbolag) etablerat tydliga styrdokument för att hantera miljö- och klimatrelaterade risker. Dessa förbättringar återspeglar det pågående arbetet med att ytterligare systematisera hanteringen av risker inom miljö- och klimatområdet. Vi noterar att många av portföljbolagen har påbörjat insatser för att strukturera och förbättra sina styrdokument och riskhanteringsprocesser, och vi planerar att fortsätta stödja dem i detta arbete under 2024.

NYCKELTAL	UTFALL 2023	UTFALL 2022	LÅNGSIKTIGA MÅL
Andel av våra portföljbolag med implementerade processer för bedömning av miljö- och klimatrelaterade faktorer i investeringsprocessen.	6 av 9 bolag[3]	2 av 7 bolag[3]	Proaktivt identifiera och hantera miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter för att möjliggöra stabilitet och långsiktig hållbarhet
Andel av våra portföljbolag med tydliga styrdokument på plats för att hantera miljö- och klimatrelaterade risker (t.ex. miljöpolicy eller en dokumenterad riskbedömningsprocess med klimat- och miljöfrågor).	7 av 9 bolag[3]	3 av 7 bolag[3]	

i) Portföljbolagen som beaktats för måttet är Nordic Hyax, Dustin, Rebtel och Centripetal. Samfastigheter i Norden, Ametek, Fitness 24Seven och Hidden Dreams. Dessa portföljbolag utgjorde vid årsskiftet 97 % (94 %) av totala portföljvärdet per 31 december 2023 och över 95 % (93 %) av samtliga värdeskapande segmenten i personalgruppen Venture Capital. Övriga portföljbolag har exkluderats med anledning av att det är mindre eller nya innehav, alternativt innehav av mer passiv karaktär. Bedömningar har gjorts avseende huruvida det är lämpligt att dessa ska inkluderas i måttet. Det finns för närvarande inga planer på att inkludera övriga portföljbolag i måttet framöver.

ii) Portföljbolagen som beaktats för måttet är Nordic Hyax, Dustin, Rebtel och Centripetal. Samfastigheter i Norden, Ametek, Fitness 24Seven och Hidden Dreams. Dessa portföljbolag utgjorde vid årsskiftet 97 % (94 %) av totala portföljvärdet per 31 december 2023 och över 95 % (93 %) av samtliga värdeskapande segmenten i personalgruppen Venture Capital. Övriga portföljbolag har exkluderats med anledning av att det är mindre eller nya innehav, alternativt innehav av mer passiv karaktär. Bedömningar har gjorts avseende huruvida det är lämpligt att dessa ska inkluderas i måttet. Det finns för närvarande inga planer på att inkludera övriga portföljbolag i måttet framöver.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) är ett entreprenöriellt drivet investmentföretag som investerar i och utvecklar långsiktigt uthålliga företag. 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.

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

Siffrorna i denna rapport avser räkenskapsåret 2023 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2022 i parentes om inget annat anges.

Viktiga händelser under året

Portföljbolagen

- Novedo emitterade under februari ytterligare obligationer om 250 Mkr inom ramen för existerande obligationslån.
- Under maj genomförde Lyvia Group en riktad nyemission som uppgick till 405 Mkr. Nyemissionen genomfördes till en pre-money värdering om 6 Mdkr.
- Under juni genomförde Dentalum en nyemission om 153 Mkr där EHAB deltog genom att investera 80 Mkr. Dentalum har därefter kommunicerat att bolaget ingått ett låneavtal med Danske Bank samt att tidigare obligationslån har refinansierats.
- Under augusti genomförde Lyvias dotterföretag, Mirovia Nordics AB (publ), en inlösen av bolagets samtliga utestående obligationer om 800 Mkr. Detta möjliggjordes genom att Lyvia ingått avtal om lånefinansiering om 1,6 Mdkr från de ledande nordiska bankerna Danske Bank och DNB.
- I segmentet Operational Groups har följande förvärv gjorts under året:
    - Novedo tillträdde fyra bolag med en samlad årsomsättning om 484 Mkr.
    - Rebellion genomförde ett förvärv, sitt första i Finland.
    - Lyvia genomförde sammanlagt 10 förvärv med en årsomsättning över 600 Mkr. Gruppen genomförde även första förvärven i regionerna UK, Norge och Benelux under året.
    - Dentalum förvärvade en ny tandläkarklinik.

Investeringsverksamhet

- Under 2023 investerade EHAB totalt 390 Mkr.
- De största investeringarna under året utgjordes av 163 Mkr i Eitrium, 84 Mkr i Dentalum och 68 Mkr i Lyvia.

Organisation

- Under 2023 utsågs Charlotte Varre Kornborg till COO och Mikael Ericson till Head of Funding, två roller som nyinrättats under året.

Bolagsstämmor

- Årsstämman hölls den 25 maj 2023.
- Den 21 december 2023 hölls en extra bolagsstämma. Bolagsstämman beslutade bland annat om ändring av bolagsordningen som ett led i att förbereda för nyemission av preferensaktier samt godkände vissa emissioner och överlåtelser av aktier i dotterbolag till personer som omfattas av 16 kap. ABL.

Koncernens resultatutveckling

Under året 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 kostnader uppgick under 2023 till -45 Mkr (-50). I likhet med jämförelseperioden bestod kostnaderna i huvudsak av *personalkostnader* samt kostnader för rådgivningstjänster och kontor.

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).

Koncernens finansiering och likviditet

Per 31 december 2023 uppgick EHAB:s likvida medel till 263 Mkr (71).

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 %).

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Investmentföretaget (Mkr)	Helår 2023	Helår 2022
Obligationslån (långfristig)	-1 536	-1 179
Leasingskulder (långfristig)	-	-2
Obligationslån (kortfristig)	-33	-21
Leasingskulder (kortfristig)	-2	-3
Likvida medel	263	71
Nettoskuld	**-1 308**	**-1 133**
Belåningsgrad (LTV), %	**18%**	**15%**

Koncernen har obligationslån uppgående till 1 570 Mkr per 31 december 2023, som förfaller i januari 2025. 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 8.

Koncernens kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick till 192 Mkr (55).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -228 Mkr (-84) där -189 Mkr (-72) utgjordes av erlagd ränta och -7 Mkr (14) av förändringar i rörelsekapital.

Under året uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till 57 Mkr (-1 026). Förvärv av finansiella anläggningstillgångar utgjorde -297 Mkr (-527), utlåning till portföljbolag -142 Mkr (-691) och försäljning av finansiella anläggningstillgångar motsvarade 450 Mkr (40).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 363 Mkr (1 165), varav 366 Mkr (1 170) utgjordes av upptagna lån.

Investeringsaktivitet

Under 2023 har EHAB genomfört ett flertal investeringar. Därtill har EHAB ställt ut lån till portföljbolag vilket specificeras i not 7M. 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 2022 samt 2023.

Investeringar (Mkr)	Helår 2023	Helår 2022
Centripetal	-	138
Dentalum Group	84	-
Hidden Dreams	7	28
Lyvia Group[1]	68	890
Novedo Holding	15	23
Rebellion	-	77
Samfastigheter i Norden	28	15
Sdiptech	-	96
Eitrium	163	-
Övriga noterade tillgångar	0	2
Övriga investeringar [2]	24	16
Summa [3]	**390**	**1 286**

Totalt investerades 390 Mkr under 2023, att jämföras med 1 286 Mkr under 2022. De största investeringarna under det gångna året utgjordes av 163 Mkr i Eitrium, 84 Mkr i Dentalum och 68 Mkr i Lyvia. Därtill investerade EHAB bland annat 28 Mkr i Samfastigheter i Norden, 15 Mkr i Novedo och 7 Mkr i Hidden Dreams.

Bortsett från Eitrium (som förvärvades från Lyvia) och ett fåtal mindre övriga investeringar, skedde alla investeringar under året i befintliga portföljbolag.

För mer information om investeringsportföljen samt transaktioner med närstående parter hänvisas till not 6 respektive not 7M.

Koncernens eget kapital

Redovisat eget kapital, vilket motsvarar substansvärdet, uppgick till 7 164 Mkr (7 607) i slutet av 2023. Minskningen av eget kapital om 443 Mkr är framför allt hänförlig till investeringsportföljens utveckling samt bolagets finansiella kostnader hänförliga till obligationslånet. Substansvärdet per aktie uppgick till 9 294 kr (9 869), vilket resulterar i en totalavkastning för året om -6 % (66 %).

Moderföretaget

Moderföretaget hade under 2023, rörelseintäkter om 3 Mkr (13). Rörelsens kostnader som i all väsentlighet motsvarade de för investmentföretaget var totalt -46 Mkr (-50) varav personalkostnader utgjorde -24 Mkr (-21) samt övriga externa kostnader motsvarade -21 Mkr (-29). Resultat från finansiella poster uppgick till -315 Mkr (-270) och resultat efter skatt uppgick till -358 Mkr (-307).

Totala tillgångar per balansdagen var 4 096 Mkr (4 059), varav 1 600 Mkr (1 206) utgjordes av skulder och 2 496 Mkr (2 853) av eget kapital. Förändring i eget kapital under året utgjordes av årets resultat.

1) Inkl. [illegible] utgjord del av [illegible] Lyvia [illegible] genom [illegible] [illegible] Lyvia [illegible] Eitrium [illegible] 2) Inkl. [illegible] 3) Inkl. [illegible] (Centripetal AS, Dentalum AB, Fidden Dreams AB, Mandator Europe AS, Novedo Holding AS, Rebellion AS, Samfastigheter i Norden AB, Lyvia Group AB (publ))

2) Avser [illegible] Eitrium, Centripetal, Dentalum, Lyvia, Mandator, Novedo, Rebellion, Samfastigheter i Norden och Lyvia. Se not 6 för ytterligare information kring [illegible] per balansdagen

3) Summa exkl. [illegible] EHAB och Spartacus Partners AB [illegible] kapitaltillskott om 2 Mkr och 31 Mkr för motsvarande perioder. För att matcha beloppen enskilda [illegible] under perioden [illegible] genom Spartacus Partners AB. År 2 Mkr respektive 137 Mkr för helår 2022 respektive helår 202 [illegible] kapitaltillskott från EHAB till Spartacus Partners AB vars 0 Mkr och 31 Mkr för motsvarande perioder. För att matcha beloppen enskilda [illegible] under perioden [illegible] genom Spartacus Partners AB [illegible] reducera och kapitaltillskott adderas till investeringarna för 2022 respektive helår om 27 Mkr [illegible] Centripetal, Dentalum, Novedo och Samfastigheter i Norden från Spartacus Partners AB till EHAB adderas till detta belopp

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607105705

Årets kassaflöde uppgick till 203 Mkr (44), varav kassaflöde från den löpande verksamheten utgjorde -220 Mkr (-268), kassaflöde från investeringsverksamheten 57 Mkr (-856) och kassaflöde från finansieringsverksamheten 366 Mkr (1 169). Det resulterade i likvida medel vid årets slut om 263 Mkr (60).

Finansiella mål samt utfall för 2023

Attraktiv avkastning – 27/27

EHAB ska genom stadig tillväxt och balanserade överväganden uppnå ett substansvärde om 27 Mdkr före utgången av räkenskapsåret 2027. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig totalavkastning om 26 % från tiden då målet fastställdes.[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. Inga utdelningar lämnades till bolagets aktieägare under det gångna året.

Flerårsöversikt

Belopp i mkr där inte annat anges	Helår 2023	Helår 2022	Helår 2021	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar [2]	-221	3 125	1 453	20
Rörelseresultat (EBIT- Earnings before interest and taxes)	-263	3 089	1 450	1 450
Resultat före inkomstskatt	-443	3 000	1 450	20
Periodens resultat	-443	3 000	1 450	20
Balansomslutning [2]	8 751	8 817	4 516	279
Substansvärde [2]	7 164	7 607	4 514	277
Soliditet, % [2]	82%	86%	100%	99%
Nettokassa/-skuld (+/-) [2]	-1 308	-1 133	16	11
Belåningsgrad (LTV), % [2]	18%	15%	0%	0%
Substansvärde per aktie, kr [2]	9 294	9 869	5 955	1 107
Resultat per aktie, kr	-574	3 952	4 618	78
Totalt antal utestående aktier, st [3]	770 799	770 799	757 999	250 000
Genomsnittligt antal aktier perioden, st [3]	770 799	759 086	313 907	250 000

1) Totalavkastningsmålet är att [illegible] ska uppgå till [illegible] mätt utifrån marknadskurs per [illegible] juli 2022 – 31 december 2027. Beräkningen utgår från [illegible] och antagande om [illegible] ska uppgå till [illegible] per [illegible] 2027 enligt [illegible] Fastighetsmäklare. Utfallet för [illegible] 2023 enligt [illegible] Fastighetsmäklare, [illegible]

2) Se avsnitt *Alternativa nyckeltal* för definitioner av nyckeltal

3) Antal aktier har justerats retroaktivt till följd av fondemissionen som genomfördes den 5 oktober 2021 samt nyemissionen som genomfördes den 30 september, 27 december 2021 samt 30 november 2022. Detta påverkar även beräkningen av substansvärde per aktie och resultat per aktie

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605705704

Organisation och anställda

Under året har EHAB:s organisation varit relativt stabil sätt till antal anställda, även om vissa ändringar skett i personal och roller under året. Medelantal anställda uppgick under 2023 till 16 (19). Under året utsågs Charlotte Varre Kornborg till COO och Mikael Ericson till Head of Funding, två under året nyinrättade roller. Det har inte skett några ändringar i styrelsen under året.

Risker och riskhantering

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

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

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgänglig medel finns för att genomföra nya investeringar, göra tilläggsinvesteringar samt att säkra avtalade utbetalningar. Ambitionen att bli skuldfritt under 2024 är ett led i att skapa långsiktig stabilitet och stärkt likviditet. Exempelvis skulle en reducerad skuldsättning kunna innebära lägre ränteutbetalningar.

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

Se not 3 för ytterligare information om bolagets riskhantering.

Effekter avseende ändringar i kapitalmarknad, inflation och ränteläge

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, i synnerhet då EHAB och vissa portföljbolag har lån med rörliga räntor. EHAB arbetar aktivt med riskhantering inom dessa områden och utvärderar kontinuerligt olika alternativ för att säkerställa balanserade riskavväganden. Bolaget har även fastställt finansiellt mål gällande skuldsättning som ett led i att hantera och mitigera risker.

Framtida utveckling

EHAB:s framtida utveckling är direkt kopplat till portföljbolagens utveckling, framtida investeringar samt på kortare sikt utfallet av ambitionen att uppnå skuldfrihet. För det sistnämnda pågår ett strukturerat arbete med flera 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.

Parallellt med detta ämnar EHAB att fortsätta stötta och utveckla portföljbolagen och investera i långsiktigt motståndskraftiga bolag.

Hållbarhetsrapport

En hållbarhetsrapport har upprättats och finns tillgänglig på sidorna 13-23. Rapporten beskriver EHAB:s arbete med långsiktigt hållbara investeringar.

Händelser efter räkenskapsåret 2023

Under januari beslutade EHAB:s stämma om nyemission av preferensaktier, vilket medförde ett kapitaltillskott om 100 Mkr.

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.

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstdisposition (kr)	2023-12-31
Överkursfond	2 891 965 137
Balanserat resultat	-39 380 893
Årets resultat	**-357 537 603**
Summa	**2 495 046 641**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande	
balanseras i ny räkning [1]	2 495 046 641
Summa	**2 495 046 641**

1 Varav balanserat resultat -39 078 496 kr och fritt eget kapital före 2831 2e5 137 kr

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607035705

Bolagsstyrningsrapport

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) ("EHAB") är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets obligationslån handlas på företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm under benämningen EHAB01.

Syftet med bolagsstyrningen är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och ledning. Denna bolagsstyrningsrapport beskriver EHAB:s bolagsstyrning, vilken inkluderar ledning och förvaltning av bolagets verksamhet samt den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Relevanta regelverk och riktlinjer

De för EHAB relevanta bolagsstyrningsregelverken inkluderar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen, samt IFRS-regelverket
- Nasdaq Stockholm Rulebook for Issuers of Fixed Income Instruments

Utöver ovan har EHAB antagit interna regelverk och policyer som har betydelse för bolagsstyrningen, däribland:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- VD- och Vice VD-instruktion
- Attestordning
- Uppförandekod
- Instruktioner för finansiell rapportering
- Informationspolicy, inkl. informationssäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy

EHAB tillämpar inte Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Bolagsordning

EHAB ska enligt bolagsordningen äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. EHAB:s bolagsordning återfinns i sin helhet på www.ehab.group. Ändringar i EHAB:s bolagsordning sker enligt föreskrifterna i aktiebolagslagen. EHAB:s styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Antalet suppleanter ska vara högst tre. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen. Bolagsordningen innehåller inlösenförbehåll och omvandlingsförbehåll.

Aktien och aktieägarna

Vid utgången av 2023 uppgick det totala antalet aktier till 770 799 och antalet aktieägare till cirka 110. Antalet A-aktier, med rätt till tio röster vardera, uppgick till 225 820 och antalet B-aktier, med rätt till en röst vardera, uppgick till 544 979.

Per 31 december 2023 ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 185 363 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 53,35 % av antalet aktier och 87,17 % av antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,48 % av antalet aktier och 3,16% antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 9,83% av antalet aktier och 2,70% antalet röster.

Det finns inga aktieägaravtal som begränsar överlåtbarheten i aktierna.

Dr. Saeid AB har ställt ut köpoptioner avseende aktier i bolaget inom ramen för aktierelaterade incitamentsprogram. Bolaget har i övrigt inga utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra utbytbara värdepapper.

Bolagsstämman

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är bolagets högsta beslutsfattande organ där samtliga aktieägare som är införda i aktieboken och har anmält sitt deltagande i tid är berättigade att delta och rösta. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämman fattas av en enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt angivna röster. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämman ska hållas i Stockholm.

Bolagsstämmor under 2023

Under 2023 hölls två bolagsstämmor.

Den 25 maj 2023 hölls årsstämma. Vid årsstämman fattades beslut om fastställande av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör, fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor, omval av samtliga styrelseledamöter, samt omval av KPMG som revisor (med auktoriserade revisorn Duane Swanson som huvudansvarig revisor). Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2024, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Det totala antalet aktier, teckningsoptioner eller konvertibler är inte begränsade av annat än bolagsordningens gränser för antal aktier och aktiekapital.

Den 21 december 2023 beslutade en extra bolagsstämma att bland annat ändra bolagsordningen, varvid ett nytt aktieslag, preferensaktier, infördes.

Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 kommer att hållas torsdagen den 31 maj 2024, kl. 10.00, i EHAB:s lokaler på Strandvägen 5A, Stockholm. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till EHAB:s webbsida.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605 0705

Deltagande vid årsstämma

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan aktieägarna kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats (www.ehab.group). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fem vardagar före stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

EHAB har ingen valberedning.

Styrelsen

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter till exempel genom att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policys och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till ledningen. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter. Vid verksamhetsårets utgång bestod EHAB:s styrelse av styrelseordförande Mouna Esmaeilzadeh samt de ordinarie styrelseledamöterna Saeid Esmaeilzadeh, Roberto Rutili, Fredrik Holmström, Sebastian Karlsson och Rasmus Ingerslev. Under februari 2024 meddelades en ändring i styrelsens roller, där Saeid Esmaeilzadeh utsågs till styrelseordförande och Mouna Esmaeilzadeh till vice styrelseordförande.

Styrelsen uppbär ingen ersättning för sitt styrelsearbete.

Styrelsens arbete

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Instruktion avseende finansiell rapportering och instruktion till VD- och Vice VD fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Ledamot	Befattning i styrelsen	Styrelse-ledamot sedan	Narvaro under 2023	Oberoende: Bolag/ ledning	Oberoende: Ägare
Mouna Esmaeilzadeh	Styrelseordforande	2021	15/15	Nej	Nej
Saeid Esmaeilzadeh	Styrelseledamot	2020	15/15	Nej	Nej
Sebastian Karlsson	Styrelseledamot	2021	14/15	Nej	Ja
Roberto Rutili	Styrelseledamot	2022	15/15	Ja	Ja
Fredrik Holmström	Styrelseledamot	2022	15/15	Ja	Nej
Rasmus Ingerslev	Styrelseledamot	2022	15/15	Nej	Nej

Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelsen och VD har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet hålla minst fyra ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Utöver dessa möten kan extrainsatta möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inte inrättat några utskott. Styrelsen som helhet utgör de uppgifter som ankommer på revisionsutskott respektive ersättningsutskott.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med VD följa utvecklingen i bolaget samt tillse att styrelsens ledamöter genom VD:s försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden deltar i det operativa arbetet inom bolaget, men ingår inte i koncernledningen.

Revisor

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med styrelsen. Revisorn genomför en översiktlig granskning av minst en delårsrapport, reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen samt granskar styrelsens och VD:s förvaltning. Därtill avger revisorn detaljerade redogörelser över utförda granskningar och sin bedömning av bolagets interna kontroll inför styrelsen en gång om året. Vid årsstämman 2023 valdes KPMG AB som bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Duane Swanson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Mer information gällande revisorns arvode finns i not 9.

VD och koncernledning

Verkställande direktören (VD) är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta EHAB:s löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Av styrelsens arbetsordning och instruktion för VD och Vice VD framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller inom VD och Vice VD:s ansvarsområde. VD ansvarar även för att ta fram rapporter och

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607057707

nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

EHAB har en ledningsgrupp bestående av fem personer som utöver VD består av Vice VD/General Counsel, Chief Financial Officer, Chief Operating Officer och Head of Funding.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Syftet med EHAB:s system och processer för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är att säkerställa att aktieägarna och investerare kan ha högt förtroende för den finansiella verksamheten och presenterade rapporter, inklusive uppgifterna i denna årsredovisning och samtliga delårsrapporter. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den *interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen*, bolagets ledning och andra anställda, och som utformats for att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och bibehålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen och bolaget antagit ett antal policys, riktlinjer och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktion för VD och Vice VD, attestordning samt instruktioner för finansiell rapportering som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har därutöver i uppgift att övervaka bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, att hålla sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. Ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen har delegerats till bolagets CFO med ambitionen att vidmakthålla en sund intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

EHAB övervakar löpande finansiella risker och andra risker som kan påverka den operativa verksamheten samt den finansiella rapporteringen, samt har en mer djupgående kvartalsvis utvärdering av dessa risker. Riskbedömningen görs bland annat i syfte att säkerställa riskmitigering av potentiella fel i den finansiella rapporteringen. Vidare identifieras, behandlas och kontrolleras nya och befintliga risker genom diskussioner i ledningsgrupp, och i förekommande fall, i styrelsen.

Kontrollaktiviteter

EHAB har etablerat kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling, kontoavstämningar och balansspecifikationer, godkännande och redovisning av affärstransaktioner, attestering samt värderingsaktiviteter.

Bolaget har en strukturerad process för värderingar av onoterade tillgångar. EHAB utvärderar bolagsspecifik och extern information för respektive innehav, månatligen samt ifall specifika omständigheter skulle föranleda nya bedömningar. Värderingar godkänns månatligen av företagsledningen och av styrelsen i samband med utgivande av finansiella rapporter.

Information och kommunikation

Som ett bolag med obligationer upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, omfattas EHAB av regelverk och övervakande myndigheter avseende sin informationsgivning och dess korrekthet. Utöver det har EHAB interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan *bolagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra* intressenter. Finansiell position och utveckling i EHAB, samt annan relevant information, rapporteras månadsvis till styrelsen. Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är av största vikt för EHAB:s åtagande gentemot investerare och marknaden. För detta har EHAB strikta rutiner som säkerställer efterlydnad av EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). EHAB:s styrelse och ledning har fastställt informations- och kommunikationsvägar för att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen samt etablerat styrande dokument, som interna policyer, riktlinjer och instruktioner för informationsgivning och kommunikation.

Uppföljning

Koncernledningen övervakar att genomförda investeringar uppfyller de fastställda investeringskriterierna och mandaten. Vid större investeringar eller transaktioner med närstående parter involveras styrelsen i beslutsprocessen. EHAB:s ekonomiavdelning genomför månatliga kontroller och uppföljningar av genomförda transaktioner, inklusive kontroll av investeringsbeslut och övervakning av transaktionsutförande. Värderingar av investeringsportföljen granskas minst månatligen, samt vid eventuell tillkomst av relevant information om portföljbolagen. Detta ämne rapporteras och diskuteras även vid styrelsemöten och särskilt i samband med utgivande av EHAB:s finansiella rapporter, där efterlevnad gentemot bolagets värderingsprinciper säkerställs.

Internrevision

EHAB har ingen separat funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion, och med hänsyn till storleken och strukturen på bolaget, anses det inte för närvarande föreligga något behov av detta. Styrelsen bevakar den interna kontrollen, avseende finansiell rapportering, genom regelbundna uppföljningar tillsammans med ledningsgruppen.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605705708

INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2023	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar	5, 7	-220 756	3 125 477
Övriga rörelseintäkter		3 386	13 493
Summa rörelsens intäkter		**-217 369**	**3 138 969**
Personalkostnader	10	-23 835	-21 007
Övriga externa kostnader	9	-18 873	-25 981
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 752	-2 710
Övriga rörelsekostnader		-5	-
Summa rörelsens kostnader		**-45 464**	**-49 698**
Rörelseresultat		**-262 834**	**3 089 271**
Finansiella intäkter	11	21 127	13 501
Finansiella kostnader	11	-201 074	-102 822
Resultat från finansiella poster		**-179 947**	**-89 321**
Resultat före skatt		**-442 780**	**2 999 949**
Inkomstskatt	12	-	-
Årets Resultat		**-442 780**	**2 999 949**
Summa årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-442 780	2 999 949
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr [1]		-574	3 952
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning [1]		770 799	759 086
Antal utestående aktier vid periodens utgång		770 799	770 799

Investmentföretagets rapport över totalresultat

Belopp i tusental kronor (tkr)	Helår 2023	Helår 2022
Årets resultat	**-442 780**	**2 999 949**
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	**-442 780**	**2 999 949**
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-442 780	2 999 949

1 Genomsnittligt antal aktier har beräknats med hänsyn taget till nyemission genomförd den 30 november 2022. Detta på erhålla en beräknad rättvisande resultat per aktie.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

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	6, 7	8 292 500	8 514 046
Investeringar i kapitalförsäkring och räntefonder	6, 7	-	130 764
Övriga långfristiga fordringar	18	57 795	42 993
Summa anläggningstillgångar		**8 353 560**	**8 693 796**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		5	-
Andra kortfristiga fordringar	13	197	-
Aktuella skattefordringar		-	1 414
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga	7M	119 447	48 819
Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga	7M	83	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	14 217	2 185
Likvida medel	6, 19	263 357	71 037
Summa omsättningstillgångar		**397 305**	**123 454**
SUMMA TILLGÅNGAR		**8 750 865**	**8 817 250**
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	15		
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	8	1 536 297	1 178 873
Leasingskulder		-	1 929
Summa långfristiga skulder		**1 536 297**	**1 180 801**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån, kortfristiga	8	33 478	20 805
Leasingskulder, kortfristig		1 987	2 593
Leverantörsskulder		9 522	2 493
Aktuella skatteskulder		186	-
Skulder till portföljbolag, kortfristiga	7M	357	11
Övriga skulder	16	947	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 906	2 124
Summa kortfristiga skulder		**50 382**	**29 482**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**8 750 865**	**8 817 250**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare: Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2022-01-01	15	**512**	**3 045 141**	**1 468 576**	**4 514 229**
TOTALRESULTAT					
Årets resultat		-	-	2 999 949	2 999 949
Summa Totalresultat		**-**	**-**	**2 999 949**	**2 999 949**
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE					
Registrering av nyemission		284	-284	-	-
Kvittningsemission		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					
Årets 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**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Rapport över kassaflöden i investmentföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Helår 2023	Helår 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-262 834	3 089 271
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning av avskrivningar		2 752	2 710
- Resultat av verkligt värdeförändring	7	220 756	-3 125 477
Erhållen ränta		7 349	7 702
Erlagd ränta		-189 384	-72 156
Betald skatt		-4	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-221 365**	**-97 954**
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-8 551	10 213
Ökning/minskning av rörelseskulder		1 936	3 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-227 979**	**-84 171**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-23	-1 138
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	7	449 914	40 417
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	7	-297 406	-526 679
Återbetalning av utlåning till portföljbolag		48 309	151 887
Utlåning till portföljföretag		-142 470	-690 795
Utlåning till övriga		-1 393	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**56 930**	**-1 026 308**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	8	365 970	1 169 577
Återköp obligation	8	-	-63 906
Försäljning av återköpt obligation	8	-	62 844
Upptagna lån från närstående		50 000	-
Amortering till närstående, avseende lån		-50 000	-
Amortering av leasingskulder		-2 536	-3 044
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**363 434**	**1 165 471**
Periodens kassaflöde		**192 385**	**54 991**
Likvida medel vid periodens början		71 037	15 768
Kursdifferens i likvida medel		-64	277
Likvida medel vid periodens slut		**263 357**	**71 037**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

INVESTMENTFÖRETAGETS NOTER

20240508075712

Not 1. Allmän information

Esmaeilzadeh Holding AB ('Esmaeilzadeh Holding', 'EHAB' eller 'Företaget') är ett publikt aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Registrerade adressen till företaget är Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm.

Esmaeilzadeh Holding är ett investmentföretag som investerar i noterade och onoterade bolag.

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

EHAB upptog den 26 januari 2022 ett obligationslån inom en ram om 2,4Mdkr. EHAB emitterade under januari 2023 ytterligare obligationer till ett nominellt belopp om 375 Mkr inom ramen för samma obligationslån. Obligationen har registrerats för handel vid Nasdaq Stockholms företagsobligationslista under kortnamnet EHAB01.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 26 april 2024 och härmed presenterar styrelsen och den verkställande direktören årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsår 2023.

Dr. Saeid AB (org.nr 559132-0337) med säte i Stockholm är det bolag som har det slutliga bestämmande inflytandet i koncernen samt det moderföretag där koncernredovisning upprättas. Dr. Saeid AB ägde per balansdagen 53,35% av kapitalet och 87,17% av rösterna i Esmaeilzadeh Holding AB.

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

Not 2. Investmentföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

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

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

De redovisningsprinciperna som tillämpats när denna redovisning upprättats, och som bedömts väsentliga för att förstå redovisningen, har angivits nedan.

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

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft 2023 eller senare och som bedömts kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* har uppdaterats så att förtydligande skett att enbart *väsentliga redovisningsprinciper* ska beskrivas. Innebörden av denna uppdatering är att redovisningsprinciperna sammanfattats ytterligare till att enbart omfatta väsentliga transaktioner eller balansposter och där olika alternativa principer kan tillämpas inom ramen för tillämpad normgivning, IFRS.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Esmaeilzadeh Holding AB är ett investmentföretag enligt IFRS 10 och värderar innehaven i portföljbolagen till verkligt värde. Kriterierna går kortfattat ut på att ett investmentföretag:

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

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

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

- Esmaeilzadeh Holding investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Esmaeilzadeh Holding erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605105715

- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Esmaeilzadeh Holding övervakar och följer upp utvecklingen i portföljbolagen. Det primära syftet för övervakning av andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma möjligheter till eventuella framtida tilläggsinvesteringar eller avyttringar.
- Bolaget har dokumenterade exitstrategier för sina portföljbolag. Esmaeilzadeh Holdings investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt ha en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.
- Bolaget har erhållit medel från flera externa investerare.

Segmentsrapportering

I Esmaeilzadeh Holding har den högsta verkställande beslutsfattaren bedömts vara den Verkställande direktören. Företaget 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 uthålliga 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

Finansiella tillgångar och skulder

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

Principer för klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Inom koncernen finns finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. De finansiella skulder som koncernen har värderas till upplupet anskaffningsvärde. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde avser investeringar i portföljföretag.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktsenliga kassaflöden och de kontraktsenliga kassaflödena enbart består av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell utestående ränta.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Investeringar i portföljbolag

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

Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar (lånefordringar till portföljbolag, kundfordringar samt andra finansiella tillgångar) är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Vid prövning av förväntade kreditförluster tas hänsyn till riskerna för uteblivna betalningar vid en tillgångsanskaffningstidpunkt och till omständigheter som under räkenskapsåret kan tyda på att det finns en väsentlig ökning av kreditrisk. Risken för uteblivna betalningar bedöms vid balansdagen och jämförs med risken som förelåg vid anskaffningstidpunkten, i syfte att utvärdera om en väsentlig ökning av kreditrisk förekommer. Några av de indikatorer som särskilt beaktas är intern kreditvärdering och faktiska eller förväntade väsentliga negativa förändringar i verksamheten hos motparten.

Finansiella skulder

Upplåning

Bolagets upplåning klassificeras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Påföljande värdering av övriga finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607074

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

Verkligt-värdehierarki

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

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

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

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

Esmaeilzadeh Holdings innehav värderas antingen inom Nivå 1 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1. Under verksamhetsåret 2023 har investeringar i Nivå 1 och 3 funnits.

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

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

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

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

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

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

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

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

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av intäkter för tjänster som fakturerats till portföljbolag. Detta inkluderar ersättning för arbete inom HR, kommunikation, affärsutveckling, legal och lokaltjänster. Intäkten bokförs under den period som en tjänst utförts.

Aktuell och uppskjuten skatt

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

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där juridiska personen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i inkomstdeklarationer

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning (Pensioner):

Investmentföretaget har enbart så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar EHAB avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Investmentföretaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader i takt med att de intjänas genom att anställda utfört tjänster åt Investmentföretaget.

Leasing

Esmaeilzadeh Holding innehar ett leasingkontrakt (nyttjanderättsavtal) per balansdatumet. bestående av en lokal som började gälla 1 januari 2022. Företagets lokalkontrakt löper over en tidsperiod om tre år.

Leasingkontrakt med kortare löptid än 12 månader, inklusive bedömda förlängningar, samt kontrakt med ett totalt värde understigande 50 000 kr redovisas inte som en nyttjanderättstillgång utan kostnadsförs löpande.

Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås inför 2024 års ordinarie bolagsstämma avseende verksamhetsåret 2023.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Not 3. Finansiell riskhantering

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

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Esmaeilzadeh Holdings styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för bolagets ledning. Esmaeilzadeh Holding antar en plan för riskhantering som bland annat fastställer mätmetod och mandat för marknadsrisker kopplat till investeringsverksamheten, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare antas principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Aktiekursrisk

EHAB:s största risk är aktiekursrisken, vilket består av risken för en nedgång i aktiekursen för tillgångar som EHAB äger. Aktiekursrisken består av två komponenter, dels en risk i att värden de facto ändras på grund av portföljbolagsspecifika eller marknadsdrivna händelser, dels av brister i EHAB:s värderingsprocess vilket skulle kunna leda till missvisande värderingar. Exponeringen mot aktiekursrisken finns per balansdagen enbart inom onoterade innehav, vilket också ökar vikten av risken som värderingskomponenten medför. Vid en 20 procentig förändring av verkliga värden för EHAB:s onoterade innehav skulle portföljvärdet vara 1 659 Mkr högre/lägre. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för EHAB:s strategiska agerande. Däremot utvärderas aktiekursrisken löpande för innehaven och är en viktig beståndsdel i strategiska beslut avseende EHAB:s engagemang i innehaven. Som en del av den interna kontrollen utvärderas också värderingsprocessen löpande för att mitigera risken för bristfälliga värderingar.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. Likviditetsrisken begränsas genom de riktlinjer som styrelsen tillämpar. Styrelsen informeras löpande om bolagets likviditet och har antagit finansiella mål med ambitionen att ytterligare stärka likviditeten. Tillgänglig likviditet, 263 Mkr, består av banktillgodohavanden.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. EHAB:s obliggationslån som per balansdagen uppgår till ett nominellt belopp om 1 575 Mkr löper ut den 26 januari 2025 och behöver antingen refinansieras, förlängas eller återbetalas senast det datumet. Då EHAB:s tillgångar per balansdagen i huvudsak utgörs av onoterade aktier krävs insatser för att skapa bättre förutsättningar för att hantera denna finansieringsrisk. Ambitionen att få EHAB att bli skuldfritt under 2024 är huvudspåret i detta arbete och inkluderar insatser för att realisera tillgångar i kombination med en genomlysning av möjligheter till ytterligare kapitaltillskott. Vidare reduceras finansieringsrisken genom att EHAB upprätthåller en hög kreditvärdighet samt säkerställer goda möjligheter att kunna nyttja olika kapitalkällor. Esmaeilzadeh Holding ska dessutom verka för att bygga goda och förtroliga relationer med företagets affärsbanker samt kapitalmarknaden.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Esmaeilzadeh Holding. Esmaeilzadeh Holding är exponerat mot kreditrisk framför allt genom utställning av krediter till enskilda låntagare. Exponering mot enskilda låntagare är per balansdagen

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607057516

begränsad, utöver ett större lån till Novedo om 102 Mkr. Kreditrisken begränsas genom definition av tillåtna instrument, låntagare och löptider samt tillåtna motparter vid finansiella transaktioner enligt riktlinjer som beslutas av styrelsen. Kreditrisken följs löpande och avtalen gällande olika motparter genomlyses kontinuerligt. Uppskattningar och bedömningar avseende förlustrisk utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

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

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

Kapitalhantering

EHAB strävar efter att ha en finansiell ställning som inger förtroende hos investerare, kreditgivare och marknaden, samt utgör en grund för fortsatt utveckling av investeringsverksamheten och en tillfredställande långsiktig avkastning till aktieägarna. Uppföljning avseende kapitalhanteringen sker genom följande:

1) Skuldsättning

Obligationsvillkoren ställer krav på EHAB om att ha en belåningsgrad (LTV) om maximalt 30% vid utgången av varje kvartal. EHAB har som ambition att bli skuldfritt under 2024 men följer samtidigt upp LTV löpande för att säkerställa att denna är på en god nivå. EHAB:s LTV understeg 20% under hela räkenskapsåret, vid årets utgång uppgick belåningsgraden till 18%.

2) Säker likviditet

Företagsledningen i EHAB verkar löpande för att säkra att tillräckliga tillgänglig medel finns för att genomföra nya investeringar, göra tilläggsinvesteringar samt att säkra avtalade utbetalningar. Därtill ställer obligationsvillkoren kravet att EHAB ska ha minst 250 Mkr i likvida tillgångar vid utgången av varje kvartal. Detta krav har varit uppfyllt under 2023.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 3. Finansiell riskhantering, forts.

Finansiella instrument per kategori 2023 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2023-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	8 292 500	**8 292 500**
Övriga långfristiga fordringar	57 795	-	**57 795**
Övriga kortfristiga fordringar	133 948	-	**133 948**
Likvida medel	263 357	-	**263 357**
Summa	**455 100**	**8 292 500**	**8 747 600**

Finansiella instrument per kategori 2023 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2023-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	1 569 774	-	**1 569 774**
Leasingskulder	1 987	-	**1 987**
Leverantörsskulder	9 522	-	**9 522**
Skulder till portföljbolag	357	-	**357**
Övriga skulder	4 852	-	**4 852**
Summa	**1 586 492**	**-**	**1 586 492**

Finansiella instrument per kategori 2022 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2022-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	8 644 809	**8 644 809**
Övriga långfristiga fordringar	42 993	-	**42 993**
Övriga fordringar	52 418	-	**52 418**
Likvida medel	71 037	-	**71 037**
Summa	**166 447**	**8 644 809**	**8 811 257**

Finansiella instrument per kategori 2022 Investmentföretaget (tkr)	Upplupet anskaffnings-värde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2022-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	1 199 678	-	**1 199 678**
Leasingskulder	4 522	-	**4 522**
Leverantörsskulder	2 493	-	**2 493**
Skulder till portföljbolag	11	-	**11**
Övriga skulder	3 579	-	**3 579**
Summa	**1 210 283**	**-**	**1 210 283**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607057716

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Esmaeilzadeh Holdings balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, likvida medel och fordringar, vilket motsvaras med främst eget kapital samt en mindre del skulder.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Innehav i portföljbolag – verkligt värde

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

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

Not 5. Segmentsinformation

Verkligt värde förändring (tkr)	Helår 2023	Helår 2022
- Operational Groups	-147 029	3 543 774
- Venture Capital	-90 098	-82 176
- Liquid Assets exkl. likvida medel	16 372	-335 159
- Ofördelade resultatposter	-	-962
Summa verkligt värde förändringar	**-220 756**	**3 125 477**

2023-01-01 - 2023-12-31 (tkr)	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 året [1]	-	-	192 320	-	192 320
Verkligt värde utgången av perioden	**7 953 774**	**338 727**	**263 358**	**-962**	**8 554 896**

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

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 5 Segmentsinformation forts.

2022-01-01 - 2022-12-31 (tkr)	Operational Groups	Venture Capital	Liquid Assets	Övrigt	Totalt
Verkligt värdeförändring under året	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 året	**3 458 012**	**353 285**	**703 210**	**-**	**4 514 506**
Verkligt värdeförändringar under året	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 året [1]	-	-	55 268	-	55 268
Verkligt värde utgången av året	**7 768 763**	**458 769**	**488 315**	**-962**	**8 714 885**

[1] Övriga in- och utbetalningar under perioden har ej ansetts tillhöra de medel som ingår i segmentet Liquid Assets.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 6. Investeringsportföljen

Nedan presenteras investmentföretagets samtliga investeringar samt likvida medel.

Investmentföretaget (tkr)	Helår 2023	Helår 2022
Ingående anskaffningsvärde året	4 321 903	3 120 553
Anskaffningar under året	537 918	1 500 887
Avyttringar under året	-787 488	-354 806
Övriga in-/utbetalningar under året [1]	192 320	55 268
Summa anskaffningsvärde	**4 264 653**	**4 321 903**
Ingående värdeförändringar	4 393 943	1 393 953
Årets värdeförändring	-220 756	3 125 477
Avgår realiserade värdeförändringar, avyttringar	118 017	-125 486
Summa värdeförändringar	**4 291 204**	**4 393 943**
Summa verkligt värde utgången året	**8 555 857**	**8 715 846**
Varav direkta innehav	8 292 500	8 514 046
Varav innehav via kapitalförsäkringar	-	130 764
Varav likvida medel	263 357	71 037
Summa portföljvärde	**8 555 857**	**8 715 846**

Av årets -220 756 tkr redovisat genom resultaträkningen som förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag och andra investeringar består -118 017 tkr av realiserade värdeförändringar och -102 739 tkr av orealiserade värdeförändringar.

[1] Övriga in- och utbetalningar under året avser enbart likvida medel vilket också framgår av koncernens kassaflödesanalys

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

Investmentföretaget (tkr)	Värderings-metod	Information per utgången av delåret: Kapitalandel [4]	Rösträtts-andel	Anskaffnings-värde	Verkligt värde: 2023-12-31	2022-12-31
Dentalum Group AB [1]	3B	47,06%	47,06%	434 354	538 311	630 503
Novedo Holding AB [1]	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 [1]	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]	3F	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	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
Sdiptech 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)					61 059	48 986
Fordringar hos portföljbolag, kortfristiga					119 447	48 819
Fordringar hos övriga närstående parter, kortfristiga					83	-
Räntebärande lån exkl leasing skuld [5]					-1 569 774	-1 199 678
Leasingskulder					-1 987	-4 522
Skulder till portföljbolag					-357	-11
Övriga nettofordringar/skulder					-142	-2 473
Summa substansvärde					**7 164 187**	**7 606 967**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20220630-20230629

Not 6. Investeringsportföljen, forts.

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

1 A – Senaste handelskurs (publik)
3 A – Senaste investering
3 B – Senaste investering, justerad
3 C – Senast kända transaktion av andelar
3 D – Relativ värdering / Multipelvärdering
3 E – Diskonterad kassaflödesanalys
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 Not 2.

[1)] Esmaeilzadeh Holding AB hade ägande i följande bolag genom sitt innehav i Spartacus Partners AB: Botello AB, Dentalum Group AB, Novedo Holding AB samt Samfastigheter i Norden AB. Under Q4 2022 har en sakutdelning skett från Spartacus Partners AB till Esmaeilzadeh Holding AB i form av aktier i tidigarenämnda bolag varför dessa direktägs av Esmaeilzadeh Holding AB per utgången av räkenskapsåret 2022. Vidare har Botello AB klassificerats om från segmentet Operational Groups till Venture Capital.

[2)] Eitrium AB ingick per 2022-12-31 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 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.

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

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	4 012 748	2 835 170
Årets förvärv	389 558	1 499 111
Årets avyttringar	-607 953	-321 534
Total anskaffningsvärde	**3 794 353**	**4 012 748**
Verkligt värdeförändring aktier och andra värdepapper		
Vid årets början	4 501 299	1 393 953
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-120 987	3 179 159
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	117 836	-71 813
Total verkligt värde förändring	**4 498 148**	**4 501 299**
Redovisat värde vid årets slut	**8 292 500**	**8 514 046**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	248 024	268 960
Årets förvärv	148 360	1 776
Årets avyttringar	-396 384	**-22 712**
Totalt anskaffningsvärde	**0**	**248 024**
Verkligt värdeförändring kapitalförsäkring och räntefonder		
Vid årets början	-117 260	-53 018
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-99 769	-53 682
Omklassificering likvida medel	181	-10 560
Avgår: årets värdeförändring hänförlig avyttringar under perioden	216 849	-
Total verkligt värde förändring	**0**	**-117 260**
Redovisat värde vid årets slut	**0**	**130 764**

Investmentföretagets förändringar av innehav under året – inklusive specifikation över kassaflödespåverkande poster

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans vid årets början	8 644 809	4 498 738
Erlagd likvid investeringar i portföljbolag	297 406	526 679
Erhållen likvid vid avyttringar portföljbolag	-449 914	-40 417
Investeringar i portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	240 154	755 557
Avyttringar portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	-219 558	-440 838
Erlagd likvid, kapitalförsäkring	357	110
Investeringar i kapitalförsäkring, ej kassaflödespåverkande	-	1 666
Utdelning från portföljbolag, ej kassaflödespåverkande	-	216 874
Värdering till verkligt värde över resultaträkningen, ej kassaflödespåverkande	-220 756	3 125 477
Övriga poster	-	963
Redovisat värde vid årets slut	**8 292 500**	**8 644 809**

Investmentföretagets innehav fördelat per värderingsnivå

Investmentföretaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat[1]	-220 756	16 372	-237 128
Redovisat värde vid årets slut	**-220 756**	**16 372**	**-237 128**

Investmentföretaget	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultat[1]	3 126 439	-335 159	3 461 599
Redovisat värde vid årets slut	**3 126 439**	**-335 159**	**3 461 599**

[1] Se not 5 Andelar i koncernföretag och not 6 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag för innehaven

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

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

2023-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden[1]	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	0	-	-	-	-	0
Lyvia Group AB (publ)	2 131 697	4 881 761	67 814	-34 492	-	613 456	5 528 540
Samfastigheter i Norden AB	46 722	101 240	27 925	-	-	-48 963	80 202
Dentalum Group AB	434 354	630 503	84 180	-6 000	-	-170 371	538 311
Novedo Holding AB	206 250	1 067 959	15 024	-	-	-	1 082 983
Rebellion Capital AB (publ)	277 419	1 082 051	-	-	-	-541 151	540 900
Ametalis AB	19 756	5 249	17 350	-2 843	-	-	19 756
Eitrium AB	163 081	-	163 081	-	-	-	163 081
Summa innehav i Operational Groups	**3 279 578**	**7 768 763**	**375 375**	**-43 334**	**-**	**-147 029**	**7 953 774**
Centripetal Partner AB	281 585	391 209	-	-44 074	-	-72 757	274 377
Hidden Dreams AB	48 507	41 490	7 067	-50	-	-	48 507
Tendmill AB	3 200	3 760	-	-	-	-	3 760
Vivium AB	-	5 204	1 058	-	-	-6 262	0
Vivologica AB	1 294	1 294	-	-	-	-	1 294
Chaintraced AB	2 001	2 000	-	-	-	654	2 654
Botello AB	-	12 000	-	-	-	-12 000	-
Abacube AB	700	700	-	-	-	-	700
Certainli AB	540	540	-	-	-	-	540
North House AB	640	547	93	-	-	267	907
Lycenna AB	3 930	25	3 907	-2	-	-	3 930
Nuverica AB	212	-	212	-	-	-	212
Zuna Solutions AB	1 125	-	1 125	-	-	-	1 125
Abacube TI	720	-	720	-	-	-	720
Summa innehav i Venture Capital	**344 455**	**458 769**	**14 183**	**-44 127**	**-**	**-90 098**	**338 727**
Övriga noterade tillgångar	-	130 764	148 360	-179 536	181	-99 769	0
Sdiptech AB	-	286 515	-	-520 492	117 836	116 141	0
Summa innehav i Liquid Assets exkl. likvida medel	**-**	**417 278**	**148 360**	**-700 027**	**118 017**	**16 372**	**0**
Summa investeringar exkl. likvida medel	**3 624 033**	**8 644 810**	**537 918**	**-787 488**	**118 017**	**-220 756**	**8 292 500**

1 Avser ackumulerade anskaffningsvärden inklusive tidigare nedskrivningar och återföringar, vilket medför att anskaffningsvärdet kan vara negativt för Botello, Centripetal, Samfastigheter i Norden, Vivium och Vivologica.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

2022-12-31

Namn	Anskaffningsvärde vid utgången av perioden	Verkligt värde vid ingången av perioden	Periodens investering	Avyttring	Periodens omklassificeringar	Värdeförändring perioden	Verkligt värde vid utgången av perioden
Spartacus Partners AB	300	1 354 719	-	-257 154	-	-1 097 565	-0
Lyvia Group AB (publ)	2 098 374	956 000	536 661	-178 416	732 564	2 834 951	4 881 761
Samfastigheter i Norden[1]	116 916	9 216	107 700	-	-	-15 676	101 240
Dentalum Group AB [1]	356 174	338 567	17 607	-	-	274 329	630 503
Novedo Holding AB[1]	191 226	75 121	117 391	-	-	875 446	1 067 959
Rebellion Capital AB (publ)	277 419	332 343	77 419	-	-	672 290	1 082 051
Plenius by Mirovia AB	-	22	137 116	-6 386	-130 752	-	-
Ametalis AB	5 249	-	5 300	-26	-25	-	5 249
Äleven Management AB	-	-	111 005	-	-111 005	-	-
Äleven Holding AB	-	340 870	-	-	-340 870	-	-
Crutiq AB	-	25	12 499	-6 000	-6 524	-	-
Eitrium AB	-	50 602	92 262	-	-142 863	-	-
Mirovia Central Eastern Europe AB	500	500	-	-	-500	-	-
Lyvia Group Holding AB (publ)	25	25	-	-	-25	-	-
Summa innehav i Operational Groups	**3 046 183**	**3 458 011**	**1 214 960**	**-447 983**	**0**	**3 543 774**	**7 768 763**
Centripetal Partner AB	378 244	333 681	138 256	-	-	-80 728	391 209
Hidden Dreams AB	41 490	13 266	28 224	-	-	-	41 490
Tendmill AB	3 200	400	2 800	-	-	560	3 760
Vivium AB	3 800	1 300	2 500	-	-	1 404	5 204
Vivologica AB	4 706	2 638	2 068	-	-	-3 412	1 294
Chaintraced AB	2 001	2 000	-	-	-	-	2 000
Botello AB[1]	12 000	-	12 000	-	-	-	12 000
Abacube AB	700	-	700	-	-	-	700
Certainli AB	540	-	540	-	-	-	540
North House AB	547	-	547	-	-	-	547
Lycenna AB	25	-	25	-	-	-	25
Summa innehav i Venture Capital	**447 253**	**353 285**	**187 660**	**-**	**-**	**-82 176**	**458 769**
Övriga noterade tillgångar	141 324	215 941	1 776	-22 712	-10 560	-53 682	130 764
Sdiptech AB	286 515	471 500	96 492	-	-	-281 477	286 515
Summa Innehav i Liquid Assets exkl. likvida medel	**427 838**	**687 441**	**98 268**	**-22 712**	**-10 560**	**-335 159**	**417 278**
Summa investeringar exkl. likvida medel	**3 921 274**	**4 498 738**	**1 500 887**	**-470 695**	**-10 560**	**3 126 439**	**8 644 810**

1 Den 3 november 2022 delades andelar ut från Spartacus Partners AB till EH AB som också totala beloppet av perioden omfattade Utdelningen bestående av andelar i Novedo Holding AB (0–567 tkr), Dentalum Group AB (17 607 tkr), Botello AB 12 000 tkr och Samfastigheter i Norden AB 92 700 tkr

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

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

Investeringar i aktier och värdepapper och tillämpad värderingsmetod

2023-12-31

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderings-metod/nivå
Abacube AB	559320-1469	Stockholm	3,04%	3,04%	175 000	3B
Abacube TI	559320-1469	Stockholm	-	-	-	3F
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	82,10%	82,10%	20 525	3F
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	61,70%	61,70%	38 721	3C
Certainli AB	559336-2006	Stockholm	2,35%	2,35%	67 500	3B
Chaintraced AB	559208-1607	Stockholm	2,62%	2,62%	195 000	3A
Dentalum Group AB	559220-1668	Stockholm	47,06%	47,06%	18 143 371	3B
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	100,00%	100,00%	25 697	3F
Hidden Dreams AB	559195-9118	Stockholm	25,41%	25,67%	426 778	3A
Lycenna AB	559408-9939	Stockholm	91,00%	91,00%	22 750	3F
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	85,49%	85,49%	4 862 392	3A
North House AB	559362-3365	Stockholm	2,33%	2,33%	76 143	3A
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	67,98%	67,98%	10 524 000	3C
Nuverica AB	559362-3357	Stockholm	0,92%	0,92%	26 562	3A
Rebellion Capital AB (publ)	559263-8463	Stockholm	40,07%	40,18%	440 754	3B
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	100,00%	1 279	3F
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	100,00%	108 520	3F
Tendmill AB	559275-2355	Stockholm	5,57%	5,57%	366 846	3B
Vivium AB	559229-6577	Stockholm	9,72%	9,72%	750 572	3F
Vivologica AB	559208-1615	Stockholm	17,40%	17,40%	1 680 634	3B
Zuna Solutions AB	559362-3381	Stockholm	4,89%	4,89%	140 625	3A

2022-12-31

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier / andelar	Värderings-metod/nivå
Abacube AB	559320-1469	Stockholm	3,04%	3,04%	175 000	3A
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	95,00%	95,10%	23 750	3F
Botello AB	559212-0850	Stockholm	31,32%	5,28%	18 000	3F
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	69,83%	69,83%	43 828	3A
Certainli AB	559336-2006	Stockholm	2,35%	2,35%	67 500	3A
Chaintraced AB	559208-1607	Stockholm	2,95%	2,95%	195 000	3B
Dentalum Group AB	559220-1668	Stockholm	45,97%	45,97%	13 857 209	3B
Hidden Dreams AB	559195-9118	Stockholm	23,64%	23,64%	374 740	3A
Lycenna AB	559408-9939	Stockholm	100,00%	100,00%	25 000	3F
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	92,49%	92,49%	4 881 761	3A
North House AB	559362-3365	Stockholm	2,33%	2,33%	68 331	3A
Novedo Holding AB	559334-4202	Stockholm	67,04%	67,04%	20 756	3C
Rebellion Capital AB (publ)	559263-8463	Stockholm	40,07%	40,18%	440 754	3A
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	50,00%	9,09%	500	3F
Sdiptech AB (publ)	556672-4893	Stockholm	3,21%	17,84%	1 267 764	1A
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	100,00%	108 520	3F
Tendmill AB	559275-2355	Stockholm	5,57%	5,57%	366 846	3A
Vivium AB	559229-6577	Stockholm	8,82%	8,82%	625 480	3A
Vivologica AB	559208-1615	Stockholm	17,40%	17,40%	1 680 634	3A

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Samtliga investeringar är i bolag vars eget kapitalinstrument inte är föremål för allmän handel (onoterade innehav), med undantag av Sdiptech AB som är noterat på Stockholmsbörsen samt övriga noterade innehav. De onoterade innehaven är indelade i segmenten Operational groups respektive Venture Capital, där den sistnämnda kategorin innehåller en högre grad av bedömningar i dess verkliga värde då företagen inom nämnda kategori är i ett tidigare skede av sin utveckling. Noterade tillgångar ingår i segmentet Liquid Assets.

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

20240605-20240605727

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605135728

Not 8. 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 och sista betalningsdag på förfallodatum 26 januari 2025. 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.

Koncernen har obligationslån uppgående till 1 570 Mkr per 31 december 2023. 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, vilket bland annat skulle innebära en så kallad waiver för utökandet av villkoret om likvida tillgångar till 500 Mkr under obligationens sista tolvmånadersperiod. 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.

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.

Upplåning (tkr)	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 9. Revisionsarvoden

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

Investmentföretaget och Moderföretaget	*Helår 2023*	*Helår 2022*
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	1 750	925
Skatterådgivning	-	51
Övriga rådgivningstjänster	309	227
Summa	**2 059**	**1 202**

Not 10. Ersättning till anställda

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Löner och ersättningar	15 635	13 659
Sociala kostnader	5 222	4 652
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	697	98
Summa	**21 554**	**18 409**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607057729

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

Koncernen	Helår 2023 Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions-kostnader	Medelantal anställda	Helår 2022 Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions-kostnader	Medelantal anställda
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6 167	285	5	4 774	63	4
Övriga anställda	9 468	412	11	8 885	98	13
Summa	**15 635**	**697**	**16**	**13 659**	**162**	**16**

Ersättningar per ledande befattningshavare samt närstående till ledande befattningshavare (tkr)

2023-12-31

Namn (funktion)	Lön	Pensions-kostnad	Fakturerat arvode	Annan ersättning
Verkställande direktör (Saeid Esmaeilzadeh)	1 454	-	-	27
Vice Verkställande direktör (Nils Fredrik Lagerstrand)	1 427	127	-	26
Styrelseordförande (Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev)	1 515	-	-	13
Övriga ledande befattningshavare	1 771	69	262[1]	23
Summa	**6 167**	**196**	**262**	**89**

2022-12-31

Namn (funktion)	Lön	Pensions-kostnad
Verkställande direktör (Saeid Esmaeilzadeh)	1 200	-
Vice Verkställande direktör (Nils Fredrik Lagerstrand)	1 383	32
Ekonomichef (Sarmad Nekomanesh)	941	32
Styrelseordförande (Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev)	1 250	-
Summa	**4 774**	**63**

Inga styrelsearvoden har utgått under 2022 och 2023.

Medelantal anställda

Investmentföretag och Moderföretaget	Helår 2023 Medelantal anställda	Varav män	Helår 2022 Medelantal anställda	Varav män
Sverige	16	48%	16	69%
Totalt i Investmentföretag och Moderföretaget	**16**	**48%**	16	**69%**

Antal ledamöter och ledande befattningshavare på balansdagen	Helår 2023 Medelantal anställda	Varav män	Helår 2022 Medelantal anställda	Varav män
Styrelseledamöter	6	83%	6	83%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	75%	3	100%
Summa [2]	**10**	**80%**	**9**	**89%**

1 Mikael Ericson har i tillträdesavtal rörande aktieutdelning från det bolag under 2023. Anställning hos EH-Bolagen började 2024-

2) Verkställande direktören under 2021 och 2023 är även styrelseledamot vilket innebär att dem måste dubbelräknas denna person

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 11. Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Investmentföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster	-	841
Ränteintäkter, koncernföretag	12 582	11 102
Ränteintäkter	8 545	1 554
Övriga finansiella intäkter	-	4
Summa finansiella intäkter	**21 127**	**13 501**
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-64	-579
Räntekostnader		
- upplåning	-200 097	-101 985
- övriga räntekostnader	-914	-258
Summa finansiella kostnader	**-201 074**	**-102 822**
Resultat från finansiella poster, netto	**-179 947**	**-89 321**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240605105733

Not 12. Skatt

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

Investmentföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Resultat före skatt	-442 780	2 999 949
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats [1]	91 213	-617 990
Ej skattepliktiga intäkter	20 253	79 023
Ej skattepliktig värdeförändring portföljinnehav	-17 560	681 188
Ej avdragsgilla kostnader avseende värdeförändring portföljinnehav	-51 841	-116 164
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-37 226	-18 786
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-4 839	-7 243
Övrigt	0	-28
Inkomstskatt	**0**	**0**

Per 2023-12-31 fanns 62 105 tkr (38 851 tkr) i framräknade underskott att utnyttja i framtiden. Det finns ingen tidsbegränsning för nyttjandet av dessa. Då samtliga innehav i portföljen är kvalificerade innehav är vinster och förluster avseende värdepapper per balansdagen ej är avdragsgilla eller skattepliktiga har något värde på underskottsavdragen inte redovisats i balansräkningen.

Not 13. Andra kortfristiga fordringar

Investmentföretaget och Moderföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Momsrelaterade fordran	197	-
Summa andra kortfristiga fordringar	**197**	**1 414**

Not 14. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Investmentföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Förutbetald hyra	279	67
Upplupna intäkter	13 878	2 084
Övriga poster	60	35
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**14 217**	**2 185**

1 Gällande skattesats under 2022 och 2023 är 20,6 %

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 15. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Ingående balans per 01 januari 2022	**757 999**	**512**	**3 045 141**	**3 045 652**
Nyemission	-	284	-284	-
Kvittningsemission	12 800	13	92 770	92 784
Aktieägartillskott	-	-	5	5
Utgående balans per 31 december 2022	**770 799**	**809**	**3 137 632**	**3 138 441**
Ingående balans per 01 januari 2023	**770 799**	**809**	**3 137 632**	**3 138 441**
Utgående balans per 31 december 2023	**770 799**	**809**	**3 137 632**	**3 138 441**

Per 31 december 2023 fanns det 770 799 utgivna stamaktier i EHAB, uppdelat på 544 979 B-aktier (med rätt till en röst vardera) och 225 820 A-aktier (med rätt till tio röster vardera). Kvotvärdet per aktie var 1,05 kr.

Per balansdagen ägde Saeid Esmaeilzadeh, genom Dr. Saeid AB, 185 363 B-aktier och 225 820 A-aktier, motsvarande 53,35 % av antalet aktier och 87,17 % av antalet röster. Vincero Invest AB (som ägs och kontrolleras av Roberto Rutili, styrelseledamot i EHAB) ägde 75 800 B-aktier, motsvarande 9,83 % av antalet aktier och 2,70 % antalet röster. Fredrik Holmström kontrollerade direkt och indirekt genom bolag 88 457 B-aktier, motsvarande 11,48 % av antalet aktier och 3,16 % antalet röster. Bolaget har inga utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra utbytbara värdepapper. Det finns inga aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget.

Not 16. Övriga kortfristiga skulder

Investmentföretaget och Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Momsskuld	-	601
Personalrelaterade skulder	935	852
Övrigt	12	1
Summa övriga skulder	**947**	**1 454**

Not 17. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna semesterlöner	2 027	1 087
Upplupna sociala avgifter	637	341
Upplupna revisionskostnader	-	510
Övrigt	1 242	186
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**3 906**	**2 124**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 18. Övriga långfristiga fordringar

Investmentföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans vid årets början	42 993	270
Utbetalda lån	16 527	47 723
Överlåtelse fordringar	-20 750	-5 000
Tillkommande fordringar	19 024	-
Vid årets slut	**57 795**	**42 993**

Not 19. Likvida medel

Investmenföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Kassa och bank	263 183	60 477
Likvida medel i kapitalförsäkring	174	10 560
Summa likvida medel i balansräkningen	**263 357**	**71 037**

Not 20. Transaktioner med närstående

Upplysningar om transaktioner med närstående presenteras under not 7M.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240627065734

MODERFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets resultaträkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2023-12-31	2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		3 386	13 493
Summa rörelsens intäkter		**3 386**	13 493
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	10	-23 835	-21 007
Övriga externa kostnader	9	-21 500	-28 547
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-230	-188
Övriga rörelsekostnader		-5	-
Summa rörelsens kostnader		**-45 569**	**-49 743**
Rörelseresultat		**-42 182**	**-36 250**
Resultat från andelar i koncernföretag	2M	-73 075	126 449
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-62 440	-307 710
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11M	21 127	13 501
Räntekostnader och liknande resultatposter	11M	-200 968	-102 643
Resultat från finansiella poster		**-315 355**	**-270 403**
Resultat före skatt		**-357 538**	**-306 653**
Skatt på periodens resultat	4M	-	-
Årets resultat		**-357 538**	**-306 653**

Rapport över totalresultat för moderföretag

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2023-12-31	2022-12-31
Årets resultat		*-357 538*	*-306 653*
Övrigt totalresultat:		-	-
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
Summa totalresultat		**-357 538**	**-306 653**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Moderföretagets balansräkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		743	949
Summa materiella anläggningstillgångar		**743**	**949**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	5M	2 853 321	2 673 418
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	6M	760 280	675 083
Andra långfristiga placeringar	3M	29 630	553 160
Övriga långfristiga fordringar	9M	38 770	42 993
Summa finansiella anläggningstillgångar		**3 682 001**	**3 944 654**
Summa anläggningstillgångar		**3 682 744**	**3 945 604**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		5	-
Fordringar hos koncernföretag - kortfristiga	7M	119 530	48 819
Aktuella skattefordringar		-	1 414
Övriga fordringar	13	197	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12M	30 123	2 842
Summa kortfristiga fordringar		**149 855**	**53 074**
Kassa och bank	10M	263 183	60 477
Summa omsättningstillgångar		**413 038**	**113 551**
SUMMA TILLGÅNGAR		**4 095 782**	**4 059 155**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
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
Årets 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	7M	357	11
Aktuella skatteskulder		186	-
Övriga skulder	16	947	1 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13M	37 383	22 930
Summa kortfristiga skulder		**48 395**	**26 888**
		-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**4 095 782**	**4 059 155**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Rapport över förändringar i eget kapital i moderföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Not	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital per 2022-01-01	15	**512**	**284**	**2 799 195**	**324 488**	**-57 220**	**3 067 258**
Totalresultat:							
Årets resultat		-	-	-	-	-306 653	-306 653
Resultat balanserat i ny räkning		-	-	-	-57 220	57 220	-
Summa totalresultat		**-**	**-**	**-**	**-57 220**	**-249 433**	**-306 653**
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission		284	-284	-	-	-	-
Kvittningsemission		13	-	92 770	-	-	92 784
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-	5	-	5
Summa transaktioner med aktieägare		**298**	**-284**	**92 770**	**5**	**-**	**92 789**
Eget kapital per 2022-12-31		**809**	**-**	**2 891 965**	**267 273**	**-306 653**	**2 853 394**
Eget kapital per 2023-01-01		**809**	**-**	**2 891 965**	**267 273**	**-306 653**	**2 853 394**
Totalresultat:							
Årets resultat		-	-	-	-	-357 538	-357 538
Resultat balanserat i ny räkning		-	-	-	-306 653	306 653	-
Summa totalresultat		**-**	**-**	**-**	**-306 653**	**-50 884**	**-357 538**
Transaktioner med aktieägare							
Summa transaktioner med aktieägare		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Eget kapital per 2023-12-31		**809**	**-**	**2 891 965**	**-39 381**	**-357 538**	**2 495 856**

20240306065759

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Rapport över kassaflöden i moderföretaget

Belopp i tusental kronor (tkr)	Helår 2023	Helår 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-42 182	-36 250
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
- Återläggning av avskrivningar	230	188
- Övriga poster ej kassapåverkande	10 371	-181 261
Erhållen ränta	7 349	7 702
Erlagd ränta	-189 277	-71 977
Betald skatt	-4	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**-213 514**	**-281 602**
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning rörelsefordringar	-8 551	8 955
Ökning/minskning rörelseskulder	1 936	4 171
Summa förändringar i rörelsekapital	**-6 615**	**13 126**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-220 129**	**-268 476**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-23	-1 138
Förvärv av andelar i intresseföretag	-91 247	-17 853
Förvärv av andelar i koncernföretag	-202 593	-285 683
Försäljning av andelar i intresseföretag	6 050	-
Försäljning av andelar i koncernföretag	79 253	16 055
Utlåning till koncernföretag	-142 470	-414 603
Utlåning till intresseföretag	-	-70 000
Utlåning till övriga portföljbolag	-	-206 193
Återbetalning av utlåning till koncernföretag	48 309	147 869
Återbetalning av utlåning till övriga portföljbolag	-	4 018
Utlåning till övriga	-1 393	-
Ökning finansiella anläggningstillgångar	-3 566	-52 416
Försäljning av andra finansiella anläggningstillgångar	364 610	24 336
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**56 930**	**-855 607**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån från närstående	50 000	-
Amortering till närstående, avseende lån	-50 000	-
Upptagna obligationslån	375 000	1 200 000
Emissionskostnader obligation	-9 030	-30 423
Återköp obligation	0	-63 906
Försäljning av återköpt obligation	-	62 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**365 970**	**1 168 514**
Periodens kassaflöde	**202 771**	**44 431**
Likvida medel vid periodens början	60 477	15 768
Kursdifferens i likvida medel	-64	277
Likvida medel vid periodens slut	**263 183**	**60 477**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

MODERFÖRETAGETS NOTER

Not 1M Moderföretagets väsentliga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna i moderföretaget överensstämmer i allt väsentligt med Investmentföretaget. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

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

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

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 avseende tillämpning av IFRS 9 och IFRS 16. IFRS 9 tillämpas således inte, vilket innebär att investeringar eller andra finansiella instrument inte värderas till verkligt värde. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader. Leasingkontrakt redovisas inte i balansräkningen. Kostnader förknippade med leasingkontrakt redovisas som operationell leasing under övrig extern kostnad i den period då kostnaden uppkommer.

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

Not 2M Resultat från andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Resultat vid försäljning av andelar i dotterbolag	61 954	164 559
Utdelning	-	219 045
Nedskrivningar	-53 909	-257 154
Återföring nedskrivningar	1 324	-
Omklass nedskrivningar från övriga placeringar	-82 444	-
Summa	**-73 075**	**126 449**

Not 3M Andra långfristiga placeringar

Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	912 925	1 112 987
Förvärv av anderlar	170 593	123 709
Försäljningar	-607 251	-23 998
Genom sakutdelning	-	104 700
Omklassificering	-101 240	-404 473
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**375 027**	**912 925**
Ingående nedskrivningar	-359 765	-53 018
Årets nedskrivningar	-116 627	-306 747
Återförda nedskrivningar	130 995	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-345 398**	**-359 765**
Utgående redovisat värde	**29 630**	**553 160**

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

Not 4M Skatt

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

Moderföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Resultat före skatt	-357 538	-306 653
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats [1]	73 653	63 171
Ej skattepliktiga intäkter	20 253	79 023
Ej avdragsgilla kostnader	-89 067	-134 950
Ej värderat underskottsavdrag	-4 839	-7 243
Inkomstskatt	**-**	**-**

Per 2023-12-31 fanns 62 105 tkr framräknade underskott att utnyttja i framtiden.

[1] Skatte sats 20,6 % under 2022 och 2023

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 5M Andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 930 572	1 769 316
Aktieägartillskott	32 224	615 931
Förvärv av andelar	262 879	635 587
Försäljning / utrangeringar	-81 411	-184 828
Omklassificeringar	101 240	-
Genom utdelning	-	94 567
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**3 245 504**	**2 930 572**
Ingående nedskrivningar	-257 154	-
Periodens nedskrivningar	-135 028	-257 154
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-392 183**	**-257 154**
Utgående redovisat värde	**2 853 321**	**2 673 418**

					Redovisat värde	
Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	2023-12-31	2022-12-31
Ametalis AB	559358-4740	Stockholm	82,10%	20 525	19 756	5 249
Centripetal Partner AB	559283-7024	Stockholm	61,70%	38 721	281 585	378 244
Eitrium AB	559309-6737	Stockholm	100,00%	25 697	163 081	-
Lycenna AB	559408-9939	Stockholm	91,00%	22 750	3 930	25
Lyvia Group AB (publ)	559290-4089	Stockholm	85,49%	4 862 392	2 131 697	2 098 374
Novedo Holding AB (publ)	559334-4202	Stockholm	67,98%	10 524 000	206 250	191 226
Samfastigheter i Norden AB	559165-1145	Stockholm	100,00%	1 279	46 722	-
Spartacus Partners AB	559244-3757	Stockholm	100,00%	108 520	300	300
Summa					**2 853 321**	**2 673 418**

Not 6M Andelar i intresseföretag

Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	675 083	222 482
Förvärv av andelar	91 247	444 210
Försäljning / utrangeringar	-6 050	-
Genom utdelning	-	17 607
Omklassificeringar	-	-9 216
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**760 280**	**675 083**
Utgående redovisat värde	**760 280**	**675 083**

Namn	2023-12-31	2022-12-31
Hidden Dreams AB	48 507	41 490
Rebellion Capital AB	277 419	277 419
Dentalum Group AB	434 354	356 174
Summa	**760 280**	**675 083**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

Not 7M Transaktioner med närstående

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

Transaktioner med närstående består främst av finansieringsrelaterade och investeringsrelaterade transaktioner. I finansieringssyfte har transaktioner historiskt sett skett främst med EHAB:s ägare 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	2023-12-31	2022-12-31
Koncern		
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 AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	1	-
Summa	**119 530**	**48 819**

Skulder till närstående parter	2023-12-31	2022-12-31
Koncern		
Crutiq AB (dotterföretag)	-	11
Lyvia Group AB (dotterföretag)	357	-
Summa	**357**	**11**

Under året har nedanstående transaktioner skett med närstående parter:

2023-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	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	-

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

2022-12-31

Motpart	Nyemission	Aktieägartillskott	Köp av andelar	Avyttring av andelar	Utdelning	Försäljning	Ränteintäkter
Rebellion Capital AB (intresseföretag)	77 419	-	-	-	-	-	3 887
Dr. Saeid AB (moderföretag)	-	5	19 439	-	-	3	-
Sebastian Karlsson Invest AB (ägs och kontrolleras av styrelsemedlem i EHAB)	-	-	11 000	-2 000	-	-	-
Äleven Management AB (dotterföretag)	-	-	15	-	-	-	269
Eitrium AB (dotterföretag)	-	36 505	-	-	-	248	-
Hidden Dreams AB (intresseföretag)	13 197	-	-	-	-	-	-
Stuzzicadente (intresseföretag)	-	-	-	-	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. Närståendetransaktioner under året beskrivs mer nedan.

Upplysning närståendetransaktioner 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 avyttrades 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 var 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 avyttrades 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. Raden *Övriga rörelseintäkter* i både investmentföretagets och moderföretagets resultaträkningar utgörs i huvudsak av dessa intäkter. Vidare uppgick ränteintäkter 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 8M Vinstdisposition

Vinstdisposition (kr)	2023-12-31
Överkursfond	2 891 965 137
Balanserat resultat	-39 380 893
Årets resultat	**-357 537 603**
Summa	**2 495 046 641**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande	
balanseras i ny räkning [1]	2 495 046 641
Summa	**2 495 046 641**

Not 9M Övriga långfristiga fordringar

Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans vid årets början	42 993	270
Utbetalda lån	16 527	47 723
Överlåtelse fordringar	-20 750	-5 000
Vid årets slut	**38 770**	**42 993**

Not 10M Likvida medel

Parent company	2023-12-31	2022-12-31
Cash and bank balances	263 183	60 477
Total cash and cash equivalents in the balance sheet and cash flow analysis	**263 183**	**60 477**

1 Varav balanserat resultat -39 380 844 kr och fri överkursfond 2 891 965 137 kr

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607154742

Not 11M Finansiella intäkter och Finansiella kostnader

Moderföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster	-	841
Ränteintäkter, koncernföretag	12 582	11 102
Ränteintäkter	8 545	1 554
Övriga finansiella intäkter	-	4
Summa finansiella intäkter	**21 127**	**13 501**
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-64	-579
Räntekostnader		
- upplåning	-200 097	-101 985
- övriga räntekostnader	-807	-79
Summa finansiella kostnader	**-200 968**	**-102 643**
Resultat från finansiella poster, netto	**-179 841**	**-89 142**

Not 12M Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderföretaget	Helår 2023	Helår 2022
Förutbetald hyra	951	724
Förutbetalda rantekostnader	15 234	-
Upplupna intäkter	13 878	2 084
Övriga poster	60	35
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**30 123**	**2 842**

Not 13M Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderforetaget	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna semesterlöner	2 027	1 087
Upplupna sociala avgifter	637	341
Upplupen ränta	33 478	20 805
Övrigt	1 242	696
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**37 383**	**22 930**

Not 14M 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 15M Upplysning avseende avtal med minoritetsaktieägare

EHAB har ingått ett antal aktieägaravtal med minoritetsägare 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 minoritetsaktieägarnas aktier. Värdet på åtagandet per balansdagen beräknas uppgå till 12,7 Mkr.

Not 16M Händelser efter balansdagen

- Under januari, genomfördes strategiska förvärv av nya verksamheter inom Rebellion respektive Novedo.
- Den 26 januari beslutade EHAB:s extra bolagsstämma om nyemission av 10 000 preferensaktier av serie 1. Nyemissionen innebar ett kapitaltillskott om 100 Mkr. Preferensaktierna ger företräde framför A- och B-aktier till utdelning. Preferensaktierna omfattas av inlösenförbehåll och priset vid inlösen beräknas utifrån en årlig ränta om 30 procent. De fullständiga villkoren för preferensaktierna framgår av EHAB:s bolagsordning.
- 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.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentföretagsredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentföretagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget står inför. Årsredovisningen och investmentföretagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 april 2024.

Investmentföretagets resultat- och balansräkning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 31 maj 2024.

Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.

Mikael Ericson
Verkställande direktör

Saeid Esmaeilzadeh
Styrelseordförande

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev
Vice styrelseordförande

Roberto Rutili
Styrelseledamot

Sebastian Karlsson
Styrelseledamot

Fredrik Holmström
Styrelseledamot

Rasmus Ingerslev
Styrelseledamot

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

KPMG AB
Duane Swanson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

KPMG AB
Alexander Tistam
Auktoriserad revisor

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240307057744

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-66 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 och hållbarhetsrapporten på sidorna 13-23. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 6, not 7 och redovisningsprinciper på sidan 35 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala redovisade värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 8 292 500 tkr per 31 december 2023.

Bolagets värderingspolicy baseras på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

De värderingsmetoder som appliceras för onoterade innehav baseras på indata som inte är observerbar på marknaden, Nivå 3 enligt verkligt värdehierarkin. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet. Inom Nivå 3 prioriteras värderingsmetoden utifrån tillförlitligheten av de indata som används där stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner såsom nyemission eller förvärv av existerande aktier.

En förändring i antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet av onoterade innehav vilket ger en direkt effekt på de finansiella rapporterna.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi bland annat fokuserat på att utvärdera bolagets process relaterad till värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vidare har vi granskat att de modeller som bolaget tillämpar är förenliga med bolagets värderingspolicy. Vi har även granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga och relevanta, till exempel har vi inhämtat och bedömt bolagets dokumentation för använda antaganden samt att lämplig metod och referens inom värderingshierarkin används. Vi har också bedömt innehållet i de upplysningar som lämnas avseende värdering av onoterade värdepappersinnehav i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-23 och sidorna 71-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607074745

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Esmaeilzadeh Holding AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

20240607057746

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 13-23 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Esmaeilzadeh Holding AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 maj 2023. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 26 april 2024

KPMG AB

Duane Swanson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Alexander Tistam
Auktoriserad revisor

20240606705747

20240607057548

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 till 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 tillåtna enligt obligationsvillkoren (definierade under "permitted debt").	Ett mått på relationen mellan rantebärande 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 varde, 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.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

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	8 816 649
(a / b) Soliditet, %	**81,87%**	**86,28%**

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, %	**18,26%**	**14,90%**

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**

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME, DS, AT

ESMAEILZADEH
HOLDING

20240607057S0

EHAB

Finansiell kalender

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2024.

Transaction 09222115557516129630 Signed SE, MEI, RI, RR, FH, SK, ME. DS, AT

Verification

Transaction 09222115557516129630

Document

Esmaeilzadeh Holding AB (publ) - Årsredovisning 2023
Main document
73 pages
Initiated on 2024-04-26 06:37:47 CEST (+0200) by Sarmad Nekomanesh (SN)
Finalised on 2024-04-26 11:32:13 CEST (+0200)

Initiator

Sarmad Nekomanesh (SN)
Esmaeilzadeh Holding AB
Company reg. no. 559242-7388
sarmad@ehab.group
+46722297118

Signatories

Saeid Esmaeilzadeh (SE)
ID number 19740812-0413
saeid@drsaeid.com

BankID

The name returned by Swedish BankID was "SAEID ESMAEILZADEH"
Signed 2024-04-26 09:04:18 CEST (+0200)

Mouna Esmaeilzadeh Ingerslev (MEI)
ID number 19800415-7460
mouna@doctormouna.com

BankID

The name returned by Swedish BankID was "MOUNA ESMAEILZADEH INGERSLEV"
Signed 2024-04-26 09:01:02 CEST (+0200)

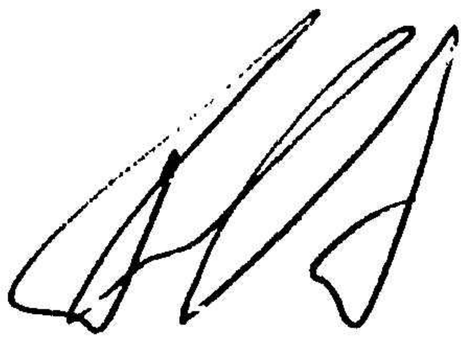
SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verification

Transaction 09222115557516129630

Rasmus Ingerslev (RI)
ID number 19740228-9172
ringerslev@ringerslev.com

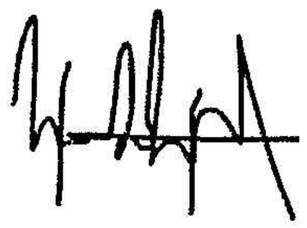
BankID



The name returned by Swedish BankID was "R E ESMAEILZADEH INGERSLEV"
Signed 2024-04-26 09:01:39 CEST (+0200)

Roberto Rutili (RR)
ID number 19730629-1431
robin.rutili@vincero.se

BankID



The name returned by Swedish BankID was "ROBERTO RUTILI"
Signed 2024-04-26 08:38:11 CEST (+0200)

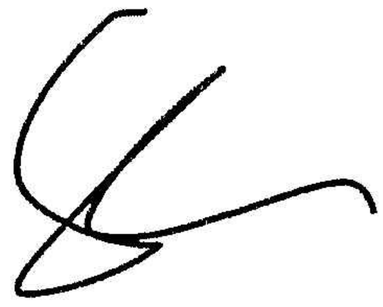
Fredrik Holmström (FH)
ID number 19710525-0539
fredrik.holmstrom@holmstromgruppen.se

BankID

The name returned by Swedish BankID was "FREDRIK HOLMSTRÖM"
Signed 2024-04-26 07:21:39 CEST (+0200)

Sebastian Karlsson (SK)
ID number 19820424-3979
sebastian.karlsson@lyviagroup.com

BankID



The name returned by Swedish BankID was "SEBASTIAN KARLSSON"
Signed 2024-04-26 09:22:57 CEST (+0200)

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verification

Transcription 09222115557516129630

Mikael Ericson (ME)
ID number 19600630-0013
mikael.ericson@Ehab.group

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Thure Mikael Ericson"
Signed 2024-04-26 07:35:00 CEST (+0200)

Duane Swanson (DS)
ID number 19590325-2855
duane.swanson@kpmg.se

BankID

The name returned by Swedish BankID was "Duane John Swanson"
Signed 2024-04-26 11:17:23 CEST (+0200)

Alexander Tistam (AT)
ID number 19871208-0392
alexander.tistam@kpmg.se

BankID

The name returned by Swedish BankID was "ALEXANDER TISTAM"
Signed 2024-04-26 11:32:13 CEST (+0200)

Verification

Transaction 09222115557516129630

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: https://scrive.com/verify