

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på Selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 27. april 2022

---

(dirigent)

**Portman Square Private Equity II, AIF A/S**

Frydenlundsvej 30B  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 40 89 74 29

**Årsrapport for perioden**  
**1. januar 2021 – 31. december 2021**

---

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b> . . . . .	1
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.. . . . .	2
Ledeshverv, bestyrelse og direktion . . . . .	3
<b>Ledespåtegning</b>	
Ledespåtegning . . . . .	4
Den uafhængige revisors påtegning. . . . .	5
<b>Årsregnskab 1. januar 2021 - 31. december 2021</b>	
Anvendt regnskabspraksis . . . . .	7
Resultat- og totalindkomstopgørelse . . . . .	9
Balance . . . . .	10
Egenkapitalopgørelse . . . . .	11
Noter . . . . .	12

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Portman Square Private Equity II, AIF A/S Frydenlundsvej 30B 2950 Vedbæk
	Telefon: +45 88 44 35 10
	Hjemmeside: <a href="http://www.curoalternativer.dk">www.curoalternativer.dk</a>
	E-mail: <a href="mailto:info@curoalternativer.dk">info@curoalternativer.dk</a>
	CVR-nr.: 40 89 74 29
	Stiftet: 30. oktober 2019
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Johansen (formand) Klaus Hector Kjær Kim René Pedersen
<b>Direktion</b>	Jens Honoré, adm.
<b>Revisor</b>	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 deltaget i periodens kapitalforhøjelser til masterfonden Portman Square Private Equity II i Luxembourg. 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 et overskud kr. 50,0 mio., hvilket Bestyrelsen betegner som særdeles tilfredsstillende.

- ▶ Selskabets NAV udgjorde 1,386 ved årets udgang, en stigning på 41,3% siden udgangen af 2020.
- ▶ Markante opskrivninger i Advent og Perm iro, samt de sekundære fonde har bidraget positivt udover den grundlæggende solide udvikling.

Egenkapitalen udgjorde kr. 2124 mio. ved udgangen af 2021. Udviklingen i egenkapitalen siden Selskabets etablering kan tilskrives resultat på kr. 50,0 mio. kombineret med kapitalforhøjelser som følge af successive imødekommelse af Selskabets investeringstilsagn til masterfonden i Luxembourg samt periodens resultat.

Selskabets likvide midler udgjorde kr. 2,3 mio., som var placeret på anfordringskonto hos kreditinstitut i Danmark.

### Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2021.

### 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 2021

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2021.

### Forventninger til 2022

Selskabet venter stigende investerbare kapital under forvaltning i 2022 i takt med at Selskabets investeringstilsagn til masterfonden i Luxembourg materialiserer sig.

Resultatet i 2022 vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2022, herunder udviklingen i COVID-19 situationen.

## Ledeshverv, bestyrelse og direktion

Om bestyrelse samt direktion i Selskabet er følgende ledeshverv oplyst:

### Bestyrelse:

**Peter Johansen, formand**

*Direktør for:*  
Sona Advice ApS  
HP 2020 Holding ApS

*Formand for bestyrelsen for:*

Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Curo Alternativer FAIF A/S  
Portman Square Private Equity II, AIF A/S  
Stanhope FFT Global Ventures, AIF A/S  
LGT Crown Impact, AIF A/S  
Glynn Partners Venture VI, AIF A/S

**Klaus Hector Kjær**

*Direktør for:*  
Klaus Hector Holding ApS  
Fourskel ApS

*Partner:*

Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Curo Alternativer FAIF A/S  
Fourskel ApS

*Medlem af bestyrelsen for:*

Portman Square Private Equity II, AIF A/S  
Stanhope FFT Global Ventures, AIF A/S  
Glynn Partners Venture VI, AIF A/S

**Kim René Pedersen**

*Direktør for:*  
Cactus Consulting ApS

*Partner:*

Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Curo Alternativer FAIF A/S  
Fourskel ApS

*Formand for bestyrelsen for:*

Fourskel ApS

*Medlem af bestyrelsen for:*

Portman Square Private Equity II, AIF A/S  
Stanhope FFT Global Ventures, AIF A/S  
LGT Crown Impact, AIF A/S  
Glynn Partners Venture VI, AIF A/S

### Direktion:

**Jens Honoré, adm.**

*Adm. direktør og partner:*  
Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Curo Alternativer FAIF A/S  
Portman Square Private Equity II, AIF A/S  
Stanhope FFT Global Ventures, AIF A/S  
LGT Crown Impact, AIF A/S  
Glynn Partners Venture VI, AIF A/S  
Det smukke Bjerg ApS

*Medlem af bestyrelsen for:*

Fourskel ApS

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2021 – 31. december 2021 for Portman Square Private Equity II, AIF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af Selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 2021 – 31. december 2021.

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.

Vedbæk, den 12. april 2022

### Direktion

Jens Honoré  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Peter Johansen  
Formand

Klaus Hector Kjær

Kim René Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Portman Square Private Equity II, AIF A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Portman Square Private Equity II, AIF A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabs/oven.

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 for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabs/oven.

#### **Grundfag 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabs/oven. 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 fejl/information, 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 fejl/information, 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 revisionshandlingerne 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 fejl/information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl/information

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 revisionshandlingerne, 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 12. april 2022

**Deloitte** - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

**Bill Haudal Pedersen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30131

**Lars Dalgaard Agersted**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46258



## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 Curio 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 unoterede 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 nominal værdi.

**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	2021 (kr.)	2020* (kr.)
Afgivne gebyrer og honorarer.....		-825.991	-608.488
Andre eksterne omkostninger.....		-94.668	-462.670
<b>Driftsresultat</b> .....		<b>-920.658</b>	<b>-1.071.159</b>
Finansielle indtægter.....	1	51.047.636	3.502.580
Finansielle omkostninger.....	2	-94.483	-5.026.224
<b>Årets resultat</b> .....		<b>50.032.495</b>	<b>-2.594.803</b>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Overført af årets resultat.....		50.032.495	-2.594.803
<b>Disponeret i alt</b> .....		<b>50.032.495</b>	<b>-2.594.803</b>

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

**Balance**

Aktiver	Note	31.12.21 (kr.)	31.12.20 (kr.)
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>		<b>187.404.895</b>	<b>50.438.656</b>
Tilgodehavende kapitalindsud.....	3	22.960.000	0
Tilgodehavende provisioner og honorarer .....		108.861	43.161
Periodeafgrænsningsposter.....		8.425	8.214
Tilgodehavender i alt.....		<u>23.077.286</u>	<u>51.375</u>
Likvide beholdninger.....		<u>2.294.994</u>	<u>19.939.733</u>
<b>Omsætningsaktiver .....</b>		<b>25.372.280</b>	<b>19.991.108</b>
<b>Aktiver i alt.....</b>		<b><u>212.777.175</u></b>	<b><u>70.429.764</u></b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital.....		165.000.000	72.780.000
Overført overskud.....		<u>47.437.692</u>	<u>-2.594.803</u>
<b>Egenkapital i alt.....</b>		<b><u>212.437.692</u></b>	<b><u>70.185.197</u></b>
Leverandørgæld.....		287.608	192.692
Anden gæld.....		<u>51.875</u>	<u>51.875</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b><u>339.483</u></b>	<b><u>244.567</u></b>
<b>Passiver i alt.....</b>		<b><u>212.777.175</u></b>	<b><u>70.429.764</u></b>
Eventualforpligtelser.....	4		
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	5		
Aktionærforhold.....	6		

Egenkapitalopgørelse

2021

	Aktiekapital (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2020.....	72.780.000	-2.594.803	70.185.197
Kapitalforhøjelse maj 2021.....	23.030.000	-	23.030.000
Kapitalforhøjelse august 2021.....	23.030.000	-	23.030.000
Kapitalforhøjelse oktober 2021.....	23.060.000	-	23.060.000
Kapitalforhøjelse december 2021.....	23.100.000	-	23.100.000
Periodens resultat.....	-	50.032.495	50.032.495
Egenkapital 31/12 2021.....	<u>165.000.000</u>	<u>47.437.692</u>	<u>212.437.692</u>

**Aktiekapital**

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 165.000.000 stk. a nom. DKK 1 165.000.000

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.....	-	-2.594.803	-2.594.803
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 72.780.000

Noter	2021 (kr.)	2020 (kr.)
<b>Note 1 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter kreditinstitutter.....	0	20.393
Kursregulering af kapitalandele.....	46.949.748	3.482.187
Valutakursændringer.....	4.097.888	0
	<u>51.047.636</u>	<u>3.502.580</u>
<b>Note 2 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger kreditinstitutter.....	94.483	75.580
Renteomkostninger kapitalandele.....	0	1.886.188
Valutakursændringer.....	0	3.064.456
	<u>94.483</u>	<u>5.026.224</u>
<b>Note 3 - Tilgodehavende kapitalindsud</b>		
Cash call 6 mod investorer - 30/12-2021.....	<u>22.960.000</u>	<u>0</u>
<b>Note 4 - Eventualforpligtelser</b>		
Rest Kommitment til PSPEII - Luxembourg.....		
USD-kommitment.....	66.992.163	122.311.815
EUR-kommitment.....	89.435.931	126.755.912
	<u>156.428.094</u>	<u>249.067.727</u>
<b>Note 5 - Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning.....	209.658	70.681
Driftsresultat.....	-920.658	-1.071.159
Resultat af finansielle poster.....	50.953.153	-1.523.644
Årets resultat.....	50.032.495	-2.594.803
Egenkapital.....	212.437.692	70.185.197
Aktiver i alt.....	212.777.175	70.429.764
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%).....	35,4%	-7,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	-	-
<b>Note 6 - Aktionærforhold</b>		
Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:		
JP/Politikens Hus A/S		
K.W.Bruun Invest A/S		
Anpartsselskabet af 19/12 2008		
Hempel Invest A/S		
N. P. Louis-Hansen ApS		