



Zefyr Invest III A/S

Torskekaj 1, 3. sal, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 41 97 99 84

Finanstilsynsregistrering (FT-ID) 24778

Årsrapport for 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. februar 2025

Birgitte Nygaard Jørgensen (dirigent)

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024	7
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noteoversigt	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024 for Zefyr Invest III A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 26. februar 2025
Direktion:

Lars Stagaard Jensen

Bestyrelse:

Kurt Bering Sørensen
bestyrelsesleder

Torben Paulin

Stig Due

Birgitte Nygaard Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Zefyr Invest III A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Zefyr Invest III A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ◆ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ◆ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ◆ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ◆ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ◆ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Herning, den 26. februar 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne 23324

Kim Vorret
statsautoriseret revisor
mne 33256

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Zefyr Invest III A/S
Adresse, postnr. by	Torskekaj 1, 3. sal 6700 Esbjerg
CVR-nr.	41 97 99 84
Stiftet	29. december 2020
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. oktober – 30. september
FT-ID	24778
Bestyrelse	Kurt Bering Sørensen, bestyrelsesleder Torben Paulin Stig Due Birgitte Nygaard Jørgensen
Direktion	Lars Stagaard Jensen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Zefyr Invest III A/S er en del af et dansk investeringsselskab og udgør grundlaget for den tredje investering i investeringsstrategien, hvor der investeres i unoterede selskaber med et forretningsgrundlag der omfatter følgende karakteristika:

- ◆ Produktionsvirksomhed med eget produkt
- ◆ Nichevirksomhed (B2B)
- ◆ Langvarige relationer med kunder og leverandører
- ◆ Ledende markedsposition
- ◆ Internationalt vækstpotentiale

Yderligere information er tilgængelig på forvalterens hjemmeside: www.zefyrinvest.dk

Selskabet har valgt at aflægge årsrapporten efter IFRS mod tidligere årsregnskabsloven, da ledelsen har vurderet, at det er mere retvisende at indregne kapitalandel i porteføljeselskab til dagsværdi. Der henvises til note 1 og 3.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets økonomiske stilling og resultatet af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende totalindkomstopgørelse for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024 samt balance pr. 30. september 2024.

Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne ved regnskabsårets start og anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af selskabets kapitalandele i porteføljeselskaber, og der forventes et resultat før skat for det kommende år på niveau med det netop afsluttede regnskabsår.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Totalindkomstopgørelse

tDKK	Note	2023/24	2022/23
Gevinst fra porteføljevirkksomhed	4	22.943	26.313
Andre omkostninger		-1.652	-1.414
Personaleomkostninger	5	-75	-135
Resultat af primær drift		21.216	24.764
Finansielle indtægter	6	2.407	1.991
Ordinært resultat før skat		23.623	26.755
Skat af ordinært resultat	7	-150	-97
Årets resultat og totalindkomst		23.473	26.658
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		23.473	26.658
		23.473	26.658

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Balance

tDKK	Note	2024	2023	Åbnings- balance 1. oktober 2022
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Finansielle aktiver				
Kapitalandel i porteføljevirkksomhed	4	211.600	178.900	155.292
Tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed	8	39.800	41.300	46.800
Andre tilgodehavender	9	0	4.955	0
		251.400	225.155	202.092
Langfristede aktiver i alt		251.400	225.155	202.092
Kortfristede aktiver				
Tilgodehavender				
Andre tilgodehavender	10	0	0	253
		0	0	253
Likvide beholdninger	11	384	228	5
Kortfristede aktiver i alt		384	228	258
AKTIVER I ALT		251.784	225.383	202.350

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Balance

tDKK	Note	2024	2023	Åbnings- balance 1. oktober 2022
PASSIVER				
Egenkapital				
Virksomhedskapital		15.875	15.875	15.875
Overført resultat		219.398	195.925	175.425
Egenkapital i alt		235.273	211.800	191.300
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Anden gæld	12	16.300	13.400	10.900
		16.300	13.400	10.900
Kortfristede forpligtelser				
Selskabsskat	14	150	97	0
Anden gæld	13	61	86	150
Kortfristede forpligtelser i alt		211	183	150
Forpligtelser i alt		16.511	13.583	11.050
PASSIVER I ALT		251.784	225.383	202.350

Anvendt regnskabspraksis	1
Personaleforhold	5
Finansielle risici og finansielle instrumenter	14
Pantsætninger og eventualforpligtelser	15
Nærtstående parter	16
Begivenheder efter balancedagen	18

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Pengestrømsopgørelse

tDKK	Note	2023/24	2022/23
Resultat af primær drift		21.216	24.764
Reguleringer	17	-22.943	-26.313
Ændring i andre tilgodehavender		0	253
Ændring i kortfristet anden gæld		-25	-64
Pengestrøm vedrørende ordinær drift		-1.752	-1.360
Finansielle indtægter	6	2.407	1.991
Betalt skat		-97	0
Pengestrøm vedrørende driftsaktivitet		558	631
Køb- og salg af kapitalandele		-6.857	5.205
Nedbringelse af langfristede tilgodehavender hos porteføljeselskab		1.500	5.500
Nedbringelse af langfristede andre tilgodehavender		4.955	-4.955
Pengestrøm vedrørende investeringsaktivitet		-402	5.750
Køb af egne aktier		0	-6.158
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktivitet		0	-6.158
Regnskabsårets pengestrøm		156	223
Likvide beholdninger 1. oktober		228	5
Likvide beholdninger 30. september	11	384	228

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Egenkapitalopgørelse

tDKK	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo 1. oktober 2022	15.875	136.766	152.641
Førstegangsimplementering af IFRS jævnfør note 3	0	38.659	38.659
Køb af egne aktier	0	-6.158	-6.158
Overført, jf. resultatdisponering	0	26.658	26.658
Saldo 30. september 2023	15.875	195.925	211.800
Saldo 1. oktober 2023	15.875	195.925	211.800
Overført, jf. resultatdisponering	0	23.473	23.473
Saldo 30. september 2024	15.875	219.398	235.273

De er udstedt aktier á 1 kr. Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen udover forhøjelse af kapitalen fra 400.000 kr. til 15.875.000 kr. den 12. januar 2021. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Zefyr Invest III A/S har erhvervet egne aktier som led i sin forretningsmodel samt generelle løn- og vederlagspolitik, herunder direkte medinvestering. Egne aktier udgør nom. 438 tDKK svarende til 2,8% af aktiekapitalen.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Førstegangsimplicering af IFRS
4. Investering i kapitalandele
5. Personaleforhold
6. Finansielle indtægter
7. Selskabsskat
8. Tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed
9. Langfristede andre tilgodehavender
10. Andre tilgodehavender
11. Likvide beholdninger
12. Langfristede forpligtelser
13. Anden gæld
14. Finansielle risici og finansielle instrumenter
15. Pantsætninger og eventualforpligtelser
16. Nærtstående parter
17. Pengestrømsopgørelse – reguleringer
18. Begivenheder efter balancedagen
19. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2023/24 for Zefyr Invest III A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for Årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Førstegangsimplicering af IFRS

Selskabet er for perioden 1. oktober 2023 – 30. september 2024 overgået til at aflægge årsregnskab efter IFRS med IFRS åbningsbalancedato 1. oktober 2022. I overgangen mellem aflæggelse efter årsregnskabsloven og IFRS har selskabet ændret enkelte indregnings- og målemetoder for at aflægge i overensstemmelse til IFRS. Se note 3 hvor disse ændringer er beskrevet.

Selskabets kapitalandele er investeringer i unoterede porteføljeselskaber og er derfor omfattet af IFRS 9.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljevirksohmheden, der måles til dagsværdi. Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Zefyr Invest III A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed jfr. også note 2. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for selskabet, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 1. oktober 2023, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er endvidere ledelsens vurdering, at øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 1. oktober 2023, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Totalindkomstopgørelsen

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljevirksohmhed

Dagsværdiregulering af investeringer i porteføljevirksohmheder omfatter dagsværdiændringer og modtaget udbytte samt andre lignende typer af afkast fra investeringerne.

Gevinst/tab ved frasalg af investeringer i porteføljevirksohmheder opgøres som forskellen mellem salgpris og porteføljevirksohmhedernes regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Udbytte fra investeringer i porteføljevirksohmheder indtægtsføres, når endelig ret til udbytte opnås, hvilket sædvanligvis er på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af det angivne udbytte i den enkelte porteføljevirksohmhed.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter transaktionsomkostninger samt driftsomkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til kontorlokaler og kontoromkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt indtægter fra andre finansielle anlægsaktiver.

Skat af periodens resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Kapitalandele i porteføljevirkksomhed og tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed

Kapitalandele og tilgodehavender hos porteføljeselskaber indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljeselskaber, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet. Tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed indregnes til dagsværdi.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme (DCF) eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger.

Tilgodehavender måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsметode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til aktionærerne.

Likvider

Likvider omfatter bankindeståender.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Formålet med selskabet er at foretage investeringer i kapitalandele i danske unoterede virksomheder. Selskabet følger en investeringsstrategi, som er tiltrådt af investorerne.

Selskabet har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet ledelsen med begrundelsen i nedenstående forhold har vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Selskabet har mere end én investor, og flertallet af dens investorer er ikke nærtstående parter. Der er ingen investorer med bestemmende indflydelse.
- 2) Selskabets investeringer i porteføljevirkomheden sker udelukkende med egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele samt sædvanlig 3. parts finansiering ved anerkendte kreditinstitutter, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

Selskabet er som følge af sine investeringer i danske porteføljeselskaber direkte eksponeret over for ændringer i renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici.

Selskabet investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Ved udarbejdelse af selskabets årsrapport foretager ledelsen, i overensstemmelse med gældende lovgivnings bestemmelser, regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som danner grundlag for årsrapporten.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 4.

Sådanne skøn vedrører primært måling af dagsværdien i investeringer i porteføljevirkomheden foretaget på baggrund af forudsætninger, som ledelsen anser for rimelige og realistiske, men som er usikre i sagens natur.

Selskabets risikostyringsprocesser omfatter identifikation, måling, overvågning, og reduktion af de identificerede risici for at minimere de potentielle negative effekter på fondsniveau.

Vigtige finansielle risikofaktorer og eksponering vedrørende årsregnskabet for 1. oktober 2023 – 30. september 2024 kan kategoriseres som følger:

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunktet for forpligtelser er specificeret i note 14 fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende forpligtelser pr. 30. september 2024.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavende hos porteføljevirkomheden. Som følge af at porteføljevirkomheden løbende afvikler tilgodehavendet forud for den juridiske tilbagebetalingsforpligtelse vurderes kreditrisikoen begrænset. Desuden deltager selskabets ledelse i ledelsen af porteføljevirkomheden, hvorved der er tæt indsigt i porteføljevirkomheden.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Renterisici

Selskabets renterisici er relateret til tilgodehavende hos porteføljevirkomhed. Tilgodehavendet forrentes med en variabel rente. Ved en ændring i renten på +/- 1%-point, vil det medføre en ændring i renteindtægten på tDKK +/-405.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, fortsat

Valutarisici

Pr. 30. september 2024 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser. Omkostninger i selskabet afregnes i danske kroner, og selskabet påvirkes kun uvæsentligt af valutakursudsving.

Selskabets investeringsgrundlag er indbetalt i danske kroner, og alle selskabets investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor selskabet ikke direkte er eksponeret over for valutarisici.

3 Førstegangsimplicering af IFRS

Selskabet er i 2023/24 overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder, IFRS, med virkning pr. 1. oktober 2022. Før anvendelsen af IFRS udarbejdede selskabet årsregnskabet i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet indeholdt i denne årsrapport er udarbejdet som beskrevet i note 1, inkl. anvendelsen af IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS". IFRS 1 foreskriver visse obligatoriske undtagelser og visse valgfri undtagelser for virksomheder, der anvender IFRS for første gang. Nærværende årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS samt fortolkningsbidrag fra International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC") udstedt efter og med ikrafttrædelse pr. tidspunktet for udarbejdelsen af nærværende årsregnskab.

Da selskabet har målt kapitalandele i investeringsporteføljen i henhold til dagsværdiprincipperne, har selskabet ikke anvendt nogen obligatoriske eller valgfri undtagelser i årsregnskabet i denne rapport.

Selskabets indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og selskabet har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15.

Selskabet har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter, som er omfattet af IFRS 16.

Ændringen medfører, at positive dagsværdireguleringer fra porteføljeselskabet der efter årsregnskabsloven var klassificeret som datter- eller associerede selskaber, efter IFRS skal værdireguleres over resultatopgørelsen, mens de efter årsregnskabsloven tidligere var målt efter indre værdis metode efter lineær afskrivning af goodwill.

Ændringen medfører følgende påvirkning af hovedtallene:

	1. oktober 2022			2022/23	30. september 2023		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
tDKK							
I henhold til årsregnskabsloven	152.791	150	152.641	5.669	157.790	5.878	151.912
IFRS justeringer:							
Kapitalandele i portefølje-							
virksomhed	49.559	0	49.559	17.794	67.593	0	67.593
Anden gæld	0	10.900	-10.900	3.195	0	7.705	-7.705
	49.559	10.900	38.659	20.989	67.593	7.705	59.888
I henhold til IFRS	202.350	11.050	191.300	26.658	225.383	13.583	211.800

Herudover har ændringen primært omfattet yderligere oplysninger i årsregnskabet.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

4 Investering i kapitalandele

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold.

Værdiansættelsesmetoden for de enkelte investeringer er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om de anvendte metoder.

Selskabet anvender to værdiansættelsesmodeller, der vægtes ligeligt. En værdiansættelsesmodel baseret på markeds-multiplier og en anden baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme (DCF-model).

Ledelsen har implementeret procedurer og metoder for at sikre, at værdiansættelsen udføres konsekvent over tid på tværs af investeringer.

Værdiansættelse baseret på transaktionsmultipler

Transaktionsbaserede multipler fastsættes baseret på offentliggjorte transaktionsdata på sammenlignelige virksomheder ud fra følgende faktorer: industri, størrelse, indtægtsstrømme og strategi. Hvis de fastsatte multipler er baseret på børsnoterede selskaber, reduceres disse som følge af illikviditet, virksomhedernes størrelse baseret på en efter ledelsen fastsat markedskonform reduktion for at få multipler, som kan benyttes til værdiansættelse af de unoterede kapitalandele. På baggrund heraf multipliceres EBITDA med de fastsatte multipler og vægtes indbyrdes i passende forhold.

Som udgangspunkt anvendes markedsbaserede multipler baseret på værdien af offentliggjorte sammenlignelige virksomheder til værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkomheden.

Værdiansættelse baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme

DCF-modellen opstilles med udgangspunkt i de forventede fremtidige frie pengestrømme for porteføljevirkomheden. Der tages højde for fluktuationer i aktivitetsniveau i budgetperioden for at estimere en normaliseret drift til grundlag for at fastsætte de frie pengestrømme i terminalvækstperioden.

Som diskonteringsrente fastsættes en gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC) baseret på data fra virksomheden samt markedsbaserede data, hvis relevant. Nutidsværdien af de tilbagediskonterede pengestrømme korrigeres med en rabat/præmie ud fra vurderinger af forhold som illikviditet, fordele og ulemper mellem porteføljevirkomheden og de sammenlignelige virksomheder baseret på de specifikke fakta og omstændigheder.

Dagsværdihierarki for aktiver som måles til dagsværdi

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- ◆ Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (*niveau 1*)
- ◆ Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (*niveau 2*)
- ◆ Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (*niveau 3*)

Porteføljevirkomheden måles efter niveau 3, hvorefter selskabet løbende foretager en værdiregulering af porteføljevirkomhederne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljevirkomhederne ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljevirkomheders dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Selskabets porteføljevirkomhed er ikke klassificeret som investeringsvirkomheder, fordi den underliggende koncern beskæftiger sig direkte med handel og produktion mv.

Der sker ikke aktiviteter udover dette, som er relateret til virksomhedens investeringsaktivitet i porteføljevirkomheden.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

4 Investering i kapitalandele, fortsat

tDKK	2024	2023
Kostpris 1. oktober	74.000	79.205
Tilgang i perioden	6.857	1.985
Afgang i perioden	0	-7.190
Kostpris 30. september	80.857	74.000
Værdireguleringer 1. oktober	104.900	76.087
Periodens værdiregulering	25.743	28.813
Værdireguleringer 30. september	130.643	104.900
Dagsværdi 30. september	211.600	178.900
Dagsværdireguleringer af investering i kapitalandele	25.743	28.813
Afledt dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser	-2.900	-2.500
Gevinst fra porteføljevirksohmeder	22.843	26.313

I forhold til den skitserede regnskabspraksis er klassifikationen af de finansielle aktiver som måles til dagsværdi:

tDKK	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Porteføljevirksohmhed	0	0	211.600	211.600
Dagsværdi 30. september 2024	0	0	211.600	211.600
Porteføljevirksohmhed	0	0	178.900	178.900
Dagsværdi 30. september 2023	0	0	178.900	178.900

Da selskabets hovedaktivitet er at investere i virksomheder, vil en liste over alle datter- og associerede virksomheder relateret til selskabet resultere i en omfattende liste med enheder som ikke er relevant for forståelsen af investeringen. For at bevare integriteten af det retvisende billede af årsrapporten er listen over enheder, som selskabet har kapitalandele i, begrænset til de enheder, som selskabet har direkte ejerskab til.

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
Bramidan Holding A/S	Esbjerg			
◆ Pr. 30. september 2024 / Årsrapport 2023/24		94,5%	13.203	136.784
◆ Pr. 30. september 2023 / Årsrapport 2022/23		88,9%	12.213	125.256

Oversigten over investeringer ovenfor er baseret på finansielle informationer fra den senest offentliggjorte årsrapport (30. september 2024) på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskabet. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskabet ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

4 Investering i kapitalandele, fortsat

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende investeringsselskabets ikke konsoliderede dattervirksomheder, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

- ◆ Selskabets porteføljeselskab er ikke klassificeret som en investeringsvirksomhed, fordi det beskæftiger sig med handel eller produktion mv.
- ◆ Selskabet har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra datterselskaber, udover at udlodningen fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af fremmedfinansiering i disse selskaber.
- ◆ Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til deres datterselskaber uden for kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

Væsentlige forudsætninger for niveau 3

Investeringer i unoterede porteføljevirkomheder, der måles til dagsværdi i balancen, er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler og WACC, ligesom forventninger til porteføljevirkomhedernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. De anvendte multipler og WACC er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljevirkomhederne.

	2023/24	2022/23
Interval for anvendte multipler	5,0 - 7,0	5,0 - 7,0
Anvendt gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC)	10,7%	10,7%

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gælds niveauet i porteføljevirkomhederne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirkomheder. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

Porteføljeselskabet er værdiansat til dagsværdi og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljevirkomheder.

tDKK	2023/24	2022/23
En ændring i multipel på +/- 1 vil påvirke dagsværdien med i alt	51.839	51.255
En ændring i EBITDA på +/- 10% vil påvirke dagsværdien med	33.849	32.888
En ændring i WACC på +1% vil påvirke dagsværdien med	-39.726	-38.598
En ændring i WACC på -1% vil påvirke dagsværdien med	+50.080	+48.658

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

tDKK

5 Personaleforhold

	2023/24	2022/23
Vederlag til direktion	0	0
Vederlag til bestyrelse	75	135
	<u>75</u>	<u>135</u>

Moderselskabet har udover direktionen ikke beskæftiget medarbejdere i 2023/24 i lighed med 2022/23.

6 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilgodehavende hos porteføljevirkksomhed	2.402	1.990
Øvrige finansielle indtægter	5	1
	<u>2.407</u>	<u>1.991</u>

7 Skat af årets resultat

Regnskabsårets aktuelle skat	150	97
Regnskabsårets regulering af udskudt skat	0	0
	<u>150</u>	<u>97</u>

Skat af årets resultat beregnet med 22%	5.197	5.886
Permanente afvigelser i skattekalkulationen	-5.047	-5.789
Årets skat, effektiv skatteprocent 0,6% (2023: 0,4%)	<u>150</u>	<u>97</u>

8 Tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed

	2024	2023
Kostpris 1. oktober	41.300	46.800
Afgang i perioden	-1.500	-5.500
Kostpris 30. september	<u>39.800</u>	<u>41.300</u>
Værdireguleringer 1. oktober	0	0
Periodens ændring	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>39.800</u>	<u>41.300</u>

Tilgodehavende hos porteføljevirkksomhed vedrører finansiering af selskabets investeringer. Lånevilkår omfatter afdragsfrihed, uopsigelig vedrørende fra kreditors side og tilskrivning af renter til hovedstolen kvartalsvist. Det indregnede beløb svarer til dagsværdien og forventes indfriet indenfor de kommende 18-24 måneder.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

	2024	2023
tDKK		
9 Langfristede andre tilgodehavender		
Kostpris 1. oktober	4.650	0
Tilgang i perioden	0	4.650
Afgang i perioden	-4.650	0
Kostpris 30. september	0	4.650
Værdireguleringer 1. oktober	305	0
Periodens ændring	-305	305
Værdireguleringer 30. september	0	305
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	4.955

Andre tilgodehavender vedrører finansiering af selskabets investeringer. Lånevilkår omfatter afdragsfrihed, uopsigelighed fra kreditors side og tilskrivning af renter til hovedstolen kvartalsvist. Lånet er tilbagebetalt i 2023/24.

10 Andre tilgodehavender

Forudbetalte omkostninger m.v.	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	0

Det indregnede beløb svarer til dagsværdien.

11 Likvide beholdninger

Beholdning i pengeinstitut	384	228
Regnskabsmæssig værdi 30. september	384	228

Der er tale om et kontantindestående uden binding.

12 Langfristede forpligtelser

Anden langfristet gæld	16.300	13.400
Regnskabsmæssig værdi 30. september	16.300	13.400

Den regnskabsmæssige værdi af anden langfristet gæld vedrører skønnede forpligtelser afledt af realisation af den opgjort dagsværdi af porteføljeselskabet.

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

	2024	2023
tDKK		
13 Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	61	86
Regnskabsmæssig værdi 30. september	61	86

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger til administration, revisor m.v. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

14 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	211.300	178.900
Tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed	39.800	41.300
Andre tilgodehavender	0	4.955
Langfristede aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	251.100	225.155

Anden langfristet gæld	16.300	13.400
Finansielle forpligtelser, målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	16.300	13.400

Selskabsskat	150	97
Anden gæld	61	86
Forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	211	183

Forfaldstidspunkt for forpligtelser

Forfaldstidspunkter for forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

kr.	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Anden langfristet gæld	0	0	16.300	16.300
Selskabsskat	150	0	0	150
Anden gæld	61	0	0	61
30. september 2024	211	0	16.300	16.511
Anden langfristet gæld	0	0	13.400	13.400
Selskabsskat	97	0	0	97
Anden gæld	86	0	0	86
30. september 2023	183	0	13.400	13.583

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

15 Pantsætninger og eventualforpligtelser

Selskabet har stillet sikkerhed over pengeinstitut med kapitalandelene i porteføljevirksomheden. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør pr. 30. september 2024: 195,0 mio. kr. (2023: 165,5 mio. kr.).

Selskabet har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitut, der pr. 30. september 2024 udgør tDKK 4.191 (2023: tDKK 17.834).

Selskabet er sambeskattet med Bramidan Holding A/S, Bramidan A/S og Bramidan Finance A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med sambeskattede danske selskaber for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede gæld pr. 30. september 2024 udgør tDKK 2.037 (2023: tDKK 2.551). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

16 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen har bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter

Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg
N4T ApS, Højene Enge 55, 9800 Hjørring
SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg
Holsted 2 Invest ApS, Skyggedal 15, 6670 Holsted
Lars Stagaard Jensen, Trolldhøjvænget 39, 6800 Varde
Kurt Bering Sørensen, Frisvadvej 65, 6800 Varde
Torben Paulin, Jordrupvej 3, 6600 Vejen
Stig Due, Dronningens Kovang 14, 3480 Fredensborg
Birgitte Nygaard Jørgensen, Juulsvej 2, 6800 Varde
Zefyr Porteføljepleje P/S, Torskekaj 1, 6700 Esbjerg

Grundlag

Aktionær
Aktionær
Aktionær
Aktionær
Direktør
Bestyrelsesleder
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Forvaltningsselskab

Transaktioner

Transaktioner med ledelsen består af bestyrelseshonorar på 75 tDKK (2022/23: 135 tDKK).

Betaling af administrationshonorar til forvaltningsselskabet Zefyr Porteføljepleje P/S er vurderet som værende en nærtstående part som følge af direkte eller indirekte kontrol. Zefyr Invest III A/S har betalt administrationshonorar til Zefyr Porteføljepleje P/S for i alt 1.628 tDKK (2022/23: 1.383 tDKK), der beregnes på baggrund af kapitalbelastningen ganget med en procentsats.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg
N4T ApS, Højene Enge 55, 9800 Hjørring
SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg
Holsted 2 Invest ApS, Skyggedal 15, 6670 Holsted

Årsregnskab 1. oktober 2023 – 30. september 2024

Noter

17 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

tDKK	2023/24	2022/23
Gevinst fra porteføljevirkksomheder	-22.943	-26.313
	<u>-22.943</u>	<u>-26.313</u>

18 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

19 Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Ledelsen har på bestyrelsesmødet den 26. februar 2025 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. februar 2025.

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet med Addo Sign sikker digital underskrift.
Underskrivers identitet er fysisk registreret i det elektroniske PDF dokument og vist herunder.
Alle tider er angivet i Universaltid (UTC).

Dokumenter i transaktionen

Zefyr Invest III A_S - Revisionsprotokollat 2023-24.pdf SHA256: 3733feb8546fe0b67299842417da7594c4d7ac9c4c73f1b2876acfc4b13e9c89

Årsrapport for Zefyr Invest III AS for 2023-24.pdf SHA256: b63b7d13bfad523ab6e73f483531b300bc8d7e1668d3f83132d3e9469df8f898

Addo Sign identifikationsnummer: 5370f2f7-0dac-408f-a08c-b5b406b7c2db



Dokumentet er underskrevet digitalt med Addo Sign sikker signeringsservice. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i PDF dokumentet, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan verificeres dokumentets ægthed
Dokumentet er beskyttet med Adobe CDS certifikat. Når dokumentet åbnes i Adobe Reader, vil det fremstå som være underskrevet med Addo Sign signeringsservice.