

Fenja Capital II A/S

Østre Alle 102, 9000 Aalborg
CVR-nr. 39 84 10 88

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.04.26

Per Christensen

Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 23
Supplerende beretninger	24 - 31

Selskabet

Fenja Capital II A/S
Østre Alle 102
9000 Aalborg
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 39 84 10 88
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Rasmus Viggers

Bestyrelse

Per Christensen, formand
Naja Lyngholm Skovlyk
Martin Jung Kyo Lindholst

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Fenja Capital II A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 2. marts 2026

Direktionen

Rasmus Viggers

Bestyrelsen

Per Christensen
Formand

Naja Lyngholm Skovlyk

Martin Jung Kyo Lindholst

Til kapitalejeren i Fenja Capital II A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fenja Capital II A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 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 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.

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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lovgivningen.

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.

Udtalelse om supplerende beretninger

Ledelsen er ansvarlig for supplerende beretninger.

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i supplerende beretninger.

Aalborg, den 2. marts 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28606

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2025	2024
Resultat		
Indtægter af investeringsvirksomhed	165.984	111.062
Resultat af primær drift	92.284	47.755
Årets resultat	92.284	47.755
Balance		
Samlede aktiver	663.650	506.295
Egenkapital	625.407	494.323
Pengestrømme		
Nettopengestrømme fra:		
Driften	50.529	-67.085
Finansiering	38.799	17.134
Årets pengestrømme	89.328	-49.951

Nøgletal

	2025	2024
Rentabilitet		
Egenkapitalens forrentning	16%	10%
Afkast af investeret kapital	23%	15%
Soliditet		
Soliditetsgrad	94%	98%
Egenkapitalens gearing	6%	2%
Likviditet og finansiering		
Likviditetsgrad	1.735%	4.229%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens gearing:	$\frac{\text{Gældsforpligtelser}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsvirksomhed ved kollektiv investering med henblik på at skabe et attraktivt afkast på lang sigt. Dette gøres ved at deltage i kapitaludvidelser og udarbejde finansieringsløsninger med afsæt eller sikkerhed i virksomheder, der er optaget til handel på en markedsplads.

Selskabet er etableret som investeringsselskab omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19, og selskabet er således ikke underlagt selvstændig beskatning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på DKK 92.284.113 mod DKK 47.754.678 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på DKK 625.406.680.

Selskabet har for regnskabsåret været långiver for et stort antal børsnoterede selskaber og været garantistiller ifbm. deres kapitaludvidelser, når det har været nødvendigt.

Afkastet er primært drevet af transaktions- og renteindtægter frem for generelle kursstigninger i segmentet. Markedet for mindre børsnoterede virksomheder i Norden havde en flad udvikling i 2025. Derudover bidrog porteføljen af konvertible låneaftaler og unoterede warrants positivt til afkastet. Tildelingen af længerevarende unoterede warrants er fortsat et strategisk fokusområde i det nuværende marked.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2025 var et positivt afkast på investeringerne. Målsætningen blev opfyldt som følge af udøvelse af investeringsselskabets investeringsstrategi, og på trods af en flad markedsudvikling for de mindre børsnoterede selskaber.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat på niveau med seneste regnskabsår baseret på et positivt afkast på 8-9%, på niveau med det moderate resultatscenarie beskrevet i selskabets PRIIPS-KID, som er tilgængeligt på www.fenjacapital.com, dog afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.25		1.014.448	10.144.480	26,92%
Årets tilgang	26.311.973	129.028	1.290.280	3,42%
Årets afgang	-65.111.074	-326.650	-3.266.500	-8,66%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.25		816.826	8.168.260	21,68%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket som led i selskabets drift.

Note	2025 DKK	2024 DKK
Indtægter af investeringsvirksomhed	165.983.984	111.062.059
Omkostninger af investeringsvirksomhed	-71.815.221	-61.474.837
Andre eksterne omkostninger	-1.884.650	-1.832.544
Resultat før skat	92.284.113	47.754.678
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	92.284.113	47.754.678

1 Forslag til resultatdisponering

AKTIVER		31.12.25	31.12.24
		DKK	DKK
Note			
	Andre tilgodehavender	453.548.517	385.522.125
2	Tilgodehavender i alt	453.548.517	385.522.125
	Andre værdipapirer og kapitalandele	88.424.015	28.161.688
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	88.424.015	28.161.688
	Likvide beholdninger	121.677.363	92.611.393
	Omsætningsaktiver i alt	663.649.895	506.295.206
	Aktiver i alt	663.649.895	506.295.206

PASSIVER

3	Selskabskapital	37.698.170	37.698.170
	Overkurs ved emission	487.903.466	487.903.466
	Overført resultat	99.805.044	-31.278.170
	Egenkapital i alt	625.406.680	494.323.466
	Anden gæld	38.243.215	11.971.740
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	38.243.215	11.971.740
	Gældsforpligtelser i alt	38.243.215	11.971.740
	Passiver i alt	663.649.895	506.295.206

- 4 Oplysninger om dagsværdi
- 5 Afledte finansielle instrumenter
- 6 Eventualforpligtelser
- 7 Sikkerhedsstillelser
- 8 Nærtstående parter
- 9 Antal medarbejdere

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24			
Saldo pr. 01.01.24	37.698.170	487.903.466	-96.166.906
Køb af egne kapitalandele	0	0	-614.628
Salg af egne kapitalandele	0	0	17.748.686
Forslag til resultatdisponering	0	0	47.754.678
Saldo pr. 31.12.24	37.698.170	487.903.466	-31.278.170
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25			
Saldo pr. 01.01.25	37.698.170	487.903.466	-31.278.170
Køb af egne kapitalandele	0	0	-26.311.973
Salg af egne kapitalandele	0	0	65.111.074
Forslag til resultatdisponering	0	0	92.284.113
Saldo pr. 31.12.25	37.698.170	487.903.466	99.805.044

Note	2025 DKK	2024 DKK
Årets resultat	92.284.113	47.754.678
10 Reguleringer	0	0
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-68.026.395	-102.934.940
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	26.271.477	-11.904.722
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	50.529.195	-67.084.984
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrømme fra driften	50.529.195	-67.084.984
Køb af egne kapitalandele	-26.311.973	-614.628
Salg af egne kapitalandele	65.111.074	17.748.686
Pengestrømme fra finansiering	38.799.101	17.134.058
Årets samlede pengestrømme	89.328.296	-49.950.926
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	92.611.393	154.105.412
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	28.161.688	16.618.595
Likvide beholdninger ved årets slutning	210.101.377	120.773.081
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	121.677.363	92.611.393
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	88.424.014	28.161.688
I alt	210.101.377	120.773.081

	2025 DKK	2024 DKK
--	-------------	-------------

1. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	92.284.113	47.754.678
-------------------	------------	------------

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
--	-----------------	-----------------

2. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	284.247.395	71.835.638
---	-------------	------------

3. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	3.769.817	37.698.170

Kapitalandele 2.952.991 stk á nominelt DKK 10 til kurs 211,82.

Kapitalandele 816.826 stk á nominelt DKK 10, egne aktier.

4. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.25	88.424.015	-13.979.878	74.444.137
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.176.160	-15.693.922	-14.517.762

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markededata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data for egen kreditrisiko. Ikke-observerbare data har ikke en væsentlig effekt på de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2025.

5. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidige transaktioner i udenlandsk valuta. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.25 t.DKK -13.974, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.25 udgør t.DKK 0. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

6. Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet garantitilsagn i forbindelse med fremtidige aktieemissioner på t.DKK 3.452 over for eksterne parter, som endnu ikke er udnyttet.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har ydet lån til eksterne parter, hvor der er en uudnyttet låneramme på t.DKK 66.780.

7. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet t.DKK 15.400 i sikkerhed for dækning af MTM marginkrav og t.DKK 8.000 til dækning af lock-up marginkrav som følge af ISDA aftale.

Til sikkerhed for gæld til Erik Penser Bank på i alt t.DKK 0 er der stillet sikkerhed i andre tilgodehavender (direkte lån) med en værdi på t.DKK 269.827.

8. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	2025	2024
9. Antal medarbejdere		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0

	2025 DKK	2024 DKK
10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Skat af årets resultat	0	0

11. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 23, stk. 4. har selskabet valgt at tilpasse resultatopgørelsen således, at der vises indtægter og omkostninger ved investeringsvirksomhed med henvisning til det retvisende billede i henhold til selskabets aktivitet.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE**Indtægter af investeringsvirksomhed**

Indtægter af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster på værdipapirer samt renteindtægter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i indtægter af investeringsvirksomhed.

Omkostninger af investeringsvirksomhed

Omkostninger af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kurstab på værdipapirer samt renteudgifter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i omkostninger af investeringsvirksomhed.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

I forbindelse med aktionærernes ret til indløsning af aktier kan selskabet opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb medregnes under reserveerne.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

Supplerende beretning om oplysninger i henhold til SFDR m.v.

Det finansielle produkt er klassificeret om et finansielt produkt omfattet af artikel 8, stk. 1 i forordning (EU) 2019/2088 om offentliggørelse af bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den karakteristika, men foretager ikke bæredygtige investering i henhold til forordningens definition. Den periodiske oplysning på produktionsniveau i overensstemmelse med bilag IV til forordning (EU) 2019/2088 fremgår nedenfor.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Fenja Capital II A/S
 Legal entity identifier: 5493001C11ZJG4R1VG77

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Fenja Capital (the “Fund Manager”) has a sustainability policy and incorporates sustainability into its investment decisions, drawing inspiration from the UN Global Compact to the benefit of investors, partners, and society as a whole. This is implemented through a due diligence process, which excludes specific sectors, geographies, and other areas in which the Fund Manager chooses not to invest.

This due diligence process ensures that the financial product adheres to its commitment to promoting environmental and/or social characteristics. Throughout the reporting period, the Fund Manager successfully avoided investments in excluded areas and maintained compliance with its sustainability policy.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

- How did the sustainability indicators perform?

Further details can be found in the table in the next section.

- ...and compared to previous periods?

The performance of the sustainability indicators for the financial product are shown below, including a comparison to the previous period. Further details can be found in the Fund Manager's statement on principal adverse sustainability impacts ("PAI"), which is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability indicators for all financial products of the Fund Manager, as per Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.

Adverse sustainability indicator	Impact (latest)*	Impact (previous)
1. GHG emissions	1.067 tCO ₂ e	1.208 tCO ₂ e
2. Carbon footprint	17 tCO ₂ e/mEUR	21 tCO ₂ e/mEUR
3. GHG intensity of investee companies	75 tCO ₂ e/mEUR	76 tCO ₂ e/mEUR
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	0%	0%
5. Share of non-renewable energy consumption and production	0%	0%
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	0 GWh/mEUR	0 GWh/mEUR
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	0%	0%
8. Emissions to water	0 t/mEUR	0 t/mEUR
9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	0 t/mEUR	0 t/mEUR
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0%	0%
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	96%

12. Unadjusted gender pay gap	N/A	N/A
13. Board gender diversity	N/A	19%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0%	0%

* The latest period with data published by the portfolio companies is 2024.

- What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

As the financial product does not make sustainable investments, it does not have objectives related to sustainable investments, and this question is not applicable.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

As the financial product does not make sustainable investments, it does not have objectives related to sustainable investments, and this question is not applicable.

- How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

As the financial product does not make sustainable investments, it does not have objectives related to sustainable investments, and this question is not applicable.

- Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As the financial product does not make sustainable investments, it does not have objectives related to sustainable investments, and this question is not applicable.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

This financial product considers and monitors principle adverse impacts on sustainability factors as part of the annual PAI statement as per Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288. The sustainability factors that are monitored include greenhouse gas emissions, biodiversity, water, waste, and social indicators such as violations of the UN Global Compact principles.

The results from the PAI statement feeds into the annual review process of the Fund Manager’s sustainability policy, which also includes the exclusion list previously mentioned.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 31.12.2025



What were the top investments of this financial product?

The top investments listed are based on a snapshot taken at the end of the financial year. This approach was chosen to provide a clear and representative view of the largest investments at a specific point in time, allowing for a more precise assessment of the portfolio composition. By using an end-of-year snapshot, the percentage of assets represented by these investments can be evaluated with a greater accuracy.

Largest investments*	Sector	% Assets	Country
Counterparty A	Health Care	14.1%	Sweden
Counterparty B	Health Care	13.6%	Sweden

Counterparty C	Health Care	7.6%	Denmark
Counterparty D	Information Technology	7.6%	Sweden
Counterparty E	Health Care	6.6%	Sweden
Counterparty F	Health Care	4.8%	Denmark
Counterparty G	Health Care	3.1%	Sweden
Counterparty H	Information Technology	2.8%	Sweden
Counterparty I	Health Care	2.5%	Sweden
Counterparty J	Consumer Discretionary	2.2%	Sweden

*For confidentiality and regulatory compliance, the names of the individual companies have been replaced with generic identifiers. Additionally, the list is based on net exposure (i.e., excluding cash and cash equivalents, hedges, underwriting commitments and loan commitments) to ensure alignment with the PAI statement.

What was the proportion of sustainability-related investments?

As the financial product does not make sustainable investments, the proportion of sustainability-related investments is 0%.

● What was the asset allocation?

All investments in the financial product follow the same investment strategy, incorporating the environmental and social characteristics promoted as part of this strategy. These investments fall under the SFDR category ‘#1 Aligned with E/S characteristics’.

To manage currency risk, the strategy includes hedging foreign currency exposure using derivative contracts. While these derivatives are integral to risk management, they do not directly contribute to the attainment of the environmental or social characteristics promoted by the financial product. Therefore, they are categorized under the SFDR category ‘#2 Other’.

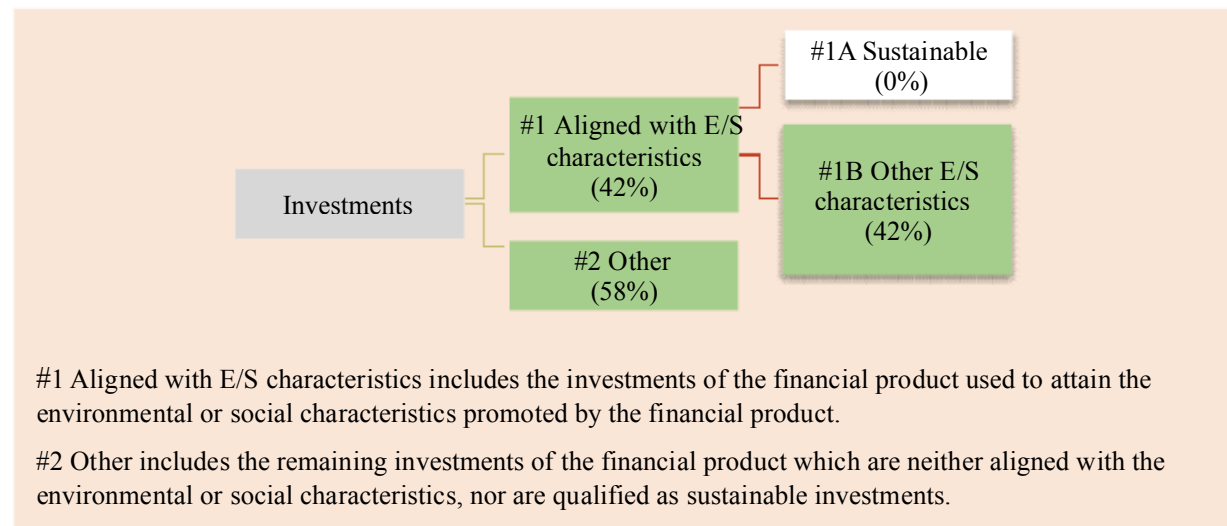
The currency exposure is approximately hedged 1:1, meaning that in a scenario where the portfolio is fully invested in foreign currencies, approximately 50% of the portfolio (gross exposure) would be allocated to ‘#1 Aligned with E/S characteristics’, while the remaining part (currency derivatives) would be classified under ‘#2 Other’.

As of December 31, 2025, the actual portfolio composition resulted in an allocation of 42% to ‘#1 Aligned with E/S characteristics’ and 58% (currency hedges, cash and cash equivalents) to ‘#2 Other’.



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Within the 42% classified under the category ‘#1 Aligned with E/S characteristics’ all investments fall under the sub-category ‘#1B Other E/S characteristics’. This sub-category includes investments aligned with the promoted environmental or social characteristics that do not meet the criteria for sustainable investments as defined under the EU Taxonomy and SFDR Article 2(17).



● In which economic sectors were the investments made?

As of December 31, 2025, the portfolio was allocated across the following sectors, based on the Global Industry Classification Standard (“GICS”):

- Health Care: 56%
- Information Technology: 16%
- Consumer Discretionary: 2%
- Materials: <1%
- Industrials: <1%

The remaining portion of the portfolio consisted of cash or cash equivalents. All figures are based on net exposure, excluding any hedges, underwriting commitments and loan commitments.



● To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

As the financial product does not make sustainable investments, including those with an environmental objective, this question is not applicable. Consequently, there is no alignment with the EU Taxonomy.

- Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹²?

Yes:

In fossil gas In nuclear energy

No

- What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the financial product does not make sustainable investments, including transitional or enabling activities, the share of such investments is 0%

- How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

As the financial product does not make sustainable investments, including those aligned with the EU Taxonomy, there is no percentage of such investments to compare with previous reference periods.



- What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The investments included under the #2 Other category primarily consist of currency hedges, which are used solely for risk management purposes. These derivatives ensure the mitigation of foreign exchange risk associated with investments in foreign currencies. As they are not linked to the promotion of environmental or social characteristics, they do not contribute to achieving the financial product’s environmental or social goals.



- What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Throughout the reference period, the financial product adhered to the due diligence process outlined in the Fund Manager’s sustainability policy to ensure compliance with the environmental and/or social characteristics promoted.

Furthermore, the principle adverse impacts on sustainability factors were monitored and documented in the annual PAI statement, and the results from this statement feeds into the annual review process of the sustainability policy, which also includes an exclusion list to guide investment decisions.

¹² Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.