

# Brygge Partners II A/S

Esbjerg Brygge 28, 6700 Esbjerg

**CVR-nr. 42 20 80 00**

## Årsrapport

**01.01.2024**

-

**31.12.2024**

Godkendt på selskabets generalforsamling den  
21. maj 2025

**Dirigent**

---

Peter Kirk Larsen

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

## Selskabsoplysninger

Selskab

Brygge Partners II A/S

Esbjerg Brygge 28

6700 Esbjerg

CVR-nr.

42 20 80 00

Hjemstedskommune:

Esbjerg

Regnskabsår

01.01.2024 - 31.12.2024.

Bestyrelsen

Peter Kirk Larsen, formand

Poul Sand

Claus Tygesen

Bo Boulund Knudsen

Lars Gantzel Pedersen

John Jensen

Marianne Kolenda Kruse

Corna Levin Munch

Niels Arne Hounisen

Direktion

Kent Ernst Hansen

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Esbjerg Brygge 28

6700 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har for dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Brygge Partners II A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, 21. maj 2025

Brygge Partners II A/S

Direktion

Kent Ernst Hansen  
Direktør

Bestyrelse

Peter Kirk Larsen  
Formand

Poul Sand

Claus Tygesen

Bo Boulund Knudsen

Lars Gantzel Pedersen

John Jensen

Marianne Kolenda Kruse

Corna Levin Munch

Niels Arne Hounisen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Brygge Partners II A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Brygge Partners II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Esbjerg, 21. maj 2025

Pricewa terho useCo opers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-Nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne32115

John Lindvig Christiansen  
Statsautoriseret revisor  
mne26846

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Brygge Partners II A/S 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.

### 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	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Indtægter af fees og konsulentydelse		1.770	1.670
Direkte omkostninger		(164)	(145)
Gevinst og tab fra porteføljevirkosomheder	3	15.542	25.189
Andre eksterne omkostninger		(7.187)	(6.599)
Personaleomkostninger	4	(5.600)	(4.905)
Resultat af primær drift		4.361	15.210
Finansielle indtægter		144	199
Finansielle omkostninger		(2.344)	(2.424)
Resultat før skat		2.161	12.985
Skat af årets resultat	5	784	0
Årets resultat		2.945	12.985
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		2.945	12.985
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		2.945	12.985
		2.945	12.985

## Balance

### Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	3	156.100	111.790
Andre tilgodehavender		3.167	6.179
Langfristede aktiver		<u>159.267</u>	<u>117.969</u>

Andre tilgodehavender		1.948	1.430
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		784	0
Likvide beholdninger		560	1.655
Kortfristede aktiver		<u>3.292</u>	<u>3.085</u>

### Aktiver

162.559      121.054

### Passiver

Selskabskapital		5.000	5.000
Overført resultat		53.294	50.349
Egenkapital		<u>58.294</u>	<u>55.349</u>

Ansvarlig lånekapital		81.458	49.407
Langfristede forpligtigelser	6	<u>81.458</u>	<u>49.407</u>

Bankgæld		22.739	15.929
Anden gæld		68	369
Kortfristede forpligtigelser		<u>22.807</u>	<u>16.298</u>

Gældsforpligtigelser		<u>104.265</u>	<u>65.705</u>
----------------------	--	----------------	---------------

### Passiver

162.559      121.054

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo 2024	5.000	50.349	55.349
Årets resultat	0	2.945	2.945
Egenkapital ultimo 2024	5.000	53.294	58.294

	Selskabskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo 2023	5.000	37.364	42.364
Årets resultat	0	12.985	12.985
Egenkapital ultimo 2023	5.000	50.349	55.349

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Årets resultat		2.945	12.985
Reguleringer	7	(11.668)	(22.964)
Ændring i nettoarbejdskapital	8	(819)	(1.262)
Pengestrømme vedrørende primær drift før finansielle poster		<u>(9.542)</u>	<u>(11.241)</u>
Renteudbetalinger		(743)	(1.061)
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(10.284)</u>	<u>(12.302)</u>
Salg af porteføljevirkksomheder		0	48.304
Investeringer i porteføljevirkksomheder		(31.226)	(6.055)
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(31.226)</u>	<u>42.249</u>
Udlån		3.105	(3.050)
Tilbagebetaling af ansvarlige lån		0	(26.500)
Optagelse af ansvarlige lån		30.500	11.000
Ændring i kortfristede banklån		6.810	(10.590)
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>40.415</u>	<u>(29.140)</u>
Ændringer i likvider		(1.095)	807
Likvider primo		<u>1.655</u>	<u>848</u>
Likvider ultimo		<u>560</u>	<u>1.655</u>

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Finansielle risici
3. Investering i kapitalandele
4. Personaleomkostninger
5. Skat af årets resultat
6. Langfristede forpligtigelser
7. Pengestrømsopgørelse - reguleringer
8. Ændringer i nettoarbejdskapital
9. Nærtstående parter
10. Aktionærforhold
11. Eventualaktiver
12. Eventualforpligtigelser
13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14. Begivenheder efter balancedagen
15. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2024 for Brygge Partners II A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for Årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser i klasse C.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Brygge Partners II 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 porteføljevirkomheder 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 II A/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte pr. 01.01.2024, 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. 31.12.2024, 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

K%3,;".6,+1."-+"\$6,6'&#&+C"+X6+2.61"36\$(?68@#-"6&86"+6"-;,"+9"1X6,+13.788"368@.6"##".6)26'&#& \$&+1\$\*+#+,-3X6&368."?3,1,-"6@%+(?,\$%"68(.1"#6;#63,#8#\*1"6\$"#%&"3X6(-6&%3;,"3\$6;:1,6%&+6?2 K%3,;".68M".+"\$68.&6'&#&+C"+X6+2.61"36,%%"6#:+-."6".6\$&+1\$\*+#+,-3X6&368."?3,1,-"6@%+(?,\$%"6 \$"#%&"3T

W@'6(-6\$&#-6&868,+&+\$,"##"6&%3;,".6(-68(.)#,-3"#\$.6,+1."-+"\$6,6'&#&+C"+6)26&83&#"1&-"T

^(.)#,-3"#\$.6,+1."-+"\$6,6'&#&+C"+X6+2.6\$"#%&"36\$(?68@#-"6&86"+6"-;,"+9"1X6,+13.788"368@.6"## '&#&+C"1&-"X69&.6"+6."3#,-6"##".68&%3,\$%68(.)#,-3"#\$X6(-61"36".6\$&+1\$\*+#+,-3X6&361".6?26&8-; 8(.1"#"68(.6&36,+18.,68(.)#,-3"#\$+X6(-68(.)#,-3"#\$+\$6;:1,6%&+6?2#"6)2#,1"#,-T6^(.)#,-3"#\$.68M".+"\$ '&#&+C"+X6+2.61"36,%%"6#:+-."6".6\$&+1\$\*+#+,-3X6&361".6?26&8-;,"\$6@%+(?,\$%"68(.1"#"68(.6&36,-

Q"168@.\$3"6,+1."-+,+6?2#"6&%3;,".6(-68(.)#,-3"#\$.63,#6%(\$3).,\$X61(-6?2#"6,+;"\$3".+,-\$&%3;,".6;"16 ,+1."-+,+63,#61&-\$;:1,X69;,#%"363\*),\$%6\$;&".63,#6%(\$3).,\$6"%\$%#7\$;61,."%3"6&89(#13"6(?%(\$3+,- "83".68@.\$3"6,+1."-+,+6\$%"6\$(?6"\$%.";"36+"1"+8(.68(.69;".6"+%"#36."-+\$%&'\$)(\$3T65".63&-"\$69"+\$\* "-;,"+9"1".X61".68."?%(?"6,6)".,(1"+68.&6'&#&+C"1&-"68."?63,#6&8#:-"#6&862.\$.&)(.3"+X6\$(?6' &8%.:83".68(.9(#1X61".6"%\$,\$3".1"6)26'&#&+C"1&-"T

J63(3&#+1%(\$3)-@."#\$"+6,+1."-+"\$6,+13:-3".X6,63&%36?"16&361"6,+13M"+\$X6?"+\$6(?%(\$3+,-".6,- 1"6"#@'X61".6;"1.@.".6."-+\$%&'\$2."3T

Totalindkomsten

Indtægter af fees og konsulentydelse

J+13:-3".6&868""\$6(-6%(\$7#+3\*1"#\$.6(?8&33".69(+.&".68(.6&."M1"6718@.36,6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9'

Direkte omkostninger

5,."%3"6(?%(\$3+,-".6(?8&33".6;&.,&'#"6(?%(\$3+,-".6."#&3".363,#6,+13:-3".6&868""\$6(-6%(\$7#+3\*1' ,6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1".+T

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljevirkosomheder

Y";,+3L3&'6;"16,+;"\$3".+,-".6,6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1".6(?8&33".6-;,+3L3&'6;"168.&\$&#-X61&-\$;:1,+ (-6?(13&-"3671"\*33"6\$&?36&+1."6#,-+"1"63\*)".6&86&8%&\$368.&6,+;"\$3".+,-".+T

Y";,+3L3&'6;"168.&\$&#-6&86,+;"\$3".+,-".6,6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1".6)-@."\$6\$(?68(.%#"##"+6?"##"? &\$&#-\$).,\$6"##".6&8\$32"#"\$;"1".#&-6(-6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1".+ "\$6."-+\$%&'\$?:\$\$,-"6;:1,6)26\$&#-\$3,1\$)7

`1"\*33"68.&6,+;"\$3".+,-".6,6)(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1".6,+13:-3\$8@."\$X6+2.6"+1"#,-6."363,#671"\*33"6()+2\$X( \$:1;&+#+,-,\$6".6)263,1\$)7+%3"368(.6-+".&#8(.&\$?#,-+"\$6-(1%"+1"#6&86ll1"36&+,-;+"671"\*33"6,61"+( )(.3"8@#M";,.\$%(\$9"1T

Andre eksterne omkostninger

K+1."6(?%(\$3+,-".6(?8&33".6(?%(\$3+,-".X61".6".6&89(#136,62."368(.7+1"36?"16\$"#%&"3\$6 ,+;"\$3".+,-\$&%3;,"3"3X69".7+1".6(?%(\$3+,-".6;"1.@."+1"6\$"#%&"3\$6&1?+,,\$3.&3;,"687+%3,(+"6(-6?& 8""T

Personaleomkostninger

G".\$(+&#"(?%(\$3+,-".6(?8&33".6-&-"X6)"\$,(+"6(-6&+1."6(?%(\$3+,-".63,#6\$(C,&#6\$,%,+,-6?;T

Finansielle poster

^,+&+\$,"##"6,+13:-3".6(-6(?%(\$3+,-".6(?8&33".6."+3".68.&6,+1S6(-671#2+6."#&3".363,#6,+;"\$3".+,-\$&% R"+3",+13:-3".6(-6S(?%(\$3+,-".6)".,(1,\$."\$6?"1671-&+-\$)7+%36,69(;"1\$3(#"+6(-61"+6"88"%3;,"6."+3"\$&

#### Skat

Årets skat består af refusion i sambeskatning. Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### 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.

##### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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 årets resultat 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 og pengeinstitutter.

## 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 porteføljevirkksomheder.

### Markedsrisici

Selskabets Investeringsmanager, Brygge Management ApS, assisterer selskabet med investeringsanbefalinger. Investeringsmanagerens anbefalinger gennemgås og godkendes af bestyrelsen før investeringsbeslutninger gennemføres. Til styring af markedsprisisikoen gennemgår Investeringsmanageren efter aftale med bestyrelsen løbende resultaterne af porteføljevirkksomhederne og er endvidere ofte i kontakt med ledelsen af porteføljevirkksomhederne vedrørende strategiske, forretnings- og driftsmæssige forhold. Alle relevante resultater fra disse gennemgange kommunikeres 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 ansvarlige lån kan til enhver tid indfries til kurs 100, og er uopsigelig fra kreditors side.

### Kreditrisici

Selskabets tilgodehavender har sikkerhed i foretagne investeringer. Værdien af tilgodehavender er på den baggrund vurderet ud fra værdiansættelsen af den enkelte porteføljevirkksomhed, som tilgodehavendet knytter sig til. Der er ikke foretaget nedskrivninger af tilgodehavender pr. 31. december 2024.

### Kapitalrisici

Selskabets målsætning for kapitalforvaltning er at sikre muligheden for at fortsætte som going concern for at give afkast til aktionærerne 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 aktionærerne eller distribuere midler i form af udbytte eller tilbagebetaling af lån til aktionærerne.

Selskabets eksterne bankfinansiering genforhandles én gang årligt. Selskabets resterende kapitaltilsagn fra investorerne overstiger kreditfaciliterne, 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 multipl eller den normaliserede indtjening i forbindelse med den markedsbaserede multipl-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 porteføljevirkksomheder, 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 porteføljevirkshedernes 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 porteføljevirkshedernes.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Interval for anvendte multipler	5,0 - 8,0	5,0 - 8,0
Dagsværdi af aktiver målt ved en multipel model (t.kr.)	156.100	111.790

#### Følsomhedsanalyse

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

	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
En ændring i multipel på +/- 1 vil påvirke dagsværdien med:		+/- 29.900	+/- 20.500
En ændring i EBITDA på +/- 10% vil påvirke dagsværdien med:		+/- 20.900	+/- 14.300

	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Kostpris 1. januar		61.690	92.138
Tilgang		31.226	6.055
Afgang		0	(36.503)
Kostpris 31. december		<u>92.916</u>	<u>61.690</u>
Værdireguleringer 1. januar		50.100	36.712
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen		13.084	5.757
Værdireguleringer, tilbageførsel ved afgang		0	7.631
Værdireguleringer 31. december		<u>63.184</u>	<u>50.100</u>
Dagsværdi ultimo		<u>156.100</u>	<u>111.790</u>

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

### 3. Investering i kapitalandele (fortsat)

	t.kr.	2024	2023
Årets dagsværdireguleringer		13.084	5.757
Modtaget udbytte fra porteføljevirkksomheder		2.458	0
Gevinst og tab ved salg af porteføljevirkksomheder		0	19.432
<b>Gevinst og tab fra porteføljevirkksomheder</b>		<b>15.542</b>	<b>25.189</b>

Porteføljevirkksomheder	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %
BP SNT T1 Invest ApS*	ApS	Esbjerg	86,7%
T1A Group ApS	ApS	Allerød	30,5%
T1A A/S	A/S	Allerød	30,5%
T1A Enterprise A/S	A/S	Allerød	30,5%
BP AV Invest ApS*	ApS	Esbjerg	66,7%
AV Group ApS	ApS	København	19,0%
ABOUT VINTAGE ApS	ApS	København	19,0%
BP-WU Invest ApS*	ApS	Esbjerg	83,3%
WoodUpp Group A/S	A/S	Ribe	25,0%
PVH Production A/S	A/S	Ribe	25,0%
PVH Outdoor A/S	A/S	Ribe	25,0%
WoodUpp A/S	A/S	Ribe	25,0%
WoodUpp Sweden AB	AB	Sverige	22,5%
WoodUpp Netherlands B.V.	B.V.	Holland	22,5%
WoodUpp France SAS	SAS	Frankrig	21,3%
WoodUpp Middle East LLC-FZ	LLC	FAE	22,5%
WoodUpp Italia SRL	SRL	Italien	22,5%
WoodUpp Polska Sp. Z.o.o	Sp. Z.o.o	Polen	25,0%
WoodUpp Africa (Pty) Ltd.	Ltd.	Sydafrika	21,3%
WoodUpp Norge AS	AS	Norge	22,5%
WoodUpp Holdings US Inc.	Inc.	USA	22,5%
WoodUpp US Inc.	Inc.	USA	22,5%
Interlam Corporation	Inc.	USA	22,5%
Wencon Holding ApS	ApS	Bogense	36,0%
WENCON ApS	ApS	Bogense	36,0%
BICA Invest ApS*	ApS	Esbjerg	61,0%
BICA ApS*	ApS	Herning	61,0%
BICA AS*	AS	Norge	61,0%
BICA Solutions GmbH*	GmbH	Tyskland	61,0%

\*Bestemmende indflydelse, direkte eller indirekte.

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

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 3.

Selskabets porteføljevirksoheder er ikke klassificeret som investeringsvirksoheder, 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. Personalemkostninger	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gager og honorarer		5.191	4.552
Pensionsbidrag		369	319
Pensionsbidrag		40	34
		<u>5.600</u>	<u>4.905</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		<u>5</u>	<u>4</u>

For oplysninger om transaktioner med direktion og bestyrelse henvises til note 9.

5. Skat af årets resultat	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Refusion i sambeskatning		784	0
		<u>784</u>	<u>0</u>

#### 6. Langfristede forpligtigelser

		Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2024</u>
Ansvarlig lånekapital		81.458	0
		<u>81.458</u>	<u>0</u>

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.

7. Pengestrømsopgørelse - reguleringer	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Reguleringer vedrørende porteføljevirksohmheder indregnet i resultatopgørelsen		(13.084)	(25.189)
Finansielle omkostninger		2.344	2.424
Finansielle indtægter		(144)	(199)
Skat af årets resultat		(784)	0
		<u>(11.668)</u>	<u>(22.964)</u>

8. Ændringer i nettoarbejdskapital	t.kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ændring i tilgodehavender		(518)	(938)
Ændring i anden gæld		(301)	(324)
		<u>(819)</u>	<u>(1.262)</u>

## 9. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med kontrol

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

### Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder består af managementfee på samlet MDKK 0,3 (2023: MDKK 0,02)

### Associerede virksomheder

Transaktioner med associerede virksomheder består af managementfee på samlet MDKK 0,7 (2023: MDKK 0,8)

### Ledelse

Transaktioner med ledelse består af løn og pension på samlet MDKK 2,0 (2023: MDKK 2,1).

### Andre nærtstående parter

Selskabet administreres af selskabet Brygge Management ApS ("Investeringsmanageren"). Under administrationsaftalen af 8. marts 2021, udpegede selskabet Brygge 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 2024 udgjorde transaktionerne samlet MDKK 2,5 (2023: MDKK 2,7).

Administrationsaftalen er - bortset fra ved misligholdelse - uopsigelig.

## 10. Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital udgør nominel TDKK 5.000, svarende til 500.000.000 stk. aktier á nominelt 0,01 kr., fordelt på A-aktier á 50.000.000 stk. og B-aktier á 450.000.000 stk. A-aktier er tildelt særlige udbytterettigheder. Ingen aktier kan omsættes uden generalforsamlingens samtykke.

## 11. Eventualaktiver

Selskabet har et skatteaktiv på MDKK 8,2 (2023: MDKK 6,0). Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, da det ikke forventes at kunne udnyttes indenfor en 3-5 årig periode.

## 12. Eventualforpligtelser

Brygge Partners II A/S's og dets datterselskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i de sambeskattede selskaber udgør DKK 0. Brygge Partners II A/S's og dets datterselskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at Brygge Partners II A/S's og dets datterselskabers hæftelse udgør et større beløb.

## 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet sikkerhed for bankgæld med kapitalandele i flere porteføljevirkksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør pr. 31. december 2024 MDKK 66,4 (2023: MDKK 66,3).

## 14. Begivenheder efter balancedagen

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

## 15. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmøde den 21. maj 2025 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse 21. maj 2025. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling d. 21. maj 2025.