



## Brygge Partners I A/S

Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 39001047

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.05.2021

---

**Peter Kirk Larsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2020	9
Balance pr. 31.12.2020	10
Egenkapitalopgørelse for 2020	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Brygge Partners I A/S

Esbjerg Brygge 28

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 39001047

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Peter Kirk Larsen, formand

Claus Tygesen

Lars Gantzel Pedersen

Henning Georg Kruse

Lars Henrik Kruse

Marianne Kolenda Kruse

Jens Munch

Niels Arne Hounisen

## Direktion

Kent Ernst Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Brygge Partners I A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 26.05.2021

## Direktion

**Kent Ernst Hansen**

direktør

## Bestyrelse

**Peter Kirk Larsen**  
formand

**Claus Tygesen**

**Lars Gantzel Pedersen**

**Henning Georg Kruse**

**Lars Henrik Kruse**

**Marianne Kolenda Kruse**

**Jens Munch**

**Niels Arne Hounisen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Brygge Partners I A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brygge Partners I A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 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 brugerne 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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, den 26.05.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Jørn Jepsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824



# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Brygge Partners er et investeringsselskab, der primært investerer i unoterede selskaber med potentiale.

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 satses ikke på bestemte brancher. Købmandskab kombineret med udviklingsmuligheder er væsentlige elementer i strategien.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 60.187 t.kr. Ledelsen anser resultat som tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer, til trods for COVID19, en positiv udvikling i porteføljevirkomhederne i 2021.

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(3.612.091)</b>	<b>(3.646.428)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.080.462	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.140.000	760.000
Andre finansielle indtægter		80.778	15.244
Nedskrivning af finansielle aktiver		(5.688.522)	0
Andre finansielle omkostninger		(1.334.133)	(928.536)
<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>(7.333.506)</b>	<b>(3.799.720)</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		67.520.605	40.310.518
<b>Årets resultat</b>		<b>60.187.099</b>	<b>36.510.798</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		60.187.099	36.510.798
<b>Resultatdisponering</b>		<b>60.187.099</b>	<b>36.510.798</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	7.854.167
Kapitalandele i associerede virksomheder		94.350.000	46.815.877
Andre værdipapirer og kapitalandele		130.200.000	43.000.000
Andre tilgodehavender		0	995.244
<b>Finansielle aktiver</b>	1	<b>224.550.000</b>	<b>98.665.288</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>224.550.000</b>	<b>98.665.288</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>595.665</b>	<b>1.424.553</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>595.665</b>	<b>1.424.553</b>
<b>Aktiver</b>		<b>225.145.665</b>	<b>100.089.841</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		6.258.000	6.258.000
Reserve for opskrivninger		37.128.267	0
Overført overskud eller underskud		104.847.969	44.660.870
<b>Egenkapital</b>		<b>148.234.236</b>	<b>50.918.870</b>
Ansvarlig lånekapital		61.776.081	34.070.971
Bankgæld		15.085.348	15.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	2	<b>76.861.429</b>	<b>49.070.971</b>
Anden gæld		50.000	100.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.000</b>	<b>100.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>76.911.429</b>	<b>49.170.971</b>
<b>Passiver</b>		<b>225.145.665</b>	<b>100.089.841</b>
Eventualforpligtelser	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	6.258.000	0	4.350.352	10.608.352
Ændring i regnskabspraksis	0	0	40.310.518	40.310.518
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>6.258.000</b>	<b>0</b>	<b>44.660.870</b>	<b>50.918.870</b>
Årets opskrivninger	0	37.128.267	0	37.128.267
Årets resultat	0	0	60.187.099	60.187.099
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.258.000</b>	<b>37.128.267</b>	<b>104.847.969</b>	<b>148.234.236</b>

# Noter

## 1 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	7.854.167	46.815.877	2.689.482	995.244
Tilgange	711.666	21.788.957	0	4.693.279
Afgange	0	(269.538)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.565.833</b>	<b>68.335.296</b>	<b>2.689.482</b>	<b>5.688.523</b>
Opskrivninger primo	0	0	40.310.518	0
Dagsværdireguleringer	0	26.014.704	87.200.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>26.014.704</b>	<b>127.510.518</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivninger	0	0	0	(5.688.523)
Dagsværdireguleringer	(8.565.833)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.565.833)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.688.523)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>94.350.000</b>	<b>130.200.000</b>	<b>0</b>

## 2 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Ansvarlig lånekapital	61.776.081	
Bankgæld	15.085.348	3.000.000
	<b>76.861.429</b>	<b>3.000.000</b>

## 3 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.

## 4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld er sikret ved pant i aktier i associeret virksomhed. Den regnskabsmæssige værdi af aktierne udgør 49,0 mio. kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår måling af tilknyttede- og associerede virksomheder fra kostpris til dagsværdi, hvorved tilvalg af dagsværdiopskrivning er foretaget. Som følge heraf foretages ikke tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen påvirker resultatopgørelsen med -19,7 mio.kr., tilknyttede virksomheder på -8,6 mio.kr., associerede virksomheder med 25,7 mio.kr. og opskrivningsreserve på egenkapitalen med 37,1 mio.kr. Den samlede påvirkning på egenkapitalen udgør 17,4 mio.kr.

Selskabet har ligeledes ændret regnskabspraksis for måling af andre kapitalandele fra kostpris til dagsværdi. Som følge heraf er sammenligningstal tilpasset. Ændringen påvirker resultatopgørelsen, andre kapitalandele og egenkapitalen med 87,2 mio. kr. i 2020 (2019: 40,3 mio.kr.).

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

### Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsaktiver målt til dagsværdi på balancedagen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

## **Balancen**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi.

Tilknyttede virksomheder, både direkte ejet og indirekte ejet gennem dattervirksomheder, måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Da en markedspris for investeringerne ikke er observerbare, har ledelsen anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af porteføljeinvesteringerne. Herudover er selskabets ledelse løbende i dialog med ledelsen i de enkelte investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelsen. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/EBITDA, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi. Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker tiltransaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning mv. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi. Værdireguleringer for tilknyttede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi.

Associerede virksomheder, både direkte ejet og indirekte ejet gennem associerede virksomheder, måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Da en markedspris for investeringerne ikke er observerbare, har ledelsen anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af portefølje investeringerne. Herudover er selskabets ledelse løbende i dialog med ledelsen i de enkelte investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelsen. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/EBITDA, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:



1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi. Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker tiltransaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning mv. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi. Værdireguleringer for associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Unoterede investeringsaktiver er værdiansat på baggrund væsentlige uobserverbare inputs, da der ikke er et aktivt marked for disse. Da en markedspris for investeringerne ikke er observerbare, har ledelsen anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af portefølje investeringerne. Herudover er selskabets ledelse løbende i dialog med ledelsen i de enkelte investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelsen. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/EBITDA, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi. Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker tiltransaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning mv. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi. Værdireguleringer for andre kapitalandele sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver".

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.