

Brygge Partners I A/S

Esbjerg Brygge 28, 6700 Esbjerg

CVR-Nr. 39 00 10 47

Årsrapport

01.01.2021

-

31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling den
23. maj 2022

Dirigent

Peter Kirk Larsen

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	7
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noteoversigt	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

Brygge Partners I A/S
Esbjerg Brygge 28
6700 Esbjerg

CVR-nr. 39 00 10 47
Hjemstedskommune: Esbjerg
Regnskabsår 01.01.2021 - 31.12.2021.

Bestyrelsen

Peter Kirk Larsen, formand
Claus Tygesen
Lars Gantzel Pedersen
Lars Henrik Kruse
Marianne Kolenda Kruse
Jens Munch
Niels Arne Hounisen

Direktion

Kent Ernst Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Ledelsen har for dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Brygge Partners I A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, 23. maj 2022

Brygge Partners I A/S

Direktion

Kent Ernst Hansen
Direktør

Bestyrelse

Peter Kirk Larsen
Formand

Claus Tygesen

Lars Gantzel Pedersen

Lars Henrik Kruse

Marianne Kolenda Kruse

Jens Munch

Niels Arne Hounisen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Brygge Partners I A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brygge Partners I A/S for regnskabsperioden 01.01.2021-31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 01.01.2021-31.12.2021 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres 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.

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.

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen 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 er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, 23. maj 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-Nr. 33 96 35 56

Jørn Jepsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24824

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Brygge Partners er et investeringsselskab, der primært investerer i unoterede selskaber med et forretningsgrundlag der er klart defineret, bevist og kan udvikles.

Brygge Partners har ikke en specifik investeringsstrategi. Det bliver mulighederne og markedet, samt den rette kemi der afgør, hvorvidt en investering kan blive aktuel. Der fokuseres ikke på bestemte brancher. Købmandskab kombineret med udviklingsmuligheder er de væsentlige elementer i strategien.

Særlige risici

Det er Brygge Partners fokus at investere i veletablerede virksomheder med vækst- og udviklingspotentiale, hvorved den væsentligste risikofaktor er ændringer i værdien af de foretagne investeringer.

Udviklingen i økonomiske forhold og forventet udvikling

Årets resultat udgør et overskud på 43.175 t.kr. Ledelsen anser resultat som meget tilfredsstillende.

Ledelsen forventer samlet set en positiv udvikling i porteføljevirkomhederne for 2022, men dog i et noget mere udfordrende og turbulent marked.

Usikkerhed ved indregning og måling

Brygge Partners 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 tilknyttet en usikkerhed ved opgørelse af dagsværdien for porteføljevirkomhederne. Der henvises til note 3 for en nærmere beskrivelse heraf.

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.

Totalindkomstopgørelse

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gevinst og tab fra porteføljevirkksomheder	3	48.422	102.181
Andre eksterne omkostninger		(3.770)	(3.613)
Resultat af primær drift		44.652	98.568
Finansielle indtægter		131	81
Finansielle omkostninger		(1.608)	(1.334)
Resultat før skat		43.175	97.315
Årets resultat		43.175	97.315
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		43.175	97.315

Balance

Aktiver

	Note	31. December 2021 t.kr.	31. December 2020 t.kr.	1. Januar 2020 t.kr.
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	3	231.350	224.550	97.670
Tilgodehavender fra porteføljevirkksomheder	4	0	0	995
Langfristede aktiver		231.350	224.550	98.665
Andre tilgodehavender		327	0	0
Likvide beholdninger		0	596	1.425
Kortfristede aktiver		327	596	1.425
Aktiver		231.677	225.146	100.090
Passiver				
Selskabskapital		6.258	6.258	6.258
Overført resultat		185.151	141.976	44.661
Foreslået udbytte		0	0	0
Egenkapital		191.409	148.234	50.919
Ansvarlig lånekapital		14.359	61.777	34.071
Bankgæld		25.000	15.085	15.000
Langfristede forpligtigelser	5	39.359	76.862	49.071
Bankgæld		644	0	0
Anden gæld		265	50	100
Kortfristede forpligtigelser		909	50	100
Gældsforpligtigelser		40.268	76.912	49.171
Passiver		231.677	225.146	100.090

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo	6.258	141.976	148.234
Korrigeret egenkapital Primo	6.258	141.976	148.234
Årets resultat	0	43.175	43.175
Egenkapital ultimo 2021	6.258	185.151	191.409

	Selskabskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo	6.258	44.661	50.919
Korrigeret egenkapital Primo	6.258	44.661	50.919
Årets resultat	0	97.315	97.315
Egenkapital ultimo 2020	6.258	141.976	148.234

Pengestrømsopgørelse

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Årets resultat		43.175	97.315
Reguleringer	6	(1.557)	(98.955)
Ændring i nettoarbejdskapital	7	(112)	(50)
Pengestrømme vedrørende primær drift		41.506	(1.690)
Realisering af investeringer		0	270
Investeringer i porteføljevirksohmheder		(5.327)	(27.114)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.327)	(26.844)
Tilbagebetaling af ansvarlige lån		(48.500)	0
Optagelse af ansvarlige lån		1.081	27.705
Optagelse af bankgæld		10.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(37.419)	27.705
Ændringer i likvider		(1.240)	(829)
Likvider primo		596	1.425
Likvider ultimo		(644)	596

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Finansielle risici
3. Investering i kapitalandele
4. Tilgodehavender fra porteføljevirkksomheder
5. Langfristede forpligtigelser
6. Pengestrømsopgørelse - reguleringer
7. Ændringer i nettoarbejdskapital
8. Førstegangs implementering efter IFRS
9. Nærtstående parter
10. Aktionærforhold
11. Eventualforpligtigelser
12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
13. Begivenheder efter balancedagen
14. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2021 for Brygge Partners I A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting 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.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til tidligere år.

Førstegangs implementering af IFRS

Selskabet er i 2021 overgået til at aflægge årsregnskab efter IFRS med IFRS åbningsbalancedato 01.01.2020. I overgangen mellem aflæggelse efter årsregnskabsloven og IFRS har selskabet ændret enkelte indregnings- og målemetoder for at aflægge i overensstemmelse til IFRS. Se note 8 hvor disse ændringer er beskrevet.

Selskabets kapitalandele er investeringer i unoterede 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 selskabet har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15.

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

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljevirkksomheder, 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

Brygge Partners I A/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 flertallet af dens investorer er ikke nærtstående parter. Der er ingen investorer med bestemmende indflydelse, men alle har ret til en plads i bestyrelsen.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder 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.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Brygge Partners I A/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte pr. 01.01.2021, 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. 31.12.2021, 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 3.

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 eksklusiv 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.

Totalindkomsten**Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljevirkksomheder**

Gevinst/tab ved investeringer i porteføljevirkksomheder omfatter gevinst/tab ved frasalg, dagsværdiændringer og modtaget udbytte samt andre lignende typer af afkast fra investeringerne.

Gevinst/tab ved frasalg af investeringer i porteføljevirkksomheder opgøres som forskellen mellem salgspris eller afståelsesvederlag og porteføljevirkksomhedernes regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

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 indtægter og omkostninger omfatter renter fra ind- og udlån relateret til investeringsaktiviteterne. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljevirkksomheder, 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.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer, International Private Equity & Ventures Capital 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.

Gæld

Gæld omfatter ansvarlige lån fra investorerne, bankgæld og 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 porteføljevirkksomheder.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra ind- og udbetalinger fra og til aktionærerne.

2. Finansielle risici

Formålet med selskabet er at foretage investeringer i kapitalandele i danske unoterede virksomheder.

Selskabets aktiviteter er derfor udsat for en række finansielle risici: operationelle, markedsmæssige, valuta, rente og kredit.

Operationelle risici

Den vigtigste risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, der foretages i porteføljevirsomheder.

Markedsrisici

Selskabets Investeringsmanager, EBI Management ApS, assisterer selskabet med investeringsanbefalinger. Investeringsmanagerens anbefalinger gennemgås og godkendes af bestyrelsen før investeringsbeslutninger gennemføres. Til styring af markedspriserisikoen gennemgår Investeringsmanageren efter aftale med bestyrelsen løbende resultaterne af porteføljevirsomhederne og er endvidere ofte i kontakt med ledelsen af porteføljevirsomhederne vedrørende strategiske, forretnings- og driftsmæssige forhold. Alle relevante resultater fra disse gennemgange kommunikerer til bestyrelsen.

Porteføljen af investeringer er diversificeret mellem forskellige brancher og segmenter. Der foretages udelukkende investeringer i danske virksomheder, hvoraf en række af virksomhederne i investeringsporteføljen opererer på tværs af landegrænser. Grundet fokuseringen på danske virksomheder, vil en negativ begivenhed i det danske kapitalmarked, sandsynligvis påvirke mulighederne for at afvikle investeringerne og værdien heraf.

Valutarisici

Selskabet opererer udelukkende i dennes funktionelle valuta og er derfor ikke eksponeret for valutarisici.

Renterisici

Selskabets eksterne gæld er finansieret til en fast rente. Den eksterne gæld kan til enhver tid indfries til kurs 100. Ansvarlige lån kan ligeledes til enhver tid indfries til kurs 100, og er uopsigeligt fra kreditors side.

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlige tilgodehavender, hvorfor kreditrisikoen er minimal.

Kapitalrisici

Selskabets målsætning for kapitalforvaltning er at sikre muligheden for at fortsætte som going concern for at give afkast til aktionærene og for at opretholde et stærkt kapitalgrundlag for at støtte udviklingen af investeringsaktiviteterne i selskabet. For at opretholde eller tilpasse kapitalstrukturen, kan ledelsen frembringe ufinansierede forpligtelser fra aktionærene eller distribuere midler i form af udbytte eller tilbagebetaling af lån til aktionærene.

Selskabets eksterne bankfinansiering er afdragsfrit frem til 30. juni 2025, hvorfor der ingen betydelig kapitalrisici eksisterer.

3. Investering i kapitalandele

Proces for værdiansættelse

Værdiansættelsen udarbejdes af selskabets ledelse. Ledelsen opgør værdien ved hjælp af forskellige værdiansættelsesmetoder og teknikker, der er generelt anerkendt som standard inden for branchen.

Selskabet anvender to værdiansættelsesmodeller. En værdiansættelsesmodel baseret på markedsmultipler og en baseret på DCF. Som udgangspunkt anvendes markedsbaserede multipler baseret på værdien af offentliggjorte sammenlignelige virksomheder til værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkomhederne. Såfremt der er forøget usikkerhed om multipel eller den normaliserede indtjening i forbindelse med den markedsbaserede multipel-værdiansættelse anvendes en DCF værdiansættelsesmodel.

Værdiansættelse baseret på markedsmultipler

Markedsbaserede 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.

Værdiansættelse baseret på DCF model

DCF model 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 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 finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

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).

Alle porteføljevirkomheder måles efter niveau 3.

3. Investering i kapitalandele (fortsat)

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Investeringer i unoterede porteføljevirksohmeder, 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 porteføljevirksohmederne 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 porteføljevirksohmederne.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Interval for anvendte multipler	5,0 - 8,2	3,5 - 7,0
Dagsværdi af aktiver målt ved en multipel model (t.kr.)	231.350	224.550

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljevirksohmeder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gælds niveauet i porteføljevirksohmederne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirksohmeder. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljevirksohmeder 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 porteføljevirksohmeder.

	<u>t.kr.</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
En ændring i multipel på +/- 1 vil påvirke dagsværdien med:		+/- 40.000	+/-35.000
En ændring i EBITDA på +/- 10% vil påvirke dagsværdien med:		+/- 27.000	+/-23.000

	<u>t.kr.</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Kostpris 1. januar		79.590	57.359
Tilgang		3.102	22.501
Afgang		-3.083	-270
Kostpris 31. december		79.609	79.590
Værdireguleringer 1. januar		144.960	40.311
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen		6.781	104.649
Værdireguleringer 31. december		151.741	144.960
Dagsværdi ultimo		231.350	224.550

Der har ikke været overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i regnskabsåret.

3. Investering i kapitalandele (fortsat)

Porteføljevirksomheder	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %
Moshi Moshi	ApS	København	29,0%
<i>Moshi Moshi Invest (ejer 100% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>København</i>	<i>29,0%</i>
Liewood	A/S	København	19,0%
Daniit	A/S	Sønderborg	39,0%
NemByg	A/S	Esbjerg	19,6%
<i>NB Holding Esbjerg (ejer 40% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Esbjerg</i>	<i>49,0%</i>
Kaas Staalbyg*	A/S	Pandrup	48,9%
Kaas Staalbygg Norge (100% datterselskab)*	AS	Arendal (NO)	48,9%
<i>Kaas Staalbyg Holding (ejer 100% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Pandrup</i>	<i>48,9%</i>
<i>EBI KS (ejer 66,7% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Esbjerg</i>	<i>73,3%</i>
Hanstholm Køkken	A/S	Thisted	30,0%
<i>Holdingselskabet af 1. februar 2018 (ejer 100% i selskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Herning</i>	<i>30,0%</i>
Accurate Products*	ApS	Rødovre	61,0%
<i>Accurate Products Holding (ejer 100% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Rødovre</i>	<i>61,0%</i>
2-connect	ApS	Ikast	29,0%
<i>2-Connect Holding (ejer 100% i porteføljeselskabet)</i>	<i>ApS</i>	<i>Ikast</i>	<i>29,0%</i>

*Bestemmende indflydelse, direkte eller indirekte.

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

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 3.

Selskabets porteføljevirksomheder er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med handel eller produktion mv.

Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til porteføljeselskaberne uden for kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

4. Tilgodehavender fra porteføljevirksomheder	t.kr.	2021
Kostpris 1. januar		5.689
Tilgang		2.356
Kostpris 31. december		8.045
Nedskrivninger 1. januar		5.689
Årets nedskrivninger		2.356
Nedskrivninger 31. december		8.045
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

5. Langfristede forpligtigelser

	Forfald efter 12 måneder 2021	Restgæld efter 5 år 2021
t.kr.	<u>2021</u>	<u>2021</u>
Ansvarlig lånekapital	14.359	0
Bankgæld	25.000	0
	39.359	0

Ansvarlig lånekapital vedrører finansiering af selskabets investeringer. Lånene er uopsigelige fra kreditors side og renter tilskrives hovedstolen. Ledelsen forventer ikke indfrielse af lånene inden for 1 år. Ansvarlig lånekapital er derfor præsenteret som langfristet gæld.

6. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	t.kr. <u>2021</u>	<u>2020</u>
Reguleringer vedrørende porteføljeviksomheder indregnet i resultatopgørelsen	(1.557)	(98.955)

7. Ændringer i nettoarbejdskapital

	t.kr. <u>2021</u>	<u>2020</u>
Ændring i tilgodehavender	(327)	0
Ændring i leverandører m.v.	215	(50)
	<u>(112)</u>	<u>(50)</u>

8. Førstegangs implementering efter IFRS

Selskabet er i 2021 overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder, IFRS, med virkning pr. 1. januar 2020. 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 "Førstegangs anvendelse 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.

Ændringen medfører, at positive dagsværdireguleringer fra porteføljeselskaber der efter årsregnskabsloven var klassificeret som datter- eller associerede selskaber, efter IFRS skal værdireguleres over resultatopgørelsen, mens de efter årsregnskabsloven skal værdireguleres over egenkapitalen. Ændringen medfører en højere totalindkomstopgørelse i 2021 på 28,2 mio. kr. (2020: 37,1 mio. kr.) og opskrivningsreserven forsvinder i begge år. Egenkapitalen er således netto ikke påvirket af ændringen. Herudover har ændringen primært omfattet yderligere oplysninger i årsregnskabet.

9. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse. For en oversigt over porteføljevirkomheder, hvor selskabet har bestemmende indflydelse, henvises til note 3.

Management honorar

Selskabet administreres af selskabet EBI Management ApS ("Investeringsmanageren"). Under administrationsaftalen af 8. marts 2021, udpegede selskabet EBI Management ApS som investeringsmanager for at udføre management ydelser til selskabet.

Selskabet har betalt et fast administrationsfee ("honoraret") baseret på investorernes kapitaltilsagn. Derudover kan der modtages et variabelt fee ("transaktionsfee") baseret på de faktisk foretagne investeringer.

I 2021 udgjorde transaktionerne samlet MDKK 2,0.

Administrationsaftalen er - bortset fra ved misligholdelse - uopsigelig.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Selskabets bestyrelsesformand er managing partner i Advokatanpartsselskabet Kirk Larsen & Ascanius, som er selskabets juridiske rådgiver, hvormed der er tale om nærtstående parter. Selskabet modtager løbende rådgivning ifm. investeringsaktiviteten, der faktureres efter medgået tid. Transaktioner udgør i 2021 MDKK 0,9.

Der er ingen transaktioner med selskabets ledelse herudover.

Alle transaktioner vurderes at være indgået på markedsvilkår.

10. Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital udgør nominel TDKK 6.258, svarende til 6.258.000 stk. aktier á nominelt 1 kr., fordelt på A-aktier á 1.932.000 stk. og B-aktier á 4.326.000 stk. A-aktier er tildelt særlige udbytterettigheder. Ingen aktier kan omsættes uden generalforsamlingens samtykke.

11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet sikkerhed for bankgæld med kapitalandele i én porteføljevirkksomhed. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør MDKK 25,1.

13. Begivenheder efter balancedagen

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

14. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmøde den 23.05.2022 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse 23.05.2022. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling d. 23.05.2022.

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.”

Marianne Kolenda Kruse

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-541096667376

IP: 80.62.xxx.xxx

2022-05-23 16:02:15 UTC

NEM ID 

Niels Arne Hounisen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-790684077046

IP: 130.227.xxx.xxx

2022-05-23 17:59:09 UTC

NEM ID 

Claus Tygesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-500459902969

IP: 188.178.xxx.xxx

2022-05-23 18:35:11 UTC

NEM ID 

Kent Ernst Hansen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-943602644973

IP: 212.112.xxx.xxx

2022-05-23 19:38:39 UTC

NEM ID 

Jørn Jepsen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:67502045

IP: 83.137.xxx.xxx

2022-05-23 20:20:19 UTC

NEM ID 

Lars Gantzel Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-078862019433

IP: 87.116.xxx.xxx

2022-05-24 07:47:57 UTC

NEM ID 

Peter Kirk Larsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-851688273046

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-05-24 07:56:13 UTC

NEM ID 

Peter Kirk Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-851688273046

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-05-24 07:56:13 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0477G-OCT88-OTT3N-N8XND-1B7WP-XMKDT

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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

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."

Jens Munch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-078198677855

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-05-25 06:59:56 UTC

NEM ID 

Lars Henrik Kruse

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cb19e430-c038-4f65-adc0-2b9a94e0c7e5

IP: 188.228.xxx.xxx

2022-05-27 17:52:54 UTC

Mit  

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 tidsstemplet 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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>