

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på Selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 21. marts 2024

Jens Honoré

(dirigent)

## Curo Alternativer FAIF A/S

Frydenlundsvej 30B

2950 Vedbæk

CVR-nr. 40 89 46 24

Årsrapport for perioden

1. januar 2023 – 31. december 2023

---

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> .....	1
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning .....	2
<b>Ledespåtegning</b>	
Ledespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors påtegning .....	4
<b>Årsrapport 1. januar 2023 - 31. december 2023</b>	
Resultatopgørelse .....	6
Balance .....	7
Egenkapitalopgørelse .....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Noter .....	11

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Curo Alternativer FAIF A/S Frydenlundsvej 30B 2950 Vedbæk
	Telefon: +45 88 44 35 10
	Hjemmeside: <a href="http://www.curoalternativer.dk">www.curoalternativer.dk</a>
	E-mail: <a href="mailto:info@curoalternativer.dk">info@curoalternativer.dk</a>
	CVR-nr.: 40 89 46 24
	Stiftet: 30. oktober 2019
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Johansen (formand) Merete Lundbye Møller Anna Søndergaard
<b>Direktion</b>	Jens Honoré
<b>Revisor</b>	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. Disse giver deres investorer adgang til at investere hos globalt førende private equity og venture fonde.

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 Portman Square Private Equity IV, AIF A/S
- Årets resultat efter skat udgjorde som ventet et overskud på kr. 0,9 mio.

Egenkapitalen udgjorde kr. 1,4 mio. ved udgangen af 2023. Udviklingen i egenkapitalen siden Selskabets etablering kan tilskrives periodens resultat. Selskabets likvide midler udgjorde kr. 1,2 mio., som var placeret på anfordringskonto hos et kreditinstitut i Danmark.

Selskabet har i 2023, som følge af en udtrådt partner, tilbagekøbt nominelt 29.137 stk. egne aktier til en værdi af 467.139 kr., og efterfølgende videresolgt nominelt 1.871 stk. til en værdi af 29.997 kr. Dermed udgør beholdningen af egne aktier 6,6 % af virksomhedskapitalen, og har en nettoeffekt på egenkapital på -437.142 kr.

Selskabet beskæftigede 11 personer den 31. december 2023, som har delt ansættelse med Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S.

### Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 850.000 i udbytte for 2023.

### 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 2023

Der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2023.

### Forventninger til 2024

Selskabet forventer vækst i indtjening og resultat før skat som følge af et forøget forretningsomfang.

Idet resultat før skat er afhængigt af kapital under forvaltning, vil resultatet i 2024 indirekte være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2024.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2023 - 31. december 2023 for Curo Alternativer FAIF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

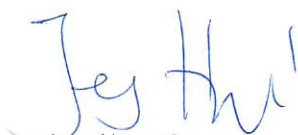
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af Selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 2023 - 31. december 2023.

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 7. marts 2024

### Direktion



Jens Honoré  
Adm. direktør

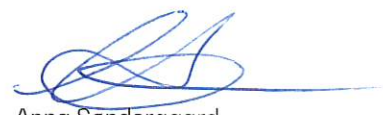
### Bestyrelse



Peter Johansen  
Formand



Merete Lundbye Møller



Anna Søndergaard

## 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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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.

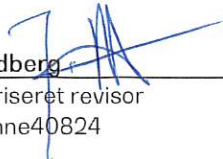
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

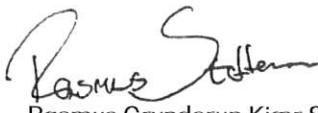
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 7. marts 2024

**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	2023 (kr.)	2022 (kr.)
Nettoomsætning.....		4.321.840	2.889.486
Andre eksterne omkostninger.....		407.705	122.050
Personaleomkostninger.....	2	2.791.163	983.746
<b>Driftsresultat.....</b>		<b>1.122.973</b>	<b>1.783.691</b>
Finansielle omkostninger.....		14.253	5.136
<b>Resultat før skat.....</b>		<b>1.108.719</b>	<b>1.778.554</b>
Skat.....	3	247.916	391.270
<b>Årets resultat.....</b>		<b>860.803</b>	<b>1.387.284</b>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret.....		850.000	900.000
Overført af årets resultat.....		10.803	487.284
<b>Disponeret i alt .....</b>		<b>860.803</b>	<b>1.387.284</b>



## Balance

Aktiver	Note	31.12.23 (kr.)	31.12.22 (kr.)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		40.000	400.000
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser .....		1.891.985	1.264.248
Andre tilgodehavende .....		85.450	0
Udskudt skatteaktiv.....	3	92.930	22.000
Periodeafgrænsningsposter.....		241.308	98.918
Tilgodehavender i alt.....		<u>2.311.672</u>	<u>1.385.166</u>
Likvide beholdninger.....		1.170.201	1.914.852
<b>Omsætningsaktiver .....</b>		<b>3.481.874</b>	<b>3.300.018</b>
<b>Aktiver i alt.....</b>		<b><u>3.521.874</u></b>	<b><u>3.700.018</u></b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital.....		410.696	410.696
Overført overskud.....		166.092	592.431
Foreslået udbytte.....		850.000	900.000
<b>Egenkapital i alt.....</b>		<b>1.426.788</b>	<b>1.903.127</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		326.054	523.890
Anden gæld.....		1.769.032	1.273.001
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>2.095.086</b>	<b>1.796.891</b>
<b>Passiver i alt.....</b>		<b><u>3.521.874</u></b>	<b><u>3.700.018</u></b>
Eventualforpligtelser.....	4		
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	5		
Aktionærforhold.....	6		

## Egenkapitalopgørelse

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

2022

	Aktiekapital (kr.)	Overkurs ved emission (kr.)	Foreslået udbytte (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2021.....	410.696	0	0	105.147	515.843
Emission.....	0	0	0	0	0
Overførsel.....	0	0	0	0	0
Periodens resultat.....	0	0	900.000	487.284	1.387.284
Egenkapital 31/12 2022.....	<u>410.696</u>	<u>0</u>	<u>900.000</u>	<u>592.431</u>	<u>1.903.127</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 gældsmetode 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

	2023 (kr.)	2022 (kr.)
<b>Note 2 - Personaleomkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	2,3	1,6
Løn og vederlag til bestyrelse.....	38.927	51.429
Løn og gager til personale.....	2.741.458	930.961
Udgifter til social sikring.....	10.778	1.356
	<u>2.791.163</u>	<u>983.746</u>

## Note 3 - Skat

### Årets samlede skat

Skat af årets resultat.....	<u>247.916</u>	<u>391.270</u>
-----------------------------	----------------	----------------

### Skat af årets resultat

Aktuel skat.....	318.846	413.270
Ændring af udskudt skat, drift.....	-70.930	-22.000
	<u>247.916</u>	<u>391.270</u>

## Note 4 - Eventualforpligtelser

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

	2023 (kr.)	2022 (kr.)	2021 (kr.)	2020 (kr.)
<b>Note 5 - Hoved- og nøgletal</b>				
Nettoomsætning.....	4.321.840	2.889.486	755.413	513.179
Driftsresultat.....	1.122.973	1.783.691	227.838	-165.627
Resultat af finansielle poster.....	-14.253	-5.136	-1.973	-964
Resultat før skat.....	1.108.719	1.778.554	225.866	-166.591
Årets resultat.....	860.803	1.387.284	175.984	-131.911
Egenkapital.....	1.426.788	1.903.127	515.843	268.089
Aktiver i alt.....	3.521.874	3.700.018	743.237	588.468
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalforrentning før skat (%).....	144,7%	147,1%	49,3%	-49,9%
Egenkapitalforrentning efter skat (%).....	112,4%	114,7%	38,4%	-39,5%
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	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

Curo Alternativer FAIF A/S