

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på Selskabets
ordinære generalforsamling
den 26. april 2021



(dirigent)

Portman Square Private Equity II, AIF A/S

Strandvejen 102 B, 2.

2900 Hellerup

CVR-nr. 40 89 74 29

**Årsrapport for perioden
30. oktober 2019 – 31. december 2020**

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.	2
Ledelseshverv, bestyrelse og direktion.	4
Ledelsespåtegning	
Ledelsespåtegning.	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Årsregnskab 30. oktober 2019 - 31. december 2020	
Anvendt regnskabspraksis.	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse.	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse.	12
Noter.	13

Selskabsoplysninger

Selskabet	Portman Square Private Equity II, AIF A/S Strandvejen 102 B, 2. 2900 Hellerup
	Telefon: +45 39 48 10 10
	Hjemmeside: www.atrium-alternativer.dk
	E-mail: info@atrium-alternativer.dk
	CVR-nr.: 40 89 74 29
	Stiftet: 30. oktober 2019
	Hjemsted: Gentofte
	Regnskabsår: Første regnskabsår dækker perioden 30.10.2019 - 31.12.2020. Derefter er regnskabsåret 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jan Davidsen (formand) Peter Johansen Asger Kastbjerg
Direktion	Jens Honoré, adm. Kent Petersen
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Portman Square Private Equity II, AIF A/S ("Selskabet") giver som investeringsselskab dets investorer adgang til at investere hos globalt førende private equity fonde via en omkostningseffektiv løsning.

Selskabets henvender sig til professionelle investorer eller semiprofessionelle investorer, der ønsker at investere mindst 750.000 kr. og binde sin investering i en lang årrække.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret etableret sit investeringstilsagn til masterfonden Portman Square Private Equity II i Luxembourg, hvor Selskabet har deltaget i periodens kapitalforhøjelser. Investeringerne i masterfonden har på trods af COVID-19 udviklet sig bedre end forventet primært som følge af opskrivninger på enkeltstående investeringer i de underliggende private equity fonde og sekundært en god udvikling i de to sekundære fonde, som masterfonden har allokeret kapital til.

Årets resultat udgjorde som ventet et underskud på kr. 2,6 mio., hvilket primært skyldtes følgende forhold:

- Selskabet investerede senere end øvrige investorer i masterfonden, hvorfor Selskabet ved første investering blev pålagt en "equalization interest" for at stille alle investorer lige
- Effekten af den såkaldte "J-kurve", hvor der påløber omkostninger i opstarten, som vejer tungt i forhold til en begrænset investeret kapital
- Omkostninger forbundet med etableringen af Selskabet

Egenkapitalen udgjorde kr. 70,2 mio. ved udgangen af 2020. Udviklingen i egenkapitalen siden Selskabets etablering kan tilskrives kapitalforhøjelser som følge af successive imødekommelse af Selskabets investeringstilsagn til masterfonden i Luxembourg samt periodens resultat.

Selskabets likvide midler udgjorde kr. 19,9 mio., som var placeret på anfordringskonto hos kreditinstitut i Danmark. Det forholdsvis høje niveau for likvide midler ultimo 2020 kan henføres til, at der primo 2021 forventedes en kapitalforhøjelse i masterfonden.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2020.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har igennem regnskabsåret ikke været usikkerheder ved indregning og måling. For en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn henvises der til anvendt regnskabspraksis.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i året været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Begivenheder efter 31. december 2020

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2020.

Forventninger til 2021

Selskabet venter stigende investerbar kapital under forvaltning i 2021 i takt med at Selskabets investeringstilsagn til masterfonden i Luxembourg materialiserer sig.

Resultatet i 2021 vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2021, herunder udviklingen i COVID-19 situationen.

Ledelseshverv, bestyrelse og direktion

Om bestyrelse samt direktion i Selskabet er følgende ledelseshverv oplyst:

Bestyrelse:

Jan Davidsen, formand

Adm. direktør og partner, ATRIUM Partners A/S
Direktør, Vietoften Holding ApS

Formand for bestyrelsen for:
Portman Square Private Equity II, AIF A/S
Interdan Invest A/S
Infinco A/S

Medlem af bestyrelsen for:
ATRIUM Partners A/S
Interdan Holding A/S
Interdan Bil A/S
Classic Car House A/S
Dansk Boligforsikring A/S
DBF Holding A/S
MidCap Alliance, Belgien

Peter Johansen

Direktør, Sona Advice ApS
Direktør, HP 2020 Holding ApS

Formand for bestyrelsen for:
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S
ATRIUM Alternativer FAIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Portman Square Private Equity II, AIF A/S

Asger Kastbjerg

Direktør, Asger Kastbjerg Holding ApS
Direktør, R. L. Holding ApS

Formand for bestyrelsen for:
Fredensborg Golfcenter ApS

Medlem af bestyrelsen for:
Portman Square Private Equity II, AIF A/S
Pureno A/S
Triobike A/S

Direktion:

Jens Honoré, adm.

Adm. direktør og partner:
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S
ATRIUM Alternativer FAIF A/S
Portman Square Private Equity II, AIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Fourskel ApS

Kent Petersen

Direktør:
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S
ATRIUM Alternativer FAIF A/S
Portman Square Private Equity II, AIF A/S

Direktør og partner, ATRIUM Partners A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for 30. oktober 2019 - 31. december 2020 for Portman Square Private Equity II, AIF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

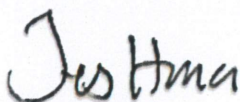
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af Selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 30. oktober 2019 - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

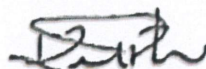
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. april 2021

Direktion

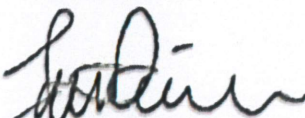


Jens Honoré
Adm. direktør



Kent Petersen

Bestyrelse



Jan Davidsen
Formand



Peter Johansen



Asger Kastbjerg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATRIUM Alternativer FAIF A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Portman Square Private Equity II, AIF A/S for regnskabsåret 30.10.2019 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 30.10.2019 - 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 regnskabsbrugere 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 tilside-sættelse 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 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.

København, den 08.04.2021

Deloitte

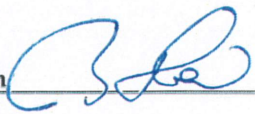
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor

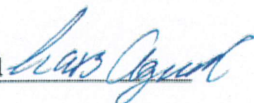
MNE-nr. 30131



Lars Dalgaard Agersted

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 46258



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Portman Square Private Equity II, AIF A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Idet Selskabet blev stiftet den 30. oktober 2019, løber første regnskabsperiode fra stiftelsestidspunktet frem til 31. december 2020 og omfatter således 14 måneder. Idet Selskabet er nystiftet, er der ikke sammenligningstal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger herunder afskrivninger og nedskrivninger med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå Selskabet, og værdien kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning dækker over modtagne provisioner.

Afgivne gebyrer og honorarer

Afgivne gebyrer og honorarer dækker over forvaltningshonorar og administrationshonorar til Selskabets forvalter ATRIUM Alternativer FAIF A/S.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger forbundet med administration, revision samt Selskabets etablering, herunder juridisk rådgivning mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -udgifter relateret til kontantindeståender hos dansk pengeinstitut samt investering i masterfonden Portman Square Private Equity II, realiserede og urealiserede kursgevinster- og tab vedrørende Selskabets investering i Portman Square Private Equity II i Luxembourg, herunder også valutakursafledte værdiudsving.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter Selskabets investering i masterfonden Portman Square Private Equity II i Luxembourg. De noterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i senest modtagne kapitalværdi modtaget fra masterfonden i Luxembourg.

Såvel realiserede- som urealiserede værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavende omfatter bl.a. tilgodehavende provisioner og honorarer.

Tilgodehavender måles til pålydende med fradrag af nedskrivning som følge af risiko for tab. Nedskrivningen foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Finansielle forpligtelser

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

Udbytte

Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Valutaforhold

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Beholdninger og mellemværender i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Såvel realiserede- som urealiserede kursforskelle er medtaget i resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens Nøgletalsvejledning.

Nøgletal

Beregningsformel

Egenkapitalens forrentning (%) = $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

	Note	2020* (kr.)
Nettoomsætning.....		70.681
Afgivne gebyrer og honorarer.....		-679.169
Andre eksterne omkostninger.....		-462.670
Driftsresultat.....		-1.071.159
Finansielle indtægter.....	1	3.502.580
Finansielle omkostninger.....	2	<u>-5.026.224</u>
Årets resultat.....		-2.594.803
 <i>Forslag til resultatdisponering</i>		
Udbytte for regnskabsåret.....		0
Overført af årets resultat.....		<u>-2.594.803</u>
Disponeret i alt		<u>-2.594.803</u>

*) For perioden 30. oktober 2019 - 31. december 2020.

Balance

Aktiver	Note	31.12.20 (kr.)
Finansielle anlægsaktiver		50.438.656
Tilgodehavende provisioner og honorarer		43.161
Periodeafgrænsningsposter.....		8.214
Tilgodehavender i alt.....		51.375
Likvide beholdninger.....		19.939.733
Omsætningsaktiver		19.991.108
Aktiver i alt.....		<u>70.429.764</u>
Passiver		
Egenkapital		
Aktiekapital.....		72.780.000
Overført overskud.....		-2.594.803
Egenkapital i alt.....		70.185.197
Leverandørgæld.....		192.692
Anden gæld.....		51.875
Kortfristede gældsforpligtelser.....		244.567
Passiver i alt.....		<u>70.429.764</u>
Eventualforpligtelser.....	3	
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	4	
Aktionærforhold.....	5	

Egenkapitalopgørelse

2020

	Aktiekapital (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Stiftelse pr. 30/10 2019.....	400.000	0	400.000
Kapitalforhøjelse februar 2020.....	49.350.000	-	49.350.000
Kapitalforhøjelse december 2020.....	23.030.000	-	23.030.000
Periodens resultat.....	-	<u>-2.594.803</u>	<u>-2.594.803</u>
Egenkapital 31/12 2020.....	<u>72.780.000</u>	<u>-2.594.803</u>	<u>70.185.197</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 72.780.000 stk. a nom. DKK 1	<u>72.780.000</u>
--------------------------------------	-------------------

Noter

2020
(kr.)

Note 1 - Finansielle indtægter

Renteindtægter kreditinstitutter.....	20.393
Kursregulering af kapitalandele.....	3.482.187
	<u>3.502.580</u>

Note 2 - Finansielle omkostninger

Renteomkostninger kreditinstitutter.....	75.580
Renteomkostninger kapitalandele.....	1.886.188
Valutakursændringer.....	3.064.456
	<u>5.026.224</u>

Note 3 – Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser, garantier eller udeståender, der ikke indregnes i balancen.

Note 4 - Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Nettoomsætning.....	70.681
Driftsresultat.....	-1.071.159
Resultat af finansielle poster.....	-1.523.644
Årets resultat.....	-2.594.803
Egenkapital.....	70.185.197
Aktiver i alt.....	70.429.764

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%).....	-7,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	-

Note 5 - Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

JP/Politikens Hus A/S
Interdan Invest A/S
Anpartsselskabet af 19/12 2008
Hempel Invest A/S
N. P. Louis-Hansen ApS