

Blue Equity III K/S

Årsrapport 2022
(01.01.2022 – 31.12.2022)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.03.2023

Dirigent

Christian Møller Christensen

CVR-nr.: 42379085
Lysholt Allé 10
7100 Vejle

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noteoversigt	15
Noter	16

Selskabsoplysninger

Selskab

Blue Equity III K/S
Lysholt Allé 10
7100 Vejle

CVR-nr.: 42379085

Hjemstedskommune: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Telefon: 25 12 24 69

Internet: www.blue.dk

Ledelsen

Blue Equity General Partner III ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022-31.12.2022 for Blue Equity III K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022-31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 30.03.2023

Ledelsen

Blue Equity General Partner III ApS

Christian Møller Christensen

Thomas Hougaard Bonde

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Blue Equity III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Equity III K/S for regnskabsåret 01.01.2022-31.12.2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskab i overensstemmelse med International Ethics Standard Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt ”supplerende beretninger”.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller den supplerende beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

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

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

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

København, den 30.03.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne30131

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne35823

Ledelsesberetning

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Resultat af primær drift	28.054	(12.253)
Årets resultat	26.662	(12.817)
Egenkapital	293.575	(1.512)
Balancesum	294.081	193.691
Nøgletal		
Soliditetsgrad (%)	99,8%	N/A

Hovedaktivitet

Blue Equity III K/S er en dansk investeringsvirksomhed, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder. Blue Equity III K/S stiller kapital, viden og netværk til rådighed for i tæt samarbejde med ledelsen at realisere værdiskabelse over ejerperioden.

Blue Equity III K/S er etableret med kapitaltilsagn fra udvalgte investorer på i alt 750 mio. kr. pr. balancedagen er der indbetalt 280 mio. kr., og den resterende del forventes indbetalt, i takt med at der investeres i porteføljeselskaber.

Porteføljeselskaber

Blue Equity III K/S har investeret i følgende 4 virksomheder.

Stenger & Ibsen Construction

SIC leverer løsninger til vindmøllefundamenter og tilhørende anlægsarbejder til alle størrelser af vindmølleprojekter. Deres ydelser omfatter indledende planlægning og teknisk rådgivning, selve etableringen af forskellige former for fundamenter og alle relaterede anlægsarbejder – samt kvalitets – og sikkerhedssikring.

ETK EMS Group

ETK EMS er en førende dansk EMS-virksomhed (Electronics Manufacturing Services) som tilbyder PCBA, box-build løsninger og skræddersyet logistik til slutkunder. ETK har produktion i Skanderborg, Sønderborg og Thailand.

Furnipart

furnipart er en veldreven nichevirksomhed, der designer, udvikler og sælger kvalitetsgreb til skuffer og skabe. furnipart sælger sine kvalitetsgreb globalt, er stiftet i 1977, og har hovedkontor i Danmark. I 2018 blev furnipart tildelt Cradle-to-Cradle-certificering.

Ledelsesberetning

Dania Connect

Dania Connect er en dansk transportvirksomhed, der fragter skibscontainere og dermed forbinder de danske containerhavne med kundernes start- og slutdestinationer for oversøisk gods. Kunderne er større virksomheder, der serviceres med fokus på value-for-money, leveringssikkerhed og kvalitet, og med fokus på løbende at videreudvikle relevante bæredygtige løsninger.

Særlige risici

Det er Blue Equity III K/S' formål at tilføre risikovillig kapital til veletablerede virksomheder med udviklingspotentiale, hvorved den væsentligste risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, som er foretaget i porteføljevirkomheder.

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Idet porteføljeselskaberne er mellemstore unoterede virksomheder, er fastsættelse af dagsværdi naturligt forbundet med usikkerhed. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen pr. 31.12.2022 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Udviklingen i økonomiske forhold og forventet udvikling

Selskabets økonomiske stilling og resultat af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 samt balance pr. 31.12.2022. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne.

Yderligere information om porteføljeselskaberne er tilgængelige på managementselskabets hjemmeside www.blue.dk

Usikkerhed ved indregning og måling

Blue Equity III K/S investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeselskaberne, og disse vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare.

Ved udarbejdelse af fondens årsrapport foretager ledelsen, i overensstemmelse med gældene lovgivning bestemmelser, regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som danner grundlag for årsrapporten. De regnskabsmæssige vurderinger og skøn foretaget af ledelsen er beskrevet i note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder", som vi henviser til. Sådanne skøn vedrører primært måling af dagsværdien i investeringer i porteføljevirkomheder foretaget på baggrund af forudsætninger, som ledelsen anser for rimelige og realistiske, men som er usikre i sagens natur.

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.

Forventet udvikling

Blue Equity III K/S' fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af selskabets kapitalandele i porteføljeselskaber.

Supplerende beretninger

Periodisk offentliggørelse af Artikel 8 finansielle produkter

Der henvises til bilag på side 31 for Blue Equity III K/S' periodiske rapportering for de finansielle produkter, der skal rapportere efter Artikel 8, paragraf 1 og deraf Artikel 11, paragraf 1 i EU-forordningen 2019/2088 ("Disclosure-forordningen") og Artikel 6 i EU-forordningen 2020/852 ("Taksonomi-forordningen") for perioden 01.01.2022-31.12.2022.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af porteføljeselskaber	4, 6	45.015	0
Andre omkostninger	3	<u>(16.961)</u>	<u>(12.253)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		28.054	(12.253)
Finansielle indtægter		494	0
Finansielle omkostninger	5	<u>(1.885)</u>	<u>(564)</u>
Årets resultat		<u>26.662</u>	<u>(564)</u>
Totalindkomst		<u>26.662</u>	<u>(12.817)</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	6	238.760	193.625
Ansvarlig kapital i porteføljeselskaber	11	<u>54.834</u>	<u>0</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>293.594</u>	<u>193.625</u>
Langfristede aktiver		<u>293.594</u>	<u>193.625</u>
Andre tilgodehavender		<u>488</u>	<u>66</u>
Tilgodehavender		<u>488</u>	<u>66</u>
Likvid beholdning	7	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver		<u>488</u>	<u>66</u>
Aktiver		<u><u>294.081</u></u>	<u><u>193.691</u></u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	8	279.279	11.305
Overført resultat		<u>13.846</u>	<u>(12.816)</u>
Egenkapital		<u>293.575</u>	<u>(1.512)</u>
Mellefinansiering		174	195.036
Anden gæld	9	<u>332</u>	<u>167</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>506</u>	<u>195.203</u>
Forpligtelser		<u>506</u>	<u>195.203</u>
Passiver		<u>294.081</u>	<u>193.691</u>

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	2
Anden gæld	9
Ændring i nettoarbejdskapital	10
Finansielle risici og finansielle instrumenter	11
Nærtstående parter	12
Pantsætning o.l.	13
Investorforhold	14
Begivenheder efter balancedagen	15
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	16

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2022	11.305	(12.817)	(1.512)
Indbetalinger fra kommanditister	268.425	0	268.425
Udlodninger til kommanditister	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>26.663</u>	<u>26.663</u>
Egenkapital 31.12.2022	<u>279.729</u>	<u>13.846</u>	<u>293.575</u>

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.05.2021	0	0	0
Indbetalinger fra kommanditister	11.305	0	11.305
Udlodninger til kommanditister	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(12.817)</u>	<u>(12.817)</u>
Egenkapital 31.12.2021	<u>11.305</u>	<u>(12.817)</u>	<u>(1.512)</u>

Investorerne har afgivet tilsagn om at indskyde op til 750 mkr. i fonden, i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indskudt 280 mkr. pr. 31.12.2022, og den resterende indskudsramme udgør således 470 mio. kr.

Kapitaltilsagn vil blive indbetalt til fonden, når der anmodes om kapital til at dække omkostninger eller finansielle nye investeringer. Forpligtelserne skal efterleves ved betalinger fra Kommanditisterne på et forholdsmæssigt grundlag i overensstemmelse med deres respektive tilsagn til fonden, når det kræves gennem en skriftlig anmodning til Kommanditisterne. Yderligere specifikke betingelser for kapitalindskud er fastsat i kommandit-selskabsaftalen.

Der er til visse kommanditanparter knyttet særlige rettigheder (carried interest rettigheder) vedrørende fordelingen af udlodninger fra selskabet til kommanditisterne, når det samlede realiserede afkast i selskabet overstiger en aftalt minimumsforrentning på 8% p.a. af kommanditisternes kontante indskud. Beregningen sker efter den såkaldte "European Waterfall" metode. Kommanditanparterne med de særlige rettigheder udgør 3,3% af den samlede kommanditanpartskapital, og afkastet fordeles 80/20, såfremt minimumsforrentning er opnået i forbindelse med afslutningen af fonden.

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		28.054	(12.253)
Dagsværdiregulering		(45.015)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	10	<u>(256)</u>	<u>101</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(17.217)</u>	<u>(12.152)</u>
Modtagne finansielle indtægter		494	0
Betalte finansielle omkostninger	5	<u>(1.885)</u>	<u>(564)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(1.392)</u>	<u>(564)</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		(120)	(193.036)
Udlån til porteføljeselskaber		<u>(54.834)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(54.954)</u>	<u>(193.036)</u>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		268.425	11.305
Provenu vedrørende mellemfinansiering	11	<u>(194.862)</u>	<u>196.036</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>73.563</u>	<u>206.341</u>
Ændring i likvider		0	0
Likvider primo		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u>0</u>	<u>0</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	16
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	20
3.	Andre omkostninger	20
4.	Dagsværdireguleringer	20
5.	Finansielle omkostninger	20
6.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	21
7.	Likvider	22
8.	Kommanditselskabskapital	22
9.	Anden gæld	22
10.	Ændring i nettoarbejdskapital	23
11.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	24
12.	Nærtstående parter	28
13.	Pantsætning o.l.	29
14.	Investorforhold	30
15.	Begivenheder efter balancedagen	30
16.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	30s

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2022 for Blue Equity III K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Blue Equity III K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Selskabets kapitalandele er investeringer i porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9. Selskabet har ingen væsentlige aktiver og forpligtelser i øvrigt, som er omfattet af IFRS 9.

Selskabets indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og fonden har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15. Fonden har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter, som er omfattet af IFRS 16.

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

Blue Equity III K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. 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”.

Med begrundelsen i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Selskabet har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dets investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 13.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljeselskaber sker primært i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Blue Equity III K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2022, 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. 01.01.2022, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

Væsentlige 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.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I totalindkomstopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Totalindkomstopgørelsen

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdiregulering af porteføljeselskaber

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen, og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets porteføljeselskaber til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af porteføljeselskaber, herunder udloddet udbytte i forbindelse med afståelsen.

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året forbundet med selskabets investeringsaktivitet, herunder omkostninger vedrørende selskabets administrative funktioner og management fee.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger omfatter rentekomkostninger samt gebyrer til banken. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter fra ansvarlig lån. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, idet selskabets resultat indgår i kommanditistens skattepligtige indkomst.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i porteføljeselskaber og ansvarlig kapital i porteføljeselskaber

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gæld

Gæld omfatter skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets kommanditselskabskapital og omkostninger forbundet hermed.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”:

Nøgletal		Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Blue Equity III K/S investerer i en række private noterede 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 fondens årsrapport foretager ledelsen, i overensstemmelse med gældene lovgivning 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 noterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 11.

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

3. Andre omkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Selskabet afregner management fee til managementselskabet som beskrevet i note 12.

4. Dagsværdireguleringer

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Urealiserede dagsværdireguleringer	45.015	0
Dagsværdireguleringer	45.015	0

5. Finansielle omkostninger

Risikopræmie til komplementar	(6)	(4)
Andre gebyrer og låneomkostninger	(1.880)	(560)
Finansielle omkostninger	(1.885)	(564)

Noter

6. Kapitalandele i porteføljeselskaber

	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
Dagsværdi primo	193.625	0
Tilgang	120	193.625
Afgang	0	0
Dagsværdiregulering	45.015	0
Dagsværdi 31.12.2022	<u>238.760</u>	<u>193.625</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>238.760</u>	<u>193.625</u>

Porteføljeselskab	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Årets resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
BE-SIC Holding	ApS	Vejle	53%	-	-
ETK Finans	ApS	Vejle	100%	(1.257)	88.580
furnipart Finans	ApS	Vejle	100%	-	-
Dania BE Finans ApS	ApS	Vejle	100%	-	-
Blue Equity Finans XVI	ApS	Vejle	100%	-	-

Det er første regnskabsår for fire selskaber, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger.

Da selskabets hovedaktivitet er at investere i virksomheder vil en liste over alle investeringsenheder relateret til selskabet resultere i en omfattende liste bestående af flere sider med enheder. 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.

Der er ikke oplyst værdier i egenkapital og resultat for porteføljeselskaberne, for hvilke der ikke foreligger offentlige finansielle oplysninger jf. Årsregnskabslovens § 97 A, stk. 3.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskaberne 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.

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 11.

Noter

6. Kapitalandele i porteføljeselskaber (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.

Selskabet porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle 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 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.

	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
7. Likvide beholdninger		
Likvider	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
8. Kommanditselskabskapital		
Kommanditselskabskapital	<u>279.729</u>	<u>11.305</u>
	279.729	11.305
9. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	<u>332</u>	<u>167</u>
	332	167

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som revisor, administrationshonorar mm. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Noter

10. Ændring i nettoarbejdskapital

	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
Ændring i anden gæld	165	(66)
Ændring i andre tilgodehavender	<u>(422)</u>	<u>167</u>
Ændring i nettoarbejdskapital	<u>(256)</u>	<u>101</u>

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Kapitalandele i porteføljeselskaber	238.760	193.625
Udlån til porteføljeselskaber	<u>54.834</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>293.594</u>	<u>193.625</u>
Andre tilgodehavender	<u>488</u>	<u>66</u>
Andre tilgodehavender	<u>488</u>	<u>66</u>
Melleffinansiering	174	195.036
Anden gæld	<u>332</u>	<u>167</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>506</u>	<u>195.203</u>

Anden gæld og melleffinansiering forfalder inden for 12 måneder.

Dagsværdien af melleffinansiering svarer til regnskabsmæssig værdi, og er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve, som er udledt af aktuelle markedsrenter (niveau 2 i dagsværdihierarkiet).

Selskabet følger en investeringsstrategi, som er godkendt af investorerne. Selskabet er som følge af sine investeringer i danske porteføljeselskaber indirekte eksponeret over for ændringer i renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici. Fondens 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 2022 kan kategoriseres som følger:

Noter

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	174	0	0	174
Mellefinansiering	332	0	0	332
31.12.2022	506	0	0	506

Selskabets likviditetsrisiko kan henføres til manglende likviditet, såfremt selskabets investorer ikke har mulighed for at betale de tilsagte kapitaltilsagn efterhånden, som selskabet anmoder om likviditet. Denne likviditetsrisiko vurderes som minimal, fordi selskabets investorer vurderes at have den nødvendige kapital og likviditet.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til udlån i porteføljeselskaber. Som følge af selskabets indgående kendskab til porteføljeselskabernes aktiviteter vurderes kreditrisikoen begrænset.

Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31.12.2022.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi. Baseret på en individuel vurdering af debitor er der ikke indikation på, at debitorernes betalingsevne er forringet pr. balancedagen, hvilket kan henføres til indtjeningsforholdene i selskabet.

Renterisici

Vedrørende selskabets variabelt forrentede mellemfinansiering vil en stigning på 1%-point, i forhold til balancedagens renteniveau, have en uvæsentlig negativ virkning på årets resultat og egenkapital. Et fald i renteniveauet vil ligeledes have en uvæsentlig positiv påvirkning på årets resultat og egenkapital. Selskabet arbejder ikke med gearing, og selskabets mellemfinansiering har derfor alene kortsigtet karakter

Risikoen i forbindelse med renten er, at porteføljeselskaberne arbejder med fremmedkapital og derved påvirkes af renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes dagsværdi.

Noter

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Pr. 31.12.2022 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 tilsagn er afgivet i danske kroner, og alle selskabets investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor selskabet ikke direkte er eksponeret over for valutarisici. Selskabet er indirekte eksponeret i valutarisici gennem investeringerne i porteføljevirkksomheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har i regnskabsåret ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier i porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber

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.

Dagsværdierne af investeringerne måles på kvartalsbasis eller hyppigere, hvis der sker væsentlige ændringer.

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

Generelt gældende er, at dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget i regnskabsåret, er optaget til dagsværdi baseret på kostprisen. Under hensyntagen til tidspunktet for investeringen, samt at der er tale om unoterede mindre virksomheder i Danmark, vurderes kostprisen at være det bedste estimat for dagsværdien. Dette kan særligt begrundes med, at investeringerne i disse porteføljeselskaber er foretaget mellem uafhængige parter inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning. Siden investeringstidspunktet er der ikke indtruffet væsentlige interne eller eksterne begivenheder, som vurderes at have ændret på dagsværdien.

Noter

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Transaktionsmultipl

På transaktionstidspunktet opgøres en transaktionsmultipl på baggrund af transaktionsværdien samt indtjeningen på transaktionstidspunktet (EBITDA). Multiplen ændres alene, når der sker væsentlige ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres årligt på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremadrettet indtjening vil øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne.

Ved transaktionsmultipelanalyse vurderes i visse tilfælde tillige sammenlignelige virksomhedstransaktioner til vurdering af, hvilke multipler der vil være relevante ved et hypotetisk salg af selskabets porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

Transaktionsmultipl

Dagsværdien af ansvarlig kapital er opgjort ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor der særligt tages hensyn til kreditrisikoen for den enkelte porteføljeselskaber, den risikofrie rente samt den generelle pris på risiko i markedet.

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvesteringerne ved afslutningen af regnskabsperioden, og skal give et udtryk for dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber, baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og forudsætninger.

De enkelte investeringer vurderes separat. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, med mindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentligt siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen som følger: (i) Fastsættelse af Enterprise Value (EV) estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder, og (ii) beregning af værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere EV for gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

Noter

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, 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).

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2022				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	293.594	293.594
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	293.594	293.594
2021				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	193.625	193.625
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	193.625	193.625

Det er selskabets politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Unoterede aktier, 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, ligesom forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. De anvendte multipler er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljeselskaberne.

	2022	2021
Interval for anvendte multipler	5-10	0

Noter

11. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Følsomhedsanalyse

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

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

	<u>2022</u> <u>mkr.</u>	<u>2021</u> <u>mkr.</u>
En ændring i EBITDA og Net Debt på 5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>20,2</u>	<u>0</u>
En ændring i multiple på 5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>15,5</u>	<u>0</u>

En andel af porteføljeselskaberne er værdiansat til dagsværdi og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

Dagsværdi primo	193.625	0
Tilgang	120	193.625
Afgang	0	0
Gevinst/tab i resultatet	45.015	0
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>238.760</u>	<u>193.625</u>

Dagsværdi defineres, som det beløb, der vil blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Der har ikke været overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i regnskabsåret.

12. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse. For en oversigt over porteføljeselskaber, hvor selskabet har bestemmende indflydelse henvises til note 6.

Noter

12. Nærtstående parter (fortsat)

	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
Transaktioner med nærtstående parter		
<i>Betaling af risikopræmie til komplementaren</i>		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for Blue Equity III K/S	6	4
<i>Betaling af management fee til managementselskab</i>		
Blue Equity Management A/S er vurderet som værende en nærtstående part som følge af indirekte kontrol via managementaftalen. Blue Equity III K/S har betalt management fee til Blue Equity Management A/S for deres rådgivning		
	<u>14.032</u>	<u>9.355</u>

Management fee beregnes baseret på investeringstilsagnet af investeringerne ganget med en procentsats, mens risikopræmie til komplementaren beregnes som en procentsats af komplementares egenkapital.

Udlån til porteføljeselskaberne

Der er afgivet ansvarlig kapital til furnipart Finans ApS og Dania BE Finans ApS på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Dagsværdien af udlån til porteføljeselskaber svarer til nominel værdi som følge af den begrænsede løbetid samt indfrielsesvilkår knyttet til låneforholdet. Der er ikke realiseret tab på udlånet hos nærtstående parter i regnskabåret.

13. Pantsætning o.l.

Selskabets kapitalandele og ansvarlig kapital i porteføljeselskaber, specificeret i note 6, er pantsat for alt medlemværende i forbindelse med fremmedfinansiering.

Noter

14. Investorforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditister med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Investor	Adresse	Stemmerettigheder
PFA Pension Forsikringsaktieselskab	Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø	13,3 %
Linak Holding A/S	Smedevænget 8, 6430 Nordborg	13,3 %
Ledernes Hovedorganisation	Vermlandsgade 65, 2300 København S	10,0 %
SE Blue Holding A/S	Edison Park 1, 6715 Esbjerg N	10,0 %
Selmont A/S	Havneøen 1, 7100 Vejle	10,0 %
Nordea Bank Abp, Finland	Grønfjordsvej 10, 2300 København S	9,5 %
BMC Invest A/S	Nordborgvej 81, 6430 Nordborg	6,7 %

15. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

16. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 30.03.2023 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 30.03.2023. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30.03.2023.

Bilag IV

Formular til periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. Artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Blue Equity III K/S

Identifikator for juridiske enheder (LEI): N.A.

Miljømæssige og/ eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale mål, og de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som fastsætter en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Fonden fremmer udvalgte miljømæssige og sociale indsatser som led i investeringsstrategien og det fælles aktive ejerskab med investeringspartnere. Disse er:

- Investeringsfasen
 - 100 % overholdelse af eksklusionskriterier (tobak, våben, gambling, alkohol, pornografi, eksponering mod markeder, entiteter eller personer som er på FN's sanktionsliste)
 - 100 % overholdelse af ikke i betydelig grad at have negativ indvirken på bæredygtighed – eller have risiko for dette (virksomhedsspecifik isoleret negativ indvirken kan forekomme, såfremt der investeres i virksomheder, der er afgørende for at muliggøre den samfundsmæssige transformation mod en bæredygtig verden)
- Udviklingsfasen
 - reduktion af drivhusgasser
 - helbred, sundhed og arbejdsglæde
 - ansvarlighed ifm. forretningsetik, indkøb, bestyrelsestilsyn samt overholdelse af principperne i FN Global Compact

Blue's aktive ejerskab indebærer, at bæredygtighed/ESG-indsatsen fremmes i de enkelte investeringspartnerskaber – primært gennem Blue's repræsentation i bestyrelsen, hvor agendasætning, - fastholdelse og måling i forhold til ESG-indsatsområderne prioriteres. På ejerniveau fremmes bæredygtighed/ESG-indsatsen gennem prioriteter vedrørende langsigtede ambitioner. Rapportering ifm. de bæredygtigheds/ESG-relaterede KPI'ere foregår på kvartalsbasis til bestyrelsen i de enkelte investeringspartnerskaber samt til Blue.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De 4 indgåede investeringspartnerskaber fra Fondens oprettelse april 2021 og frem til ultimo 2022 har alle fuldt overholdt investeringsfasens kriterier om eksklusion og ikke betydelig negativ indvirken holdt op mod den samfundsmæssige transformation. Det er sket på baggrund af indledende screening ud fra kriterierne, og efterfølgende due diligence-undersøgelser. Investeringskomitéen har – også med udgangspunkt i kriterierne – godkendt investeringerne.

For så vidt angår investeringsfasens kriterier er det for tidligt at vurdere.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er den første rapporteringsperiode for Fonden mht. bæredygtighed/ESG, hvorfor sammenligning i forhold til indsatser i udviklingsfasen først vil forekomme næste år. Bæredygtigheds/ESG-målinger forventes først at være etableret ved udgangen af 2023, hvilket betyder, at 2024-årsrapporten vil være den første med fuldt sammenligningsgrundlag.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Fonden har ikke som hovedformål at foretage investeringer i bæredygtige virksomheder, og derfor bliver der ikke etableret egentlige målsætninger som en del af investeringsprocessen.

- **Hvordan var de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

N/A

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

N/A

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke må være til væsentlig skade for målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke være til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale mål.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

I due diligence-processen foretages en overordnet vurdering af den negative indvirken på bæredygtighed sammenholdt med bidraget til den samfundsmæssige transformation. Dette gælder indikatorerne vedrørende overtrædelse af FN's Global Compact-principper samt eksponering mod kontroversielle våben, som Fonden screener for i due diligence-processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Stenger & Ibsen</i>	<i>Konstruktion</i>	<i>36 %</i>	<i>Danmark</i>
<i>ETK EMS</i>	<i>Elektronik</i>	<i>35 %</i>	<i>Danmark</i>
<i>Furnipart</i>	<i>Indretning</i>	<i>17 %</i>	<i>Danmark</i>
<i>Dania Connect</i>	<i>Transport</i>	<i>12 %</i>	<i>Danmark</i>

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2021-2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Ikke relevant for Fonden, da det ikke er et hovedformål at foretage investeringer i bæredygtige virksomheder.

- *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: Konstruktion, Elektronik, Indretning, Transport. Ingen af de foretagne investeringer har indtægter relateret til fossile brændstoffer som defineret i artikel 2 (nr. 62), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999 (17).



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant for Fonden, da det ikke er et hovedformål at foretage investeringer i bæredygtige virksomheder.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

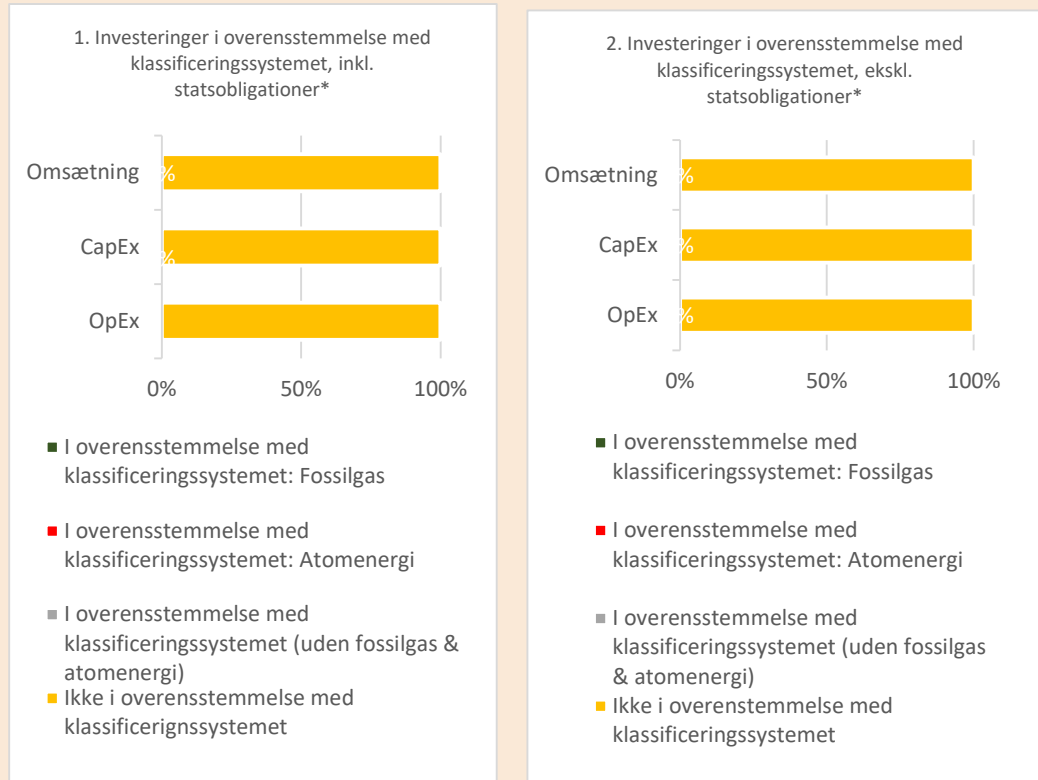
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ingen af de foretagne investeringer er fuldt i tråd med EU-taksonomien, og det er ikke Fondens formål. Dertil kommer, at dette er den første rapporteringsperiode, og der eksisterer dermed ikke et sammenligningsgrundlag.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Ikke relevant.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Ingen investeringer blev foretaget under kategorien "Andre".



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kriterierne fra investeringsfasen er blevet overholdt, hvilket er sket ved at screene herfor, samt undersøge dybere i forbindelse med due diligence, og endeligt vurderet af Fondens investeringskomite.

Arbejdet med at fremme bæredygtighed/ESG i udviklingsfasen pågår kontinuerligt jf. tidligere nævnte kriterier. Governancemæssigt sker det ud fra en struktur i investeringspartnerskaberne, hvor langsigtede målsætninger drøftes og besluttet på ejerniveau, mens strategi besluttet og fastholdes på bestyrelsesniveau. Blue har altid en partner repræsenteret i bestyrelsen for at sikre fastholdelse af overordnet investeringsstrategi og herunder bæredygtighed/ESG.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Fonden har ikke et specifikt referencebenchmark.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Fonden har ikke et specifikt referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Fonden har ikke et specifikt referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Fonden har ikke et specifikt referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Fonden har ikke et specifikt referencebenchmark.

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Christian Møller Christensen

Direktionsmedlem

Serienummer: ddf6dd4a-bb9a-4909-8900-b4a9b158c4c7

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-03-31 12:23:09 UTC



Christian Møller Christensen

Dirigent

Serienummer: ddf6dd4a-bb9a-4909-8900-b4a9b158c4c7

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-03-31 12:23:09 UTC



Bill Haudal Pedersen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-171332147953

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-03-31 12:34:42 UTC



Thomas Hougaard Bonde

Direktionsmedlem

Serienummer: 2f7c168b-9d41-4b51-8873-b00cdcd59a68

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-03-31 16:21:31 UTC



Michael Thorø Larsen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-710663625765

IP: 87.52.xxx.xxx

2023-03-31 18:41:16 UTC



Penneo dokumentnøgle: XEL0Z-GJJQU-701M3-CA6Z5-1QV6G-UNTKB

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. 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 denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>