

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på Selskabets
ordinære generalforsamling
den 9. maj 2025

(dirigent)

Portman Square Private Equity II, AIF A/S

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

**Årsrapport for perioden
1. januar 2024 – 31. december 2024**

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning..	2
Ledespåtegning	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning.	5
Årsregnskab 1. januar 2024 - 31. december 2024	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Noter.	12

Selskabsoplysninger

Selskabet	Portman Square Private Equity II, AIF A/S Frydenlundsvej 30B 2950 Vedbæk
	Telefon: +45 88 44 35 10
	Hjemmeside: www.curoalternativer.dk
	E-mail: info@curoalternativer.dk
	CVR-nr.: 40 89 74 29
	Stiftet: 30. oktober 2019
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Johansen (formand) Kim René Pedersen Malene Bason
Direktion	Jens Honoré, adm.
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 deltaget i periodens kapitalforhøjelser til masterfonden Portman Square Private Equity II i Luxembourg.

Årets resultat udgjorde et overskud kr. 32,3 mio., hvilket Bestyrelsen betegner som tilfredsstillende.

- USD steg i 2024, hvilket har bidraget positivt
- Der har været en opskrivning af den kapital, som vi har kaldt i løbet af året. Denne positive udvikling har delvist opvejet faldet i værdien af den eksisterende indskudte kapital

Egenkapitalen udgjorde kr. 332,3 mio. ved udgangen af 2024. Udviklingen i egenkapitalen siden Selskabets etablering kan tilskrives kapitalforhøjelser som følge af successive imødekomme af Selskabets investeringstilsagn til masterfonden i Luxembourg samt periodens resultat.

Selskabets likvide midler udgjorde kr. 2,6 mio., som var placeret på anfordringskonto hos kreditinstitut i Danmark.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2024.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har gennem fondsinvesteringer, andele i unoterede fonde. Selskabet har ingen bestemmende eller væsentlig indflydelse i de fonde, som selskabet har investeret i.

Fondene, som selskabet har investeret i, anvender alle anerkendte retningslinjer for måling af dagsværdi. Måling af dagsværdien i de underliggende fonde, er foretaget af forvalteren for den enkelte fond.

Normalt har selskabet ingen eller meget få information om specifikke metoder og forudsætninger, som anvendes af forvalterne for fondene, når de skal måle de underliggende porteføljeselskabers dagsværdi. Dog modtager selskabet hvert kvartal information fra fondenes forvaltere om resultaterne af de underliggende porteføljeselskaber, herunder en ikke revideret kapitalkonto.

Selskabet har ingen indflydelse på vurdering af dagsværdien i de underliggende fonde, hvorfor ingen centrale forudsætninger relateret til dagsværdien er relevante at oplyse. Men som en del af udarbejdelsen af årsrapporten, vurderer ledelsen, den underliggende fonds dagsværdiprincipper og regnskabsmæssige skøn og vurderer, om disse principper er rimelige baseret på ledelseserfaring og viden om investeringen.

Usædvanlige forhold

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

Rapporteringsforpligtelser i henhold til taksonomiforordningen

Fonden er klassificeret som artikel 6 i henhold til SFDR-forordningen (taksonomiforordningen)

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Begivenheder efter 31. december 2024

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2024.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2024 – 31. december 2024 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 2024 samt resultatet af Selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 2024 – 31. december 2024.

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 15. april 2025

Direktion

Jens Honoré
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Johansen
Formand

Kim René Pedersen

Malene Bason

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 1. januar 2024 - 31. december 2024, 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. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 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 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 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.
- 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 15. april 2025

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

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40824

Rasmus Grynderup Kiær Steffensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne44143

Resultatopgørelse

	Note	2024 (kr.)	2023 (kr.)
Afgivne gebyrer og honorarer.....		-1.229.073	-963.560
Andre eksterne omkostninger.....		-113.453	-122.909
Driftsresultat		<u>-1.342.526</u>	<u>-1.086.469</u>
Finansielle indtægter.....	2	32.628.023	633.960
Finansielle omkostninger.....	3	<u>-1.678</u>	<u>-66</u>
Årets resultat		31.283.819	-452.574
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Overført af årets resultat.....		<u>31.283.819</u>	<u>-452.574</u>
Disponeret i alt		<u><u>31.283.819</u></u>	<u><u>-452.574</u></u>

Balance

Aktiver	Note	31.12.24 (kr.)	31.12.23 (kr.)
Finansielle anlægsaktiver	5	328.226.280	283.470.927
Tilgodehavende provisioner og honorarer		1.496.795	323.746
Periodeafgrænsningsposter.....		12.427	11.584
Tilgodehavender i alt.....		<u>1.509.221</u>	<u>335.330</u>
Likvide beholdninger.....		<u>2.564.247</u>	<u>13.910.059</u>
Omsætningsaktiver		4.073.469	14.245.389
Aktiver i alt		<u><u>332.299.749</u></u>	<u><u>297.716.316</u></u>
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital.....		247.500.000	244.200.000
Overført overskud.....		84.276.564	52.992.745
Egenkapital i alt		<u>331.776.564</u>	<u>297.192.745</u>
Leverandørgæld.....		500.620	465.271
Anden gæld.....		22.565	58.300
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>523.185</u>	<u>523.571</u>
Passiver i alt		<u><u>332.299.749</u></u>	<u><u>297.716.316</u></u>
Eventualforpligtelser.....	4		
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	6		
Aktionærforhold.....	7		

Egenkapitalopgørelse

2024

	Aktiekapital (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 1/1 2024.....	244.200.000	52.992.745	297.192.745
Kapitalforhøjelse september 2024.....	3.300.000	-	3.300.000
Periodens resultat.....	0	31.283.819	31.283.819
Egenkapital 31/12 2024.....	<u>247.500.000</u>	<u>84.276.564</u>	<u>331.776.564</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 247.500.000 stk. a nom. DKK 1

247.500.000

2023

	Aktiekapital (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 1/1 2023.....	198.000.000	53.445.319	251.445.319
Kapitalforhøjelse januar 2023.....	23.100.000	-	23.100.000
Kapitalforhøjelse juli 2023.....	23.100.000	-	23.100.000
Periodens resultat.....	0	-452.574	-452.574
Egenkapital 31/12 2023.....	<u>244.200.000</u>	<u>52.992.745</u>	<u>297.192.745</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 244.200.000 stk. a nom. DKK 1

244.200.000

Noter

Note 1 - 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og regnskabet aflægges i danske kroner.

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.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Det urealiserede resultat på investeringer, der indregnes i resultatopgørelsen og værdien af investeringerne, der indregnes og måles i selskabets balance, er baseret på regnskabsmæssige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

Markedsprisen for unoterede virksomheder afhænger af udviklingen i virksomhedens omsætning og indtjening, renteniveauet og den generelle udvikling og forventede vækst i den branche virksomheden er i.

Resultatopgørelsen

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.

Årets skat

Selskabet er omfattet af reglerne i Aktieavancebeskatningsloven § 19 og udgør dermed ikke et selvstændigt skattesubjekt.

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.

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af fondens Q3 statement. Dagsværdien i fonden er opgjort baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto.

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets investeringers forhold pr. 30. september 2024.

Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på fordringskonti hos danske kreditinstitutter.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter kapitalindskud fra investorer samt overført overskud.

Leverandørgæld

Leverandørgælden dækker over skyldig Q4 forvaltningshonorar og administrationshonorar til Selskabets forvalter Curo Alternativer FAIF A/S, samt afsat honorar for revision.

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.

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.

Noter

	2024 (kr.)	2023 (kr.)
Note 2 - Finansielle indtægter		
Renteindtægter kreditinstitutter.....	100.671	237.788
Dagsværdiregulering af kapitalandele.....	20.415.459	6.974.375
Valutakursændringer.....	12.111.893	-6.578.203
	<u>32.628.023</u>	<u>633.960</u>
Note 3 - Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger kreditinstitutter.....	-1.678	-66
	<u>-1.678</u>	<u>-66</u>
Note 4 - Eventualforpligtelser		
Rest Kommitment til PSPEII - Luxembourg.....		
USD-kommitment, svarende til DKK.....	15.095.619	32.050.480
EUR-kommitment, svarende til DKK.....	31.320.914	37.134.175
	<u>46.416.533</u>	<u>69.184.655</u>
Note 5 - Oplysning om dagsværdi		
Dagsværdi 31/12-2024.....	<u>328.226.280</u>	<u>283.470.927</u>
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.....	20.415.459	6.974.375

De unoterede aktier består kun af Selskabets ejerandel i fonden. De urealiserede dagsværdireguleringer, der er indregnet i denne årsrapport, er et resultat af den underliggende afdelings præstation og værdiansættelse. Selskabet har ingen indflydelse på dagsværdiurderingerne i den underliggende fond, hvorfor ingen centrale forudsætninger relateret til dagsværdien er relevante at oplyse.

Ledelsen vurderer dagsværdiprincipperne og regnskabsmæssige skøn for de underliggende investeringer og vurderer, om disse principper er rimelige baseret på ledelseserfaring og viden om investeringerne. For yderligere overvejelser henvises til anvendt regnskabspraksis.