

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på Selskabets
ordinære generalforsamling
den 21. marts 2025

(dirigent)

Curo Alternativer FAIF A/S

Frydenlundsvej 30B
2950 Vedbæk
CVR-nr. 40 89 46 24

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

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning..	2
Ledespåtegning	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning.	4
Årsrapport 1. januar 2024 - 31. december 2024	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Noter.	11

Selskabsoplysninger

Selskabet	Curo Alternativer FAIF 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 46 24
	Stiftet: 30. oktober 2019
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Johansen (formand) Merete Lundbye Møller Julia La Cour Krups Anders Østergaard Hansen
Direktion	Jens Honoré
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Curo Alternativer FAIF A/S ("Selskabet") agerer som forvalter af: 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, Climate Infrastructure Fund GP ApS, Climate Infrastructure Fund K/S, Curo Collective VII PE Impact Co-Invest GP ApS & Curo Collective VII PE Impact Co-Invest K/S. Disse giver deres investorer adgang til at investere hos globalt førende private equity og venture fonde samt indenfor infrastruktur.

Selskabet er etableret som et partnerskab bestående af partnere og medarbejdere med mange års erfaring inden for investering i alternative aktivklasser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret styrket den gunstige markedsposition og opnået en række milestones:

- Succesfuld etablering og lancering af Climate Infrastructure Fund K/S
- Årets resultat efter skat udgjorde et overskud på kr. 0,3 mio.

Egenkapitalen udgjorde kr. 1,1 mio. ved udgangen af 2024. Udviklingen i egenkapitalen siden Selskabets etablering kan tilskrives periodens resultat. Selskabets likvide midler udgjorde kr. 0,3 mio., som var placeret på anfordringskonto hos et kreditinstitut i Danmark.

Selskabet beskæftigede 12 personer den 31. december 2024, som har delt ansættelse med Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Egne aktier

Selskabet har en beholdning af egne aktier lydende på nominelt stk. 19.845 svarende til 4,8% af virksomhedskapital. Selskabet har i 2024 afhændet aktier af egen beholdning for nominelt 7.421 stk. svarende til 1,8% til en værdi af 119.039 kr.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 300.000 i udbytte for 2024.

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 2024

Der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2024.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2024 – 31. december 2024 for Curo Alternativer FAIF 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 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 6. marts 2025

Direktion

Jens Honoré
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Johansen
Formand

Merete Lundbye Møller

Julia La Cour Krups

Anders Østergaard Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Curo Alternativer FAIF A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Curo Alternativer FAIF 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. 31.12.2024 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 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.
- 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 6. marts 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.)
Nettoomsætning.....		5.686.244	4.321.840
Andre eksterne omkostninger.....		731.523	407.705
Personaleomkostninger.....	2	4.517.889	2.791.163
Driftsresultat		<u>436.832</u>	<u>1.122.973</u>
Finansielle omkostninger.....		<u>3.913</u>	<u>14.253</u>
Resultat før skat		432.918	1.108.719
Skat.....	3	<u>112.918</u>	<u>247.916</u>
Årets resultat		<u><u>320.000</u></u>	<u><u>860.803</u></u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret.....		300.000	850.000
Overført af årets resultat.....		<u>20.000</u>	<u>10.803</u>
Disponeret i alt		<u><u>320.000</u></u>	<u><u>860.803</u></u>

Balance

Aktiver	Note	31.12.24 (kr.)	31.12.23 (kr.)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		80.000	40.000
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		1.675.105	1.891.985
Andre tilgodehavende		0	85.450
Udskudt skatteaktiv.....	3	115.950	92.930
Periodeafgrænsningsposter.....		245.427	241.308
Tilgodehavender i alt.....		<u>2.036.481</u>	<u>2.311.672</u>
Likvide beholdninger.....		289.251	1.170.201
Omsætningsaktiver		<u>2.325.732</u>	<u>3.481.874</u>
Aktiver i alt		<u><u>2.405.732</u></u>	<u><u>3.521.874</u></u>
Passiver			
Aktiekapital.....		410.696	410.696
Overført overskud.....		361.501	166.092
Foreslået udbytte.....		300.000	850.000
Egenkapital i alt		<u>1.072.197</u>	<u>1.426.788</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		473.729	326.054
Skyldig selskabsskat.....		65.938	316.846
Anden gæld.....		793.868	1.452.186
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.333.535</u>	<u>2.095.086</u>
Passiver i alt		<u><u>2.405.732</u></u>	<u><u>3.521.874</u></u>
Eventualforpligtelser.....	4		
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	5		
Aktionærforhold.....	6		

Egenkapitaloppgørelse

2024

	Aktiekapital (kr.)	Overkurs ved emission (kr.)	Foreslået udbytte (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2023.....	410.696	0	850.000	166.092	1.426.788
Emission.....	0	0	0	0	0
Overførsel.....	0	0	-850.000	0	-850.000
Udbytte af egne aktier.....	0	0	0	56.431	56.431
Salg af egne aktier.....	0	0	0	118.977	118.977
Periodens resultat.....	0	0	300.000	20.000	320.000
Egenkapital 31/12 2024.....	<u>410.696</u>	<u>0</u>	<u>300.000</u>	<u>361.501</u>	<u>1.072.197</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 410.696 stk. a nom. DKK 1

410.696

2023

	Aktiekapital (kr.)	Overkurs ved emission (kr.)	Foreslået udbytte (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2022.....	410.696	0	900.000	592.431	1.903.127
Emission.....	0	0	0	0	0
Overførsel.....	0	0	-900.000	0	-900.000
Køb af egne aktier.....	0	0	0	-467.139	-467.139
Salg af egne aktier.....	0	0	0	29.997	29.997
Periodens resultat.....	0	0	850.000	10.803	860.803
Egenkapital 31/12 2023.....	<u>410.696</u>	<u>0</u>	<u>850.000</u>	<u>166.092</u>	<u>1.426.788</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 410.696 stk. a nom. DKK 1

410.696

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Curo Alternativer FAIF A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Med henvisning til ÅRL §110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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. De områder, som indebærer en højere grad af skøn, er udskudte skatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af uudnyttede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning dækker over modtagne- og afgivne forvaltningshonorar samt modtagne administrationshonorarer. Administrationshonorar beregnes på baggrund af det samlede commitment i den underliggende fond. Forvaltningshonorar beregnes til at starte med på det samlede commitment i den underliggende fond, men over tid vil dette blive ændret til beregning pba. værdien af den kaldte kapital i fonden. Beregningerne foregår på kvartalsbasis.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Balancen

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 forudbetalt løn, forvaltnings- og administrationshonorarer og 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.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.

Noter

	2024 (kr.)	2023 (kr.)
Note 2 - Personalemkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	4,0	2,3
Løn og vederlag til bestyrelse.....	50.354	38.927
Løn og gager til personale.....	4.456.758	2.741.458
Udgifter til social sikring.....	10.778	10.778
	<u>4.517.889</u>	<u>2.791.163</u>
Note 3 - Skat		
<i>Årets samlede skat</i>		
Skat af årets resultat.....	<u>112.918</u>	<u>247.916</u>
<i>Skat af årets resultat</i>		
Aktuel skat.....	135.938	318.846
Ændring af udskudt skat, drift.....	<u>-23.020</u>	<u>-70.930</u>
	<u>112.918</u>	<u>247.916</u>

Note 4 – Eventualforpligtelser

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

	2024 (kr.)	2023 (kr.)	2022 (kr.)	2021 (kr.)	2020 (kr.)
Note 5 - Hoved- og nøgletal					
Nettoomsætning.....	5.686.244	4.321.840	2.889.486	755.413	513.179
Driftsresultat.....	436.832	1.122.973	1.783.691	227.838	-165.627
Resultat af finansielle poster.....	-3.913	-14.253	-5.136	-1.973	-964
Resultat før skat.....	432.918	1.108.719	1.778.554	225.866	-166.591
Årets resultat.....	320.000	860.803	1.387.284	175.984	-131.911
Egenkapital.....	1.072.197	1.426.788	1.903.127	515.843	268.089
Aktiver i alt.....	2.405.732	3.521.874	3.700.018	743.237	588.468
<i>Nøgletal</i>					
Egenkapitalforrentning før skat (%).....	34,6%	66,6%	147,1%	57,6%	-49,9%
Egenkapitalforrentning efter skat (%).....	25,6%	51,7%	114,7%	44,9%	-39,5%
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	4,00	2,25	1,64	0,78	0,28

Note 6 - Aktionærforhold

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

Fourskel ApS, Virum
 Jens Honoré, Virum
 Kim René Pedersen, Ølstykke
 Aftryk ApS, Virum