

## Årsredovisning för 2024

Styrelsen och verkställande direktören för Adelis Holding III AB, org nr 559331-3827, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. 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 februari och april förvärvades aktier i HVD Group, i juni förvärvades aktier i Bruhn Newtech och i juli förvärvades aktier i IonOpticks.

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget i februari genom dotterbolag förvärvat aktier i Btwentyfour och Cedra.


#### Flerårsöversikt

Koncern	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	5 272	2 704	-	-
Resultat efter finansiella poster	372 038	- 63 356	200 398	328 466
Soliditet (%)	100 %	100 %	100 %	99 %
Moderbolag	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	6 239	7 547	- 171	- 1
Soliditet (%)	100 %	100 %	97 %	70 %

#### Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Adelis Holding III AB intygar, dels att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman 2025-05-23. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur resultatet ska disponeras.

Stockholm 2025-06-02

  
Jan Åkesson

## Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	Kronor
Balanserad vinst	85 107 420
Årets resultat	6 978 897
<b>Totalt</b>	<b>92 086 317</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas	22 052 360
Balanseras i ny räkning	70 033 957
<b>Totalt</b>	<b>92 086 317</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.

## Koncernens rapport över totalresultatet

tkr	Not	2024	2023
<b>Nettoomsättning</b>			
Intäkter		5 272	2 704
		<b>5 272</b>	<b>2 704</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Personalkostnader	5	- 18 377	- 6 400
Övriga kostnader	13	- 7 194	- 1 945
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>- 25 571</b>	<b>- 8 345</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 20 299</b>	<b>- 5 641</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	8	392 356	461
Finansiella kostnader		- 18	- 58 176
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>392 338</b>	<b>- 57 715</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>372 038</b>	<b>- 63 356</b>
Inkomstskatt	6	- 342	- 214
<b>Årets resultat</b>		<b>371 697</b>	<b>- 63 570</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag		61	- 84
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>			
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>371 758</b>	<b>- 63 654</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		371 697	- 63 570
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		371 758	- 63 654

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens balansräkning

tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		511	281
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		511	281
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag	8	774 784	404 621
Andelar i andra företag	10	1 055	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		775 839	404 621
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>776 350</b>	<b>404 902</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på portföljbolag	11	62 774	58 294
Övriga fordringar		5 423	3 135
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		35	1 581
Likvida medel		6 210	52 544
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>74 443</b>	<b>115 554</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>850 753</b>	<b>520 456</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	12		
Aktiekapital (101 063 aktier)		31	30
Balanserat resultat inklusive årets resultat		848 478	518 344
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>848 509</b>	<b>518 374</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		227	27
Skatteskuld		136	164
Övriga skulder		1 816	1 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		105	100
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 284</b>	<b>2 082</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>2 284</b>	<b>2 082</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>850 793</b>	<b>520 456</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens förändring av eget kapital

tkr	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
<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 villkorade aktieägartillskott		- 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>
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>30</b>	<b>518 344</b>	<b>518 374</b>
Årets resultat		371 697	371 697
Omräkningsdifferens		61	61
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av aktieägare:</b>			
Utdelning		- 44 911	- 44 911
Nyemission	0	3 289	3 289
Inlösen av aktier och fondemission	1	- 2	- 1
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>31</b>	<b>848 478</b>	<b>848 509</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2024	2023
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		- 20 299	-5 641
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		228	33
		<b>- 19 960</b>	<b>- 5 608</b>
Erhållen ränta		817	461
Erlagd ränta		-	- 12
Betalda inkomstskatter		- 43	- 51
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kortfristiga rörelsefordringar		- 743	- 4 716
Ökning/minskning kortfristiga rörelseskulder		229	1 132
<b>Operationella investeringar</b>			
Tillskott till fondbolag		- 4 059	- 34
Tillskott till andra bolag		- 1 049	-
Uttag ur fondbolag		20 605	21 306
Investeringar i inventarier		- 508	- 314
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>- 4 711</b>	<b>12 164</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		3 289	40 309
Utdelning		- 44 911	- 9 406
Inlösen egna aktier		- 1	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>41 623</b>	<b>30 903</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>- 46 334</b>	<b>43 067</b>
Likvida medel vid årets början		52 544	9 477
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>6 210</b>	<b>52 544</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderföretagets resultaträkning

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
<b>Rörelsekostnader</b>			
Övriga externa kostnader		- 256	- 391
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>- 256</b>	<b>- 391</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 256</b>	<b>- 391</b>
<i>Finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag		-	- 1 183
Utdelning på andelar i koncernföretag		5 696	8 663
Ränteintäkter och liknande resultatposter		799	458
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>6 495</b>	<b>7 938</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>6 239</b>	<b>7 547</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållet koncernbidrag		46 440	59 460
Lämnat koncernbidrag		- 45 700	-
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>740</b>	<b>59 460</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>6 979</b>	<b>67 007</b>
Skatt på årets resultat	6	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>6 979</b>	<b>67 007</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Moderföretagets balansräkning

	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	19 315	15 261
Andelar i andra företag	10	1 055	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>20 370</b>	<b>15 261</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>20 370</b>	<b>15 261</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar koncernföretag	11	65 302	59 560
Övriga kortfristiga fordringar		2 476	1 516
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>67 778</b>	<b>61 076</b>
Kassa och bank		4 187	50 529
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>4 187</b>	<b>50 529</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>71 965</b>	<b>111 605</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>92 335</b>	<b>126 866</b>
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (101 063 aktier)	12	31	30
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>31</b>	<b>30</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		85 107	59 724
Årets resultat		6 979	67 007
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>92 086</b>	<b>126 731</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>92 117</b>	<b>126 761</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		145	-
Övriga kortfristiga skulder		20	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		53	50
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>218</b>	<b>105</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>92 335</b>	<b>126 866</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## 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 2023</b>	<b>28</b>	<b>28 823</b>	<b>28 851</b>
Indrag egna aktier	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>
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>30</b>	<b>126 731</b>	<b>126 761</b>
Utdelning	.	- 44 911	- 44 911
Nyemission	0	3 289	3 289
Inlösen av aktier och fondemission	1	-2	-1
Årets resultat		6 979	6 979
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>31</b>	<b>92 086</b>	<b>92 117</b>

Överkursfond ingår i den balanserade vinsten.

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Moderföretagets kassaflödesanalys

tkr	Not	2024	2023
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		- 256	- 391
		<b>- 256</b>	<b>- 391</b>
Erhållen ränta		799	458
Erlagd ränta		-	-
		<b>543</b>	<b>67</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kortfristiga rörelsefordringar		- 860	- 1 516
Ökning/minskning kortfristiga rörelseskulder		112	- 682
<b>Operationella investeringar</b>			
Tillskott till investmentföretag		- 4 060	- 34
Investering i andelar i andra företag		-1 049	-
Uttag från investmentföretag		595	15 326
Investering i andelar i koncernföretag		-	- 2 966
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-4 719</b>	<b>10 195</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		3 289	40 309
Inlösen egna aktier		- 1	-
Utdelning		- 44 911	- 9 406
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>- 41 623</b>	<b>30 903</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början		50 529	9 431
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>4 187</b>	<b>50 529</b>

Noterna på sidorna 11-24 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Noter

### Not 1 Allmän information

Adelis Holding III AB (moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget 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.

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. Värdeförändringen ingår under Finansiella poster.

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.

#### Investmentföretag och koncernredovisning

##### *Investmentföretag*

Adelis Holding III AB är ett investmentföretag, enligt definitionen i IFRS 10. Ett investmentföretag 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 investmentföretagets investeringsverksamhet. Ett investmentföretag värderar istället innehav i dotterföretag 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 investmentföretag, se not 3.

#### *Dotterföretag*

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

Dotterföretag 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).

Dotterföretag som inte är portföljbolag, utan som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets 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 dotterföretag 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 koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag 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 moderföretagets 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 koncernföretag*

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag 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 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 förvärfvas 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.

Upplysningar 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 utsläckts.

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.

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

### **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 förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar.

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).

### **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

- a) erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- b) förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
- c) 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:

- a) Det har mer än en investering.
- b) Det har mer än en investerare.
- c) Det har investerare som inte är närstående till bolaget.
- d) 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 välrenommerad värderingsfirma.

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

#### **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 kapitallänegivare inte kan uppfylla sina länelöften 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 länelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens uppfyllelse av lånevillkor, samt uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått.

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Löner och andra ersättningar	16 443	5 599
Sociala avgifter inkl pensionskostnader	1 890	640
(varav pensioner)	1 468	561
<b>Summa ersättningar till anställda</b>	<b>18 333</b>	<b>6 239</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**

	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Sverige	-	-	-	-
Danmark	4	3	2	1
Tyskland	4	2	1	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

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

	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
	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.

Kostnader för anställda redovisas också 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.

**Not 6 Inkomstskatt**

<b>Koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	- 342	- 214
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>- 342</b>	<b>- 214</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>- 342</b>	<b>- 214</b>

<b>Koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>372 039</b>	<b>- 63 356</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6 %)	- 76 640	13 051
Effekt av utländska skattesatser	15	- 7
Skatteeffekter av:		
- Ej skattepliktiga intäkter hänförlig till omvärdering av portföljbolag	80 657	- 11 982
- Övriga ej skattepliktiga intäkter	-	-
- Ej avdragsgilla kostnader	-52	- 16
- Ej balanserade förlustavdrag	-4 322	- 1 260
<b>Skattekostnad</b>	<b>- 342</b>	<b>- 214</b>

<b>Moderföretaget</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-	-
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Moderföretaget</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 979</b>	<b>67 007</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6 %)	- 1 438	- 13 803
Skatteeffekter av:		
- Ej skattepliktiga intäkter	10 793	14 034
- Ej avdragsgilla kostnader	- 9 414	- 231
- Ej balanserade förlustavdrag	59	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 7 Finansiella instrument per kategori

*Finansiella instrument per 31 december 2024*

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag	774 784		774 784
Andelar i andra bolag	1 055		1 055
Fordringar på portföljbolagen		62 774	62 774
Likvida medel		6 210	6 210
<b>Summa</b>	<b>775 839</b>	<b>68 984</b>	<b>884 823</b>

	Övriga skulder	Summa
<b>Finansiella skulder</b>		
Leverantörsskulder	227	227
Skatteskuld	136	136
Övriga skulder	1 816	1 816
<b>Summa</b>	<b>2 179</b>	<b>2 179</b>

*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>

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.

## Not 8 Andelar i portföljbolag

### *Adelis Equity Partners Fund III AB*

Adelis Holding III ABs största 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 portföljbolag.

Värdet på aktierna har beräknats genom att utgå från Adelis Equity Partners Fund III ABs nuvarande portföljbolags värderingar och ett antagande om hur bolaget investerar resterande investeringskapital. I de fall multipelvärdering har skett av portföljbolag så ligger multiplar inom spannet 12x-19x EBITDA med ett snitt på 16x.

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 19% 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 114 mkr. Om diskonteringsfaktorn förändras med 1 procentenhet så påverkar det aktiernas totala värde med 28 mkr och om illikviditetsfaktorn förändras med 1 procentenhet så förändras värdet med 13 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 portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	404 621	535 669
Tillskott	4 059	34
Uttag genom koncernbidrag/utdelning	- 25 435	- 72 918
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	391 539	- 58 164
<b>Utgående verkligt värde på portföljbolagen</b>	<b>774 784</b>	<b>404 621</b>

### Not 9 Andelar i koncernföretag

Bokfört värde i moderföretaget för dotterföretag framgår nedan:

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	15 261	13 445
- Förvärv	4 054	2 999
- Nedskrivningar	-	- 1 183
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>19 321</b>	<b>15 261</b>

### Not 10 Andelar i andra företag

Bokfört värde i koncernen och moderföretaget framgår nedan:

Koncernen	2024-12-31	2023-12-31
Ingående verkligt värde	-	-
Anskaffningar	1 055	-
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 055</b>	<b>-</b>

Moderföretaget	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Anskaffningar	1 055	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 055</b>	<b>-</b>

### Not 11 Transaktioner med närstående

Koncernen	2024	2023
<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	2024	2023
<b>Köp av tjänster:</b>		
- Köp av tjänster från dotterföretag	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Fordringar och skulder vid årets slut**

<b>Koncernen</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Fordringar på närstående:</b>		
- Fordringar på portföljbolag	62 774	58 294
<b>Skulder till närstående:</b>		
- Skulder till portföljbolag	-	-
<b>Moderföretaget</b>		
<b>Fordringar på närstående:</b>		
- Fordringar på dotterföretag	65 302	59 560
<b>Skulder till närstående:</b>		
- Skulder till dotterföretag	-	-

**Not 12 Eget kapital**

**Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Antal aktier</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>tkr</b>	<b>tkr</b>
Stamaktie A	36 000	36 000	3 600	3 600
Stamaktie B	65 063	68 444	62 257	58 969
<b>Totalt antal</b>	<b>101 063</b>	<b>104 444</b>	<b>68 857</b>	<b>62 569</b>

**(i) Förändring av A aktier**

<b>Avstämning</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Summa</b>
IB = UB	36 000	10	3 590	3 600

**(ii) Förändringar av B-aktier**

<b>Avstämning</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Summa</b>
IB	68 444	20	58 949	58 969
Nyemission	400	0	3 289	3 289
Inlösen av aktier & fondemission	- 3 781	1	-2	-1
UB	65 063	21	62 236	62 257

Stamaktier har ett kvotvärde om 0,31 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.

### Not 13 Revisionsarvode

PwC och Grant Thornton har varit leverantörer av revisionstjänster. Koncernen har inte använt någon annan revisionsbyrå för några redovisningstjänster eller skatterådgivningstjänster.

PwC	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Revisionstjänster	43	50	13	50
Övriga tjänster	219	338	219	338

Grant Thornton	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Revisionstjänster	53	-	53	-
Övriga tjänster	-	-	-	-

### Not 14 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

Grant Thornton Sweden AB

\_\_\_\_\_  
Daniel Forsgren  
Auktoriserad revisor

2025060409252



# Document history

## Document summary

**COMPLETED BY ALL:**

22.05.2025 18:16

**SENT BY OWNER:**

Elin Lindgren Engelblom · 22.05.2025 08:46

**DOCUMENT ID:**

H1eQDuShWeg

**ENVELOPE ID:**

BJmwOH2Zxe-H1eQDuShWeg

**DOCUMENT NAME:**

Koncernredovisning Adelis Holding III 2024.pdf  
24 pages

**SHA-512:**

cb57e99954408b6a02b9feae17403fe3575ea1583b9ed4  
fce9eb14b7225dec2906545306a68f8feaafac506e2fcfcf  
df346dcf09f61538254b8751cd9b84299e

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed

## 🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Joel Allen Russ joel.russ@adelisequity.com	✍️ Signed Authenticated	22.05.2025 08:53 22.05.2025 08:53	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1977/05/26) IP: 158.174.188.134
2. RASMUS MOLANDER rasmus.molander@adelisequity.com	✍️ Signed Authenticated	22.05.2025 13:23 22.05.2025 13:22	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1981/09/25) IP: 158.174.188.134
3. GUSTAV RAGNAR BARD gustav.bard@adelisequity.com	✍️ Signed Authenticated	22.05.2025 15:21 22.05.2025 15:21	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1964/01/18) IP: 31.40.213.73
4. JAN ÅKESSON jan.akesson@adelisequity.com	✍️ Signed Authenticated	22.05.2025 16:44 22.05.2025 16:43	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1964/05/07) IP: 172.225.40.13
5. John Daniel Forsgren daniel.forsgren@se.gt.com	✍️ Signed Authenticated	22.05.2025 18:16 22.05.2025 18:14	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1972/06/18) IP: 194.14.78.10

\* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

## 📎 Attachments

No attachments related to this document

## ⚙️ Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

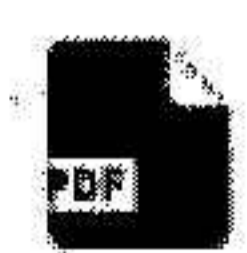
**To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.**



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed

2025060409253

# Revisionsberättelse

2025060409254

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 2024.

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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som 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 för 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.

### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31 har utförts av en annan revisor vars uppdrag upphörde i förtid och som lämnat en revisionsberättelse daterad 21 mars 2024 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### 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 Redovisningsstandarder, 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.

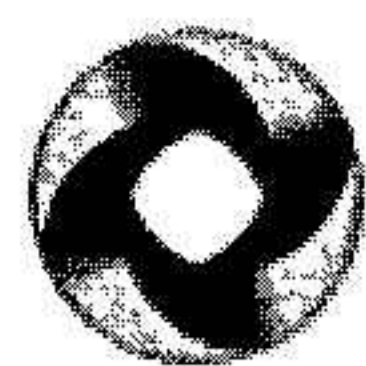
Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att 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.

### 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, förfälskning, 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.



- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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.

## 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 2024 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 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering.

Grant Thornton Sweden AB

Daniel Forsgren

Auktoriserad revisor

2025060409256



# Document history

## Document summary

**COMPLETED BY ALL:**

22.05.2025 18:14

**SENT BY OWNER:**

Elin Lindgren Engelblom · 22.05.2025 08:50

**DOCUMENT ID:**

SJLMSYH3Zel

**ENVELOPE ID:**

r1xhQKShbxx-SJLMSYH3Zel

**DOCUMENT NAME:**

Revisionsberättelse Adelis Holding III AB.pdf

2 pages

**SHA-512:**

021784d8c1535d420a56aaeef668325150c53cafc1c3e3  
aa05d1343e465e0bd6790ed85f18a95876f64f0130dcec  
3de180793149710656bb7614f607a15d178a

## Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. John Daniel Forsgren	Signed	22.05.2025 18:14	eID	Swedish BankID (DOB: 1972/06/18)
daniel.forsgren@se.gt.co m	Authenticated	22.05.2025 18:09	Low	IP: 194.14.78.10

\* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

## Attachments

No attachments related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed

## Custom events

---

No custom events related to this document

2025060409257

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

**To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.**



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed