



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	928 430 987
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	SILED A HOLDCO III AS
Forretningsadresse:	Brobekkveien 115B 0582 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	-

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Lene Sandvoll Stern
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	15.04.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 03.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1		
Annen driftskostnad	1	75 003	
<b>Sum kostnader</b>		<b>75 003</b>	
<b>Driftsresultat</b>		<b>-75 003</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		79	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>79</b>	
Annen finanskostnad			1 776
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>1 776</b>
<b>Netto finans</b>		<b>79</b>	<b>-1 776</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført fra annen egenkapital		-74 924	-1 776
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	2	<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	249 663 924	219 663 925
Investering i annet foretak i samme konsern	3		
Investeringer i tilknyttet selskap	3		
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>249 663 924</b>	<b>219 663 925</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>249 663 924</b>	<b>219 663 925</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		10 000	10 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	265 820	340 743
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>265 820</b>	<b>340 743</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>275 820</b>	<b>350 743</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	2, 5	36 000	33 000
Beholdning av egne aksjer	2		
Overkurs	2	249 903 744	219 981 668
Annen innskutt egenkapital	2		



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	2		
Udekket tap	2		
<b>Sum egenkapital</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>



# Årsregnskap 2023 Sileda Holdco Iii AS

**Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet**

**Org.nr.: 928 430 987**

Dokumentet er signert med Orgbrain eSign  
- en standard elektronisk signatur i samsvar  
med EU-forordning 910/2014 (eIDAS).

Orgbrain  
eSign 



## Resultatregnskap

Sileda Holdco Iii AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2023	2022
Annen driftskostnad	1	75 003	0
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>75 003</b>	<b>0</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-75 003</b>	<b>0</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		79	0
Annen finanskostnad		0	1 776
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>79</b>	<b>-1 776</b>
Resultat før skattekostnad		-74 924	-1 776
<b>Årsresultat</b>		<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>
<b>Overføringer</b>			
Overført fra annen egenkapital		74 924	1 776
<b>Sum overføringer</b>	<b>2</b>	<b>-74 924</b>	<b>-1 776</b>



### Balanse

Sileda Holdco Iii AS

Eiendeler	Note	2023	2022
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i datterselskap	3	249 663 924	219 663 925
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>249 663 924</b>	<b>219 663 925</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>249 663 924</b>	<b>219 663 925</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre kortsiktige fordringer		10 000	10 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	265 820	340 743
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>275 820</b>	<b>350 743</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>



**Balanse**

Sileda Holdco Iii AS

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	2, 5	36 000	33 000
Overkurs	2	249 903 744	219 981 668
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>249 939 744</b>	<b>220 014 668</b>

Styret i Sileda Holdco Iii AS

\_\_\_\_\_  
Lene Sandvoll Stern  
styreleder



## Indirekte kontantstrøm

Sileda Holdco Iii AS

	Note	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		-74 924	-1 776
Endring i andre tidsavgrensningposter		0	-10 000
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-74 924</b>	<b>-11 776</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foret		-30 000 000	-219 663 925
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>30 000 000</b>	<b>219 663 925</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital		30 000 000	220 016 444
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>30 000 000</b>	<b>220 016 444</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-74 924	340 743
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		340 743	0
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>265 819</b>	<b>340 743</b>



## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Sileda Holdco Iii AS er morselskap i et underkonsern og det er ikke utarbeidet konsernregnskap i medhold av regnskapslovens § 3-7. Sileda Holdco III AS inngår i konsernregnskapet til Circura Topholding AB. Konsernregnskapet kan fås utlevert på selskapets forretningsadresse i Regeringsgatan 20, Stockholm.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

### Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

### Aksjer i datterselskap

Datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer

## Note 1 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Selskapet har i 2023 sysselsatt 0 årsverk.

### Pensjonsforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2023 utgjør kr 54 163 ekskl. mva.  
I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 16 688 ekskl. mva.



## Note 2 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Sum egenkapital
Pr. 01.01.	33 000	219 981 668	220 014 668
Kapitalforhøyelse	3 000	29 997 000	30 000 000
Årets resultat	0	-74 924	-74 924
<b>Pr. 31.12.</b>	<b>36 000</b>	<b>249 903 744</b>	<b>249 939 744</b>

## Note 3 Investering i datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

Investering i datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet er bokført i henhold til kostmetoden.

Selskap	Forretningskontor	Eier- /stemmeandel	Årets resultat	EK pr. 31.12
Vokstr Topco AS		53 %	6 047 673	486 603 267

Sileda Holdco Iii AS er morselskap i et underkonsern og det er ikke utarbeidet konsernregnskap i medhold av regnskapslovens § 3-7.

## Note 4 Bankinnskudd

Bundne midler er på kr. 0.

## Note 5 Aksjekapital, aksjonærer m.v.

Aksjekapitalen i Sileda Holdco Iii AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	3 000	12	36 000
<b>Sum</b>	<b>3 000</b>	<b>12</b>	<b>36 000</b>

Alle aksjene gir samme rettigheter i selskapet.

Oversikt over de største aksjonærene pr. 31.12.2023:

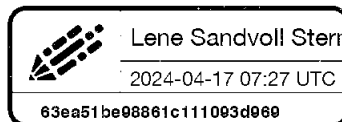
	Ordinære	Eierandel
Circura Topholding AB	3 000	100%



Dokumentet er signert med Orgbrain eSign - en standard elektronisk signatur i samsvar med EU-forordning 910/2014 (eIDAS).



Lene Sandvoll Stern



Denne dokumentpakken inneholder:  
- Det originale dokumentet (7 sider)  
- Denne signatursiden på slutten



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Årsredovisning för 2023

Styrelsen och verkställande direktören för Adelis Holding III AB, org nr 559331-3827 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

### Förvaltningsberättelse

#### Verksamheten

##### Allmänt om verksamheten

Adelis Holding III AB är moderbolag i en koncern som bedriver sin verksamhet under varumärket Adelis Equity Partners. Bolagets verksamhet är att, direkt eller indirekt, äga och förvalta aktier och andelar i dotterbolag.

Adelis Equity Partners grundades 2012 i Stockholm med målet att bli det ledande bolaget med fokus på investeringar i medelstora bolag i Norden. Adelis Holding III AB är moderbolag i en koncern som ska investera Adelis Equity Partners tredje fond.

Adelis Equity Partners förvaltar portföljbolagen aktivt.

##### Väsentliga händelser under och efter räkenskapsåret

Under räkenskapsåret har Adelis Holding III AB via dotterbolag gjort väsentliga aktieförvärv i tre nya portföljbolag. I januari förvärvades Aderian, i juli förvärvades Hedvig och i september förvärvades aktier i Presto.

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget i februari via dotterbolag investerat i HVD Group samt förbundit sig att göra ytterligare investeringar i Presto och HVD Group. Dessa transaktioner förväntas slutföras i april.

#### Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	Kronor
Balanserad vinst	59 724 133
Årets resultat	67 006 772
<b>Totalt</b>	<b>126 730 905</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas	44 910 920
Balanseras i ny räkning	81 819 985
<b>Totalt</b>	<b>126 730 905</b>

Styrelsen föreslås bemyndigas att besluta om tidpunkt då utdelning ska betalas.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3§ aktiebolagslagen enligt följande redogörelse: Vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav verksamhetens art, omfattning och risk ställer på storleken av bolagets egna kapital, likviditet och ställning i övrigt.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Koncernens rapport över totalresultatet

tkr	Not	2023	2022
<b>Nettoomsättning</b>			
Intäkter		2 704	-
		<b>2 704</b>	-
<b>Rörelsekostnader</b>			
Personalkostnader	5	- 6 400	-
Övriga kostnader	12	- 1 945	- 162
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>- 8 345</b>	<b>- 162</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 5 641</b>	<b>- 162</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		461	200 569
Finansiella kostnader	8	- 58 176	- 9
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>- 57 715</b>	<b>200 560</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>- 63 356</b>	<b>200 398</b>
Inkomstskatt	6	- 214	-
<b>Årets resultat</b>		<b>- 63 570</b>	<b>200 398</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag		- 84	-
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>			
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-63 654</b>	<b>200 398</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		- 63 570	200 398
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		- 63 654	200 398

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Koncernens balansräkning

tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier		281	-
Summa materiella anläggningstillgångar		281	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag	8	404 621	535 669
Summa finansiella anläggningstillgångar		404 621	535 669
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>404 902</b>	<b>535 669</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på portföljbolag	10	58 294	6 766
Övriga fordringar		3 135	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		1 581	0
Likvida medel		52 544	9 477
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>115 554</b>	<b>16 243</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>520 456</b>	<b>551 912</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (104 444 aktier)	11	30	28
Balanserat resultat inklusive årets resultat		518 344	551 097
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>518 374</b>	<b>551 125</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		27	786
Skatteskuld		164	-
Övriga skulder		1 792	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		100	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 082</b>	<b>787</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>2 082</b>	<b>787</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>520 456</b>	<b>551 912</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Koncernens förändring av eget kapital

tkr	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 23 augusti 2022</b>	<b>25</b>	<b>337 873</b>	<b>337 898</b>
Årets resultat		200 398	200 398
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av aktieägare:</b>			
Indrag av egna aktier	0	- 2	- 2
Nyemission	3	12 828	12 831
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	<b>28</b>	<b>551 097</b>	<b>551 125</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>	<b>28</b>	<b>551 097</b>	<b>551 125</b>
Årets resultat		- 63 570	- 63 570
Omräkningsdifferens		- 84	- 84
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av aktieägare:</b>			
Återbetalning av aktieägartillskott	0	- 9 406	- 9 406
Nyemission	2	40 307	40 309
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>30</b>	<b>518 344</b>	<b>518 374</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2023	2022
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-5 641	- 162
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		33	-
		<b>- 5 608</b>	<b>- 162</b>
Erhållen ränta		461	-
Erlagd ränta		- 12	- 9
Betalda inkomstskatter		- 51	-
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kortfristiga rörelsefordringar		- 4 716	-
Ökning/minskning kortfristiga rörelseskulder		1 132	- 3 212
<b>Operationella investeringar</b>			
Tillskott till fondbolag		- 34	- 67
Uttag ur fondbolag		21 306	-
Investeringar i inventarier		- 314	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>12 164</b>	<b>- 3 450</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		40 309	12 831
Återbetalning av aktieägartillskott		- 9 406	-
Inlösen egna aktier		-	- 2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>30 903</b>	<b>12 829</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början		9 477	98
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>52 544</b>	<b>9 477</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Moderföretagets resultaträkning

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
<b>Rörelsekostnader</b>			
Övriga externa kostnader		- 391	- 162
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>- 391</b>	<b>- 162</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 391</b>	<b>- 162</b>
<i>Finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag		- 1 183	-
Utdelning på andelar i koncernföretag		8 663	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		458	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-
<i>Summa finansiella poster</i>		<i>7 938</i>	<i>- 9</i>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>7 547</b>	<b>- 171</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållet koncernbidrag		59 460	6 763
<b>Resultat före skatt</b>		<b>67 007</b>	<b>6 592</b>
Skatt på årets resultat	6	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>67 007</b>	<b>6 592</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

### Moderföretagets balansräkning

	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	15 261	13 445
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>15 261</b>	<b>13 445</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 261</b>	<b>13 445</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar koncernföretag	10	59 560	6 763
Övriga kortfristiga fordringar		1 516	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>61 076</b>	<b>6 763</b>
Kassa och bank		50 529	9 431
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>50 529</b>	<b>9 431</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>111 605</b>	<b>16 194</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>126 866</b>	<b>29 639</b>
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (104 444 aktier)	11	30	28
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>30</b>	<b>28</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		59 724	22 232
Årets resultat		67 007	6 591
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>126 731</b>	<b>28 823</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>126 761</b>	<b>28 851</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		-	787
Övriga kortfristiga skulder		55	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		50	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>105</b>	<b>788</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>126 866</b>	<b>29 639</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

7



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Moderföretagets förändringar i eget kapital

tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>	<b>25</b>	<b>9 405</b>	<b>9 430</b>
Indrag egna aktier	0	- 2	- 2
Nyemission	3	12 828	12 831
Årets resultat		6 592	6 592
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	<b>28</b>	<b>28 823</b>	<b>28 851</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>	<b>28</b>	<b>28 823</b>	<b>28 851</b>
Återbetalning av aktieägartillskott	0	- 9 406	- 9 406
Nyemission	2	40 307	40 309
Årets resultat	0	67 007	67 007
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>30</b>	<b>126 731</b>	<b>126 761</b>

De av aktieägarna tidigare lämnade villkorade aktieägartillskotten har återbetalats i sin helhet under året.  
Överkursfond ingår i den balanserade vinsten.

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Moderföretagets kassaflödesanalys

tkr	Not	2023	2022
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		- 391	- 162
		<b>- 391</b>	<b>- 162</b>
Erhållen ränta		458	-
Erlagd ränta		-	- 9
		<b>67</b>	<b>- 171</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kortfristiga rörelsefordringar		- 1 516	-
Ökning/minskning kortfristiga rörelseskulder		- 682	- 3 212
<b>Operationella investeringar</b>			
Tillskott till investmentföretag		- 34	- 89
Uttag från investmentföretag		15 326	-
Investering i andelar i koncernföretag		- 2 966	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
		<b>10 195</b>	<b>- 3 472</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		40 309	-
Inlösen egna aktier		-	- 2
Återbetalning av aktieägartillskott		- 9 406	12 831
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
		<b>30 903</b>	<b>12 829</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början		9 431	74
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>50 529</b>	<b>9 431</b>

Noterna på sidorna 10-23 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Noter

### Not 1 Allmän information

Adelis Holding III AB (moderföretaget) och dess dotterföretag (sammantaget koncernen) bedriver verksamhet under varumärket Adelis Equity Partners. Koncernens verksamhet är att, direkt eller indirekt, äga och förvalta aktier och andelar i portföljbolag.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm, och med adress Regeringsgatan 20, 111 53 Stockholm.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år om inget annat anges.

### Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### Grunder för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Adelis Holding III AB-koncernen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningsuttalande från IFRIC sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Till skillnad mot tidigare årsredovisningar ingår värdeförändringen under Finansiella poster istället för under Nettoomsättning som varit fallet föregående år. Jämförelsetal har uppdaterats.

Årsredovisningen för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS-standarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, se not 3.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Investmentforetag och koncernredovisning

### Investmentforetag

Adelis Holding III AB är ett investmentforetag, enligt definitionen i IFRS 10. Ett investmentforetag ska inte konsolidera sina dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentforetagets investeringsverksamhet. Ett investmentforetag värderar istället innehav i dotterforetag som är portföljbolag till dess verkliga värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*.

För ytterligare information kring Adelis bedömning av att vara ett investmentforetag, se not 3.

### Dotterforetag

Dotterforetag är alla foretag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett foretag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i foretaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i foretaget.

Dotterforetag som är portföljbolag konsolideras inte, utan värderas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument* (se separat avsnitt avseende finansiella instrument).

Dotterforetag som inte är portföljbolag, utan som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentforetagets investeringsverksamhet, inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterforetag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernforetag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterforetag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## Omräkning av utländsk valuta

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderforetagets funktionella valuta och koncernens presentationsvaluta.

### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet.

### Omräkning av utländska koncernforetag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernforetag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den



Adelis Holding III AB  
559331-3827

valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

## Finansiella instrument

### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

#### Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. En finansiell fordran eller skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Instrumentet i denna kategori klassificeras som kortfristigt om det förväntas bli reglerat inom 12 månader, annars klassificeras de som långfristigt. Koncernens tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av portföljbolagen.

Upplysning lämnas i not 7 för koncernen per kategori av finansiella instrument. Värdering till verkligt värde är enligt IFRS 13 uppdelad i nedanstående tre nivåer:

- Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.
- Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Samtliga portföljinvesteringar som Adelis Holding III AB innehar är så kallade Nivå 3 investeringar, dvs verkligt värde är fastställt med hjälp av värderingsteknik där väsentliga inslag av indata inte är observerbara på marknaden. För viktiga bedömningar kring dessa investeringar, se not 3 samt not 7.

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar, fordringar på portföljbolagen samt likvida medel.

#### Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning (inklusive checkräkningskredit samt lån från portföljbolagen), övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder samt interimsskulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

### Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår eller ingår i finansiella poster.

### ***Kvittning av finansiella instrument***

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

### ***Nedskrivning finansiella instrument***

#### *Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde*

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

### **Likvida medel**

Likvida medel är ett finansiellt instrument och innefattar, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

### **Intäkter**

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt.

### **Aktuell och uppskjuten skatt**

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en



Adelis Holding III AB  
559331-3827

och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Transaktioner med, och investeringar i, portföljbolagen såsom tillskott till fondbolag, uttag ur fondbolag samt förändringar av kortfristiga finansiella placeringar och fordringar, tillhör koncernens huvudsakliga verksamhet och har därmed benämnts operationella investeringar. Dessa redovisas inom kassaflöde från den löpande verksamheten.

## Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

### Aktieägartillskott och koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag och koncernbidrag erhållna till moderföretag från dotterföretag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. I efterföljande perioder redovisas finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid varje balansdag bedömer moderföretaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).



Adelis Holding III AB  
559331-3827

### Not 3 Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande av Adelis-koncernen och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

#### Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

Adelis Equity Partners bedömning är att bolaget motsvarar kriterierna för ett investmentföretag. Ett investmentföretag är ett företag som uppfyller följande kriterier

- erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
- mäter och utvärderar avkastningen på i stort sett alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Adelis Equity Partners bedömning är också att bolaget har följande egenskaper som är typiska för ett investmentföretag:

- Det har mer än en investering.
- Det har mer än en investerare.
- Det har investerare som inte är närstående till bolaget.
- Det har ägarintressen i form av aktier eller liknande innehav.

Adelis Holding III AB tillskjuter kapital till Adelis Equity Partners Fund III AB som i sin tur lånar ytterligare kapital från ett antal investerare i syfte att investera i portföljbolag som Adelis Equity Partners sedan bistår att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker främst i icke noterade bolag. Som en följd av det inflytande bolaget får som aktieägare nominerar Adelis Equity Partners normalt en eller flera styrelseledamöter i portföljbolaget. Koncernbolagen tillhandahåller även vissa tjänster i begränsad omfattning till portföljbolagen.

Adelis Equity Partners är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Adelis Equity Partners investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period och därför har bolaget en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Verkligt värde tas, i tillägg till tillämpningen av IFRS 13, fram enligt den principiella värderingsmetodiken baserad på International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV Guidelines"). Verkligt värde definieras i IFRS 13 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Utifrån de värderingskriterier som anges i IPEV Guidelines gör Adelis Equity Partners en bedömning av varje portföljbolag för att fastställa värderingsmetod. Arbetet med att värdera koncernens existerande onoterade innehav till verkligt värde utförs av ekonomiavdelningen och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomiavdelningen information och synpunkter från investeringsteamet samt externa informationskällor. Korrektheten i erhållen finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav och kvartalsvisa genomgångar av bokslut. Resultatet av utförd värdering diskuteras sedan i en värderingskommitté som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns. Årsvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpade metoder och grupp av jämförbara bolag på marknaden från välnummerad värderingsfirma.

För ytterligare information kring värderingen av portföljbolagen, se not 8.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 4 Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. marknadsrisk (valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras av styrelsen i dotterbolaget Adelis Equity Partners Fund III AB.

### *Valutarisk*

Koncernens valutarisk består i att vissa av koncernens portföljbolag är utländska bolag. Förändringar i valutakursen kan därför påverka värdet på dessa investeringar. Därutöver finns ingen väsentlig exponering för utländska valutor.

För information kring investeringar i utländsk valuta, se värderingen av portföljbolagen i not 8.

### *Ränterisk*

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar eller skulder.

### *Prisrisk*

Investmentföretaget är exponerat för aktieprisrisk på investmentföretagets innehav i portföljbolag som värderas till verkligt värde. I övrigt är investmentföretaget inte exponerat för någon prisrisk. För mer information kring värderingen hänvisas till not 8.

### *Kreditrisk*

Kreditrisk är risken för att Adelis kapitallånegivare inte kan uppfylla sina lånelöften gentemot bolaget.

### *Likviditetsrisk*

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernen och en uppföljning sker av prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens uppfyllelse av lånevillkor, samt upp



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 5 Ersättningar till anställda, m.m.

	2023	2022
Löner och andra ersättningar	5 599	-
Sociala avgifter inkl pensionskostnader (varav pensioner)	640	-
	561	-
<b>Summa ersättningar till anställda</b>	<b>6 239</b>	<b>-</b>

Moderföretaget har inga anställda. Löner och andra ersättningar i ovanstående tabell avser anställda i dotterbolaget Adelis Advisory A/S och Adelis Beratungs GmbH.

## Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2023		2022	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Sverige	-	-	-	-
Danmark	2	1	-	-
Tyskland	1	1	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2023		2022	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Verkställande direktör och styrelseledamot	1	1	1	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Moderföretaget har inga anställda.

Kostnaderna för anställda redovisas i portföljbolaget Adelis Equity Partners Fund III AB. Då Adelis Equity Partners Fund III AB redovisas som ett sk Investment Entity så innebär det att uppgifter om antal anställda, löner och ersättningar inte konsolideras i denna koncernredovisning. Uppgifter om detta hänvisar vi till Adelis Equity Partners Fund III AB egna årsredovisning.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 6 Inkomstskatt

<b>Koncernen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	- 214	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>- 214</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-	-
<b>Summa oppskjuten skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>- 214</b>	<b>-</b>

<b>Koncernen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>- 63 356</b>	<b>200 398</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6 %)	13 051	- 41 282
Effekt av utländska skattesatser	- 7	-
Skatteeffekter av:		
- Ej skattepliktiga intäkter hänförlig till omvärdering av portföljbolag	- 11 982	41 317
- Övriga ej skattepliktiga intäkter	-	- 2
- Ej avdragsgilla kostnader	- 16	- 33
- Ej balanserade förlustavdrag	- 1 260	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>- 214</b>	<b>-</b>

<b>Moderföretaget</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-	-
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Moderföretaget</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>67 007</b>	<b>6 592</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6 %)	- 13 803	- 1 358
Skatteeffekter av:		
- Ej skattepliktigt koncernbidrag	12 249	- 1 393
- Ej skattepliktig reavinst och utdelning	1 785	2
- Ej avdragsgilla kostnader	- 231	33
<b>Skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 7 Finansiella instrument per kategori

*Finansiella instrument per 31 december 2023*

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag	404 621		404 621
Fordringar på portföljbolagen		58 294	58 294
Likvida medel		52 544	52 544
<b>Summa</b>	<b>404 621</b>	<b>110 838</b>	<b>515 459</b>
		Övriga skulder	Summa
<b>Finansiella skulder</b>			
Leverantörsskulder		27	27
Skatteskuld		164	164
Övriga skulder		1 792	1 792
<b>Summa</b>		<b>1 983</b>	<b>1 983</b>

*Finansiella instrument per 31 december 2022*

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag	535 669		535 669
Fordringar på portföljbolagen		6 766	6 766
Likvida medel		9 477	9 477
<b>Summa</b>	<b>535 669</b>	<b>16 243</b>	<b>551 912</b>
		Övriga skulder	Summa
<b>Finansiella skulder</b>			
Leverantörsskulder		786	786
Övriga skulder		1	1
<b>Summa</b>		<b>787</b>	<b>787</b>

Det verkliga värdet på samtliga finansiella skulder skiljer sig inte väsentligt från det redovisade värdet, då löptiden är kort och räntebärande skulder löper med rörlig ränta.

Samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

*Information om värderingsmetodik i nivå 3*

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Se Not 3 Uppskattningar och bedömningar.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 8 Andelar i porteføljebolag

### Adelis Equity Partners Fund III AB

Adelis Holding III ABs største enskilda värde kommer från investeringen i Adelis Equity Partners Fund III AB. Värdet på aktierna i detta bolag utgörs av de framtida kassaflödena som detta bolag förväntas komma att generera under den tid som bolaget investerar i, genom aktivt styrelsearbete utvecklar, samt avyttrar porteføljebolag.

Värdet på aktierna har beräknats genom att utgå från Adelis Equity Partners Fund III ABs nuvarande porteføljebolags värderingar och ett antagande om hur bolaget investerar resterande investeringskapital. I de fall multipelvärdering har skett av porteføljebolag så ligger multiplar inom spannet 11x-18x EBITDA med ett snitt på 14x.

Utifrån dessa indata prognostiserar bolaget ett antal olika scenarier på vad framtida avkastning skulle bli om man använder historiska data över vad PE-fonder normalt avkastat utifrån liknande förutsättningar. De olika scenarierna åsätts en sannolikhet och utifrån detta beräknas ett förväntat kassaflöde. Detta kassaflöde, efter avdrag för återbetalning av lån samt avkastningen till långivarna, har sedan diskonterats till ett nuvärde med en diskonteringsränta på 20% och en illikviditetsrabatt på 40% av detta nuvärde.

När det gäller historiska data på PE-sektorns avkastning så har input hämtats från olika studier som visar på en historisk årlig avkastning på ca 9-12%.

Om multiplarna på existerande innehav förändras med 10% så hade värdet på aktierna förändrats med totalt 54 mkr. Om diskonteringsfaktorn förändras med 1 procentenhet så påverkar det aktiernas totala värde med 22 mkr och om illikviditetsfaktorn förändras med 1 procentenhet så förändras värdet med 8 mkr.

### Förändring finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen i nivå 3

I tabellen nedan är "Totalt verkligt värde" den sammanlagda avkastning som skulle mottas av Adelis Holding III AB om aktierna i porteføljebolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

	2023	2022
Ingående verkligt värde på porteføljebolagen	535 669	341 799
Tillskott	34	- 6 699
Uttag genom koncernbidrag/utdelning	- 72 918	-
Orealiserad värdetförändring via resultaträkningen	- 58 164	200 569
<b>Utgående verkligt värde på porteføljebolagen</b>	<b>404 621</b>	<b>535 669</b>



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 9 Andelar i konsernföretag

Bokfört värde i moderföretaget per dotterföretag framgår nedan:

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	13 445	13 356
- Förvärv	2 999	89
- Nedskrivningar	-1 183	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>15 261</b>	<b>13 445</b>

## Not 10 Transaktioner med närstående

Koncernen	2023	2022
<b>Försäljning av tjänster</b>		
- Försäljning av tjänster till portföljbolag	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Köp av tjänster:</b>		
- Köp av tjänster från portföljbolag	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Moderföretaget	2023	2022
<b>Köp av tjänster:</b>		
- Köp av tjänster från dotterföretag	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Fordringar och skulder vid årets slut

Koncernen	2023-12-31	2022-12-31
<b>Fordringar på närstående:</b>		
- Fordringar på portföljbolag	58 294	6 766
<b>Skulder till närstående:</b>		
- Skulder till portföljbolag	-	-
Moderföretaget	2023-12-31	2022-12-31
<b>Fordringar på närstående:</b>		
- Fordringar på dotterföretag	59 560	6 763
<b>Skulder till närstående:</b>		
- Skulder till dotterföretag	-	-



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 11 Eget kapital

### Aktiekapital och övrigt tilskjutet kapital

	2023	2022	2023	2022
	Antal aktier	Antal aktier	tkr	tkr
Stamaktie A	36 000	36 000	3 600	3 600
Stamaktie B	68 444	61 510	58 969	18 660
<b>Totalt antal</b>	<b>104 444</b>	<b>97 510</b>	<b>62 569</b>	<b>22 260</b>

### (i) A aktier

Avstämning	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tilskjutet kapital	Summa
IB=UB	36 000	10	3 590	3 600

### (ii) Förändringar av B-aktier

Avstämning	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tilskjutet kapital	Summa
IB	61 510	18	18 642	18 660
Nyemission	6 934	2	40 307	40 309
UB	68 444	20	58 949	58 969

Stamaktier har ett nominellt värde om 0.29 krona. De ger innehavaren rätt till utdelning, samt till del i vinst vid likvidation i proportion till antal aktier. A-aktier ger 10 röster per aktie medan B-aktier ger 1 röst per aktie.



Adelis Holding III AB  
559331-3827

## Not 12 Revisionsarvode

PwC har varit enda leverantör av revisionstjänster. Koncernen har inte använt någon annan revisionsbyrå för några redovisningstjänster eller skatterådgivningstjänster.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2021
Revisionstjänster	50	-	50	-
Övriga tjänster	338	146	338	146

## Not 13 Händelser efter rapportperiodens slut

Beskrivning av händelser efter balansdagen och vinstdisposition återfinns i förvaltningsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår digitala underskrift

\_\_\_\_\_  
Jan Åkesson  
Styrelsens ordförande & VD

\_\_\_\_\_  
Gustav Bard

\_\_\_\_\_  
Joel Russ

\_\_\_\_\_  
Rasmus Molander

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår digitala underskrift  
PricewaterhouseCoopers AB

\_\_\_\_\_  
Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor



## Deltagare

**ADELIS HOLDING III AB** 559331-3827 Sverige

### Signerat med Svenskt BankID

2024-03-21 10:37:13 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: JAN ÅKESSON

Datum

Jan Åkesson

Styrelsens ordförande & VD

Leveranskanal: E-post

### Signerat med Svenskt BankID

2024-03-21 06:01:10 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: GUSTAV RAGNAR BARD

Datum

Gustav Bard

Leveranskanal: E-post

### Signerat med Svenskt BankID

2024-03-21 07:56:34 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: JOEL ALLEN RUSS

Datum

Joel Russ

Leveranskanal: E-post

### Signerat med Svenskt BankID

2024-03-21 08:16:40 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: RASMUS MOLANDER

Datum

Rasmus Molander

Leveranskanal: E-post

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556067-4276 Sverige

### Signerat med Svenskt BankID

2024-03-21 15:03:41 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Rolf Nicklas Kullberg

Datum

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post



## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Adelis Holding III AB, org.nr 559331-3827

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Adelis Holding III AB för år 2023.

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), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### 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.

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 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, och årsredovisningslagen. 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.

#### 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



## 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 Adelis Holding III AB 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.

### 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 revisionssed 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. Den 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor



## Deltagare

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556067-4276 Sverige

**Signerat med Svenskt BankID**

**2024-03-21 15:04:08 UTC**

Namn returnerat från Svenskt BankID: Rolf Nicklas Kullberg

Datum

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post



## Årsberetning 2023 – Sileda Holdco III AS

Organisasjonsnummer 928 430 987

### Virksomhetens art og tilholdssted

Virksomheten driver entreprenørvirksomhet i Oslo og omegn. Selskapet har kontor i Haakon VII's gt. 1 i Oslo.

Virksomhetens forretningsidé og strategi er å bygge opp en ledende gruppe som tilbyr tjenester innen byggfornyelse.

Konsernet består i tillegg til Sileda Holdco III AS av følgende datterselskap:

- Vokstr TopCo AS
- Vokstr AS
- Håndverkskompaniet AS
- Bico Bygg og Innredning AS
- Bico Total AS

Selskapets virksomhet foregår i Stor-Oslo-området og på Sørlandet i Norge. Hovedkontoret ligger i Oslo.

Totalmarkedet for denne typen tjenester er på rundt 200 milliarder. Vi ser økt behov for fornyelse av både offentlig og private bygg fremover, drevet av blant annet strengere miljøhensyn, og anser dette som et robust marked med fortsatt vekstpotensial.

Håndverkskompaniet og Bico Bygg og Innredning, med datterselskapet Bico Total, er foreløpig eneste operasjonelle driftsselskap i gruppen. Håndverkskompaniet inngikk i gruppen fra 2022, mens oppkjøpet av Bico Bygg og Innredning ble gjennomført i 2023. Det jobbes med flere potensielle oppkjøp i tråd med overordnet strategi.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Oppkjøpet av Bico Bygg og Innredning, med datterselskapet Bico Total, skjedde med regnskapsmessig effekt fra 31.03.2023, og er således inntatt i konsernregnskapet for Vokstr Topco AS med 9 måneder. Styret mener årsregnskapet gir et riktig bilde av selskapets stilling ved årsskiftet. Årsregnskapet er avsluttet i henhold til regnskapsloven og god norsk regnskapsskikk for selskaper som ikke er små (NGAAP), og styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Driftsinntektene for selskapet var NOK -75 003.

Resultat før skatt for selskapet ble NOK -74 924 og årsresultat etter skatt ble NOK -74 924. 2023 var dermed et økonomisk tilfredsstillende år. Styret foreslår at det ikke betales utbytte.

Konsernet finansielle stilling er sterk, og virksomheten er selvfinansierende. Totalkapitalen for selskapet er på NOK 249,9 millioner, hvorav egenkapitalandelen utgjør 100 %. Egenkapitalen har en akseptabel størrelse sett i lys av virksomhetenes art og omfang. Konsernet har lite langsiktig gjeld.

Kontantstrøm fra drift for selskapet er på NOK -74 924. Kontantstrøm etter investerings- og finansieringsaktiviteter er på NOK -74 924.

Side 1 av 4



## **Fremtidig utvikling**

Sammenlignet med 2022, har vi har lagt bak oss et år som har vært mer krevende for bygg- og anleggsmarkedet generelt og for byggfornyelse (ROT) spesielt. Konkurransen i markedet, særlig i store anbudsprosesser, har vært mer preget av både prispress og flere tilbydere, sett mot 2022.

Tilpasninger i forbindelse med innleieforbudet har gjort at kostnader knyttet til underentreprenører har økt. Byggekostnadene for øvrig har utviklet seg i tråd med forventning og prisutviklingen ellers.

Basert på siste markedsoppdatering fra Prognosesenteret, forventer vi en fortsatt nedgang i bygg- og anleggsmarkedet frem til 2025. Høye renter, stigende byggekostnader og prisvekst påvirker husholdninger, bedrifter og det offentlige. Selv om dette vil merkes spesielt i ROT-boligmarkedet grunnet svekket kjøpekraft, venter vi at også yrkesbyggsektoren vil lide under høye renter og prisvekst, som igjen demper investeringsmulighetene.

Vi forventer en mindre nedgang i 2024 før situasjonen bedrer seg i 2025. De første rentekuttene og stabiliseringen av byggekostnadene vil bidra til økt aktivitet. Vi ser frem til igangsetting av flere utsatte prosjekter i 2025. Prognosesenteret anslår at produksjonsverdien av bygg- og anleggsmarkedet vil være på 557 milliarder kroner i 2025, med flere store prosjekter som bidrar til vekst.

## **Finansiell risiko**

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko (herunder risiko knyttet til råvarepriser, rentesatser og valuta), kredittisiko og likviditetsrisiko

### **Markedsrisiko**

Markedsrisiko inkluderer valutarisiko, råvarepriserisiko og renterisiko.

### **Valutarisiko**

Selskapet har begrenset risiko knyttet til innkjøp i utenlandsk valuta. Det er veldig begrenset med direkte innkjøp fra utenlandske leverandører. Det er noe innkjøp fra norske leverandører som importerer varer fra utlandet, og selskapet sikrer seg ved at alle vesentlige innkjøpsavtaler er i NOK.

### **Råvarepriserisiko**

Prisutviklingen for råvarer som stål og trevarer utgjør en risiko for selskapet. Prisendringer søkes delvis kompensert ved at det med kunder der det er mulig avtales lønns og prisstigningsmekanisme. Løpende vurderes det om stålpriser skal sikres for å begrense råvarepriserisikoen.

### **Renterisiko**

Finansiering baseres på flytende rente og endringer i rentenivå vil derfor ha betydning for lånekostnader og verdivurdering av selskapets eiendeler. Selskapet har ikke inngått noen form for sikringsavtaler. Rentenivået vil ha betydning for selskapets avkastning på fri likviditet.

### **Kredittisiko**

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses fortsatt lav. Historisk sett har det vært lite tap på fordringer.



Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som minimerer kredittrisikoen i selskapet.

### Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet for god. Forfallstidspunktet for kundefordringer opprettholdes.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2024 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

### Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i selskapet Sileda Holdco III AS:

Annen egenkapital	-74 924
<b>Totalt disponert</b>	<b>-74 924</b>

Forslaget er begrunnet i eierens ønske om å styrke kapitalstrukturen i selskapet.

### Arbeidsmiljø

Selskapet har i 2023 ikke hatt noen ansatte, men styret anser arbeidsmiljøet som tilfredsstillende i gruppen totalt sett. Det har vært lagt stor vekt på utarbeidelse og gjennomføring av HMS på arbeidsplassene i konsernet. Ledelse og prosjektledere har gjennomgått obligatorisk 40 timers HMS-kurs. Det er lagt vekt på å innleie løfteutstyr og lignende, for å unngå belastningsskader.

Totalt (vektet) sykefravær i gruppen har vært 5,6 % i 2023.

Det har vært 7 arbeidsuhell med personskader som har medført fravær og 11 uhell som ikke har medført fravær, alle i Bico Bygg og Innredning. I Håndverkskompaniet var det ingen personskader i 2023, men det ble registrert en skade med korttidsfravær. Vokstr-gruppen har som målsetting å gjennomføre arbeidet på en slik måte at vi har null skader på person, omgivelser eller miljø, og det arbeides systematisk med å forebygge uhell og ulykker.

### Likestilling og diskriminering

Gjennomsnittlig ansatte i året har vært 0 hvorav 0 kvinner.

Styret har hatt ett medlem, hvorav én kvinne. Styret har ut fra vurdering av stillingskategorier ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.



Arbeidsordninger i selskapet følger av de ulike stillinger og er uavhengig av kjønn. Det var én deltidsstilling etter eget ønske.

Det er samme timesats for alle faglærte i heltidsstillinger. Satsen ligger litt lavere for ufaglært arbeidskraft – det har i året, ikke vært ansatte i denne kategori. I tillegg utbetales bonus etter prosjektenes og selskapets inntjening.

## Ytre miljø

Virksomheten forurensrer det ytre miljø i ubetydelig grad. Selskapet er ikke regulert av konsesjoner eller pålegg av miljømessig karakter. Selskapet har som mål å benytte miljøvennlige produkter i sin virksomhet.

## Åpenhetsloven

Selskapets redegjørelse for aktsomhetsvurderingen ble oppdatert og offentliggjort på de respektive operasjonelle selskapenes hjemmesider innen 30. juni 2023.

## Forsikring for styrets medlemmer

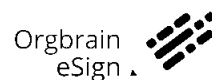
Det er tegnet forsikring som dekker styre og ledende ansatte i både morselskap og de øvrige konsernselskapene.

Oslo, 15.04.2023

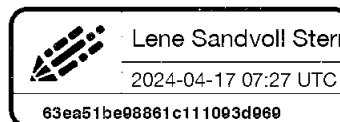
Lene Sandvoll Stern Daglig leder (elektronisk signert)	Lene Sandvoll Stern Styreleder (elektronisk signert)
---	---



Dokumentet er signert med Orgbrain eSign - en standard elektronisk signatur i samsvar med EU-forordning 910/2014 (eIDAS).



Lene Sandvoll Stern



Denne dokumentpakken inneholder:  
- Det originale dokumentet (4 sider)  
- Denne signatursiden på slutten



Til generalforsamlingen i Sileda Holdco III AS

RSM Norge AS

Ruseløkkveien 30, 0251 Oslo  
Pb 1312 Vika, 0112 Oslo  
Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00

F +47 23 11 42 01

[www.rsmnorge.no](http://www.rsmnorge.no)

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Sileda Holdco III AS som viser et underskudd på NOK 74 924. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Norge AS is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Norge AS er medlem av/ís a member of Den norske Revisorforening.



Revisors beretning 2023 for Sileda Holdco III AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

*Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 16. april 2024  
RSM Norge AS

*Ketil Bystrøm*

Ketil Bystrøm  
Statsautorisert revisor