



# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b> .....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
<b>Ledelsesberetning</b> .....	7
<b>Årsregnskab for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse .....	12
Balance .....	13
Noter .....	14



# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 til 31. december 2024 for Infrastruktur III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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 til 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, der omhandles.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 22. april 2025

Direktion:

Steffen Stæhr

Christian Folke Andersen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævende oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22. april 2025

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
Mne35823

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at generere afkast ved direkte eller indirekte at foretage infrastrukturinvesteringer i en eller flere alternative investeringsfonde eller i øvrige strukturer og enheder.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024 udviser et underskud på t.kr. 2.251.

Selskabet har to investeringer, hvor begge er aktiveret men stadig under opstart. De underliggende investeringer har i år samlet haft et urealiseret tab på t.kr. 100. Selskabet har i løbet af 2024 modtaget udlodning på t.kr. 889. Investeringerne er pr. 31. december 2024 bogført til t.kr. 42.592.

Ledelsen forventer positiv udvikling på investeringerne i 2025.

## 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.

## Lønsum hos forvalter

Den samlede lønsum i Alternative Equity Partners A/S udgør i 2023 t.kr. 18.078, heraf variabelt t.kr. 445. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i Alternative Equity Partners A/S er 13.

Der henvises til årsrapporten for forvalteren, Alternative Equity Partners A/S, Cvr.nr. 36 01 62 72, for fordeling af den samlede lønsum mellem forvalterens ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede alternative investeringsfonde.

## Periodisk offentliggørelse for artikel 6 finansielle produkter

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

## Risici, herunder politikker og mål for styring

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer risici.

Følgende risici er definerede:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

## Ledelsesberetning

Selskabet har politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af de definerede risici.

Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen i Alternative Equity Partners A/S (forvalter) fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og likviditetsstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici.

Risici opgøres og måles månedligt. Der er ikke konstateret væsentlige overskridelser, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtrådt begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for Infrastruktur III K/S for regnskabsåret 1. januar 2024 til 31. december 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Regnskabet aflægges i danske kroner.

Sammenligningstillene omfatter regnskabsperioden 22. februar 2023 til 31. december 2023. Som følge heraf, er regnskabsåret 2024 og 2023 ikke direkte sammenlignelige.

## 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 af- og nedskrivninger.

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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til management fee, administration m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til direktionen.

### Indtægter fra kapitalinteresser

Under indtægter fra kapitalinteresser indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster, udbytter og renteindtægter relateret til posten kapitalinteresser.

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

## Anvendt regnskabspraksis

Under indtægter af andre kapitalandele indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster, udbytter og renteindtægter relateret til posten andre værdipapirer og kapitalandele.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Skat af årets resultat

Der indregnes ikke skat af årets resultat, da den skattepligtige indkomst beskattes hos de enkelte selskabsdeltagere.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes til skønnet dagsværdi baseret på seneste kvartalsrapport på eller inden balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering.

Den underliggende fond opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresse.

Dagsværdierne i disse fonde 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.

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, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene. Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger.

Restcommitment i de underliggende investeringer er oplyst som eventualforpligtelser. Der henvises til note 11.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til skønnet dagsværdi baseret på seneste kvartalsrapport på eller inden balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering.

De underliggende fonde opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalandel.

Dagsværdierne i disse fonde 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene. Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger.

Restcommitment i de underliggende investeringer er oplyst som eventualforpligtelser. Der henvises til note 10.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender. Bankindeståender måles til dagsværdi.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

# Resultatopgørelse

Note (1.000 kr.)	1/1 2024 - 31/12 2024	22/2 2023 - 31/12 2023
Andre eksterne omkostninger	(1.744)	(1.020)
1 Personaleomkostninger	(14)	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>(1.758)</b>	<b>(1.020)</b>
2 Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	0	(106)
3 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	746	(1.650)
4 Andre finansielle indtægter	148	0
5 Andre finansielle omkostninger	(1.387)	(356)
<b>Årets resultat</b>	<b>(2.251)</b>	<b>(3.132)</b>
 <b>Disponeres således:</b>		
Overført overskud eller underskud	(2.251)	(3.132)
	<b>(2.251)</b>	<b>(3.132)</b>

## Balance

Note (1.000 kr.)	31/12 2024	31/12 2023
<b>Balance - aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
6 Kapitalinteresser	0	10.598
7 Andre værdipapirer og kapitalandele	42.592	11.730
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>42.592</b>	<b>22.328</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>42.592</b>	<b>22.328</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>676</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>676</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.268</b>	<b>22.328</b>
<b>Balance - passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
8 Selskabskapital	33.777	0
Overført overskud eller underskud	(5.382)	(3.132)
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>28.395</b>	<b>(3.132)</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Gæld til kreditinstitutter	14.829	25.445
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	15
Anden gæld	17	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.873</b>	<b>25.460</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>14.873</b>	<b>25.460</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>43.268</b>	<b>22.328</b>
<b>Noter</b>		
9 Dagsværdireguleringer		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Eventualforpligtelser		

## Noter

Note (1.000 kr.)	1/1 2024 - 31/12 2024	22/2 2023 - 31/12 2023
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Direktionshonorar	(14)	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	0	0
Selskabet har ikke haft nogen ansatte udover direktionen.		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser</b>		
Dagsværdiregulering af kapitalinteresser	0	(106)
<b>Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser i alt</b>	<b>0</b>	<b>(106)</b>
<b>3 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Renteindtægter fra andre værdipapirer og kapitalandele	846	0
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	(100)	(1.650)
<b>Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>746</b>	<b>(1.650)</b>
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, pengeinstitutter	63	0
Valutakursreguleringer	85	0
<b>Andre finansielle indtægter i alt</b>	<b>148</b>	<b>0</b>
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, pengeinstitutter	(1.250)	(327)
Valutakursreguleringer	(99)	(16)
Depotgebyrer	(38)	(13)
<b>Andre finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(1.387)</b>	<b>(356)</b>
	<b>31/12 2024</b>	<b>31/12 2023</b>
<b>6 Kapitalinteresser</b>		
Dagsværdi 1. januar	10.598	0
Tilgang	0	10.704
Overførsel	(10.598)	0
Årets værdireguleringer inkl. valutakursregulering	0	(106)
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>10.598</b>
<b>7 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Dagsværdi 1. januar	11.730	0
Overførsel	10.598	0
Tilgang	21.253	13.380
Afgang	(889)	0
Årets værdireguleringer inkl. valutakursregulering	(100)	(1.650)
	<b>42.592</b>	<b>11.730</b>
<b>8 Selskabskapital</b>		
Kommanditisterne samlede investeringstilsagn til selskabet udgør pr. 31. december 2024 t.kr. 519.250 (2023: t.kr. 309.000). Af det samlede investeringstilsagn er t.kr. 33.777 indbetalt pr. 31. december 2024 (2023: t.kr. 0). Kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør herefter t.kr. 485.473 (2023: t.kr. 309.000).		
<b>9 Dagsværdireguleringer</b>		
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.

# Noter

Note (1.000 kr.)

## 9 Dagsværdireguleringer (fortsat)

Selskabet har ikke detaljeret kendskab til de specifikke metoder og forudsætninger, som anvendes af forvalteren for fonden, når de skal måle de underliggende porteføljeselskabers dagsværdi, hvorfor der ikke oplyses om de centrale forudsætninger relateret hertil. 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. Til brug herfor modtager selskabet hvert kvartal information fra fondens forvaltere om resultaterne af de underliggende porteføljeselskabers, herunder en ikke revideret kapitalkonto.

Da investeringerne under "kapitalinteresser" og "andre værdipapirer og kapitalandele", er investeringer i unoterede fonde, sker værdiansættelsen af dagsværdien af disse investeringer efter niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Alle værdireguleringer indregnes direkte i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser eller indtægter af kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele.

### Dagsværdioplysninger

	31/12 2024	31/12 2023
Dagsværdi ultimo	42.592	22.328
Årets ændringer i dagsværdien, som er indregnet i resultatopgørelsen	(100)	(1.756)
Årets ændringer i dagsværdien, som er indregnet i egenkapitalen	0	0
vesteringen.		

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ifm. optagelse af kreditfacilitet hos Nykredit givet sikkerhed i investorerens restcommitment svarende til den optagede facilitet.

Selskabet har herudover pr. 31. december 2024 ikke afgivet pant eller stillet sikkerheder.

## 11 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn, hvoraf der pr. 31. december 2024 udestår t.kr. 483.200. Investeringstilsagn betales i takt med at der bliver kaldt fra de underliggende fonde.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.



Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

## Marlene Toft-Villars

Navn returneret af MitId: Marlene Toft-Villars

På vegne af Dirigent

ID: b598d62b-68f7-401a-bfa0-bfe43e082460

IP-adresse: 83.91.81.178:17772

Dato for underskrift: 06-05-2025 13:39:45 CEST (+02:00)

Underskrevet med MitId



This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 76b1f4MJHWG252533848