

**Aaen & Co.**  
STATSAUTORISERED E REVISORER

## **Windfeldt Holding ApS**

Hjemstedsadresse: Havegærdet 7, 2800 Kgs. Lyngby

**CVR-nummer 35 86 10 09**

### **Årsrapport 2025**

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. april 2026**

---

Morten Windfeldt  
dirigent

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s - CVR nummer 33 24 17 63  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - Mileparken 22B, 3. sal, 2740 Skovlunde  
Telefon 49 21 06 07 - [www.aaenco.dk](http://www.aaenco.dk)

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	4
Regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsregnskabet	12

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Windfeldt Holding ApS Havegærdet 7 2800 Kgs. Lyngby  Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
<b>Direktion</b>	Morten Windfeldt
<b>Bank</b>	Nordea Bank Holte Stationsvej 20 2840 Holte
<b>Stiftelsesdato</b>	27. maj 2014
<b>Regnskabsår</b>	1. januar - 31. december
<b>Første regnskabsår</b>	27. maj 2014 – 31. december 2014

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været at eje anparter i andre virksomheder.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2025 for Windfeldt Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 13. april 2026

### Direktion

Morten Windfeldt

## Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

### Til den daglige ledelse i Windfeldt Holding ApS:

Vi har opstillet årsregnskabet for Windfeldt Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Helsingør, den 13. april 2026

**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Niels Borum Madsen  
statsautoriseret revisor  
MNE32274

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Windfeldt Holding ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjenesten

Bruttofortjenesten indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Regnskabspraksis

### 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Andre værdipapirer og kapitalinteresser

Andre noterede værdipapirer og kapitalinteresser indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Unoterede værdipapirer og kapitalinteresser indregnet under finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi. Dagsværdien måles til salgsværdi, som enten kan konstateres på et aktivt marked herfor, alternativt på værdiansættelsesrapporter for de enkelte kapitalandele.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen under 'Skyldig selskabsskat' eller 'Tilgodehavende selskabsskat'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## Regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	2025	2024
	<b>-11.750</b>	<b>-15.625</b>
	<b>-11.750</b>	<b>-15.625</b>
2	2.162	1.208.333
3	2.509.155	20.411
	<b>-2.518.743</b>	<b>1.172.297</b>
4	0	0
	<b>-2.518.743</b>	<b>1.172.297</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
	158.800	135.000
	-2.677.543	1.037.297
	<b>-2.518.743</b>	<b>1.172.297</b>

**Balance 31. december****Aktiver**

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	10.285.069	12.794.224
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10.285.069</b>	<b>12.794.224</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>10.285.069</b>	<b>12.794.224</b>
Tilgodehavende selskabsskat	0	66.458
Andre tilgodehavender	0	552.500
<b>Tilgodehavender</b>	<b>0</b>	<b>618.958</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>356.388</b>	<b>182.018</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>356.388</b>	<b>800.976</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.641.457</b>	<b>13.595.200</b>

**Balance 31. december****Passiver**

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Selskabskapital	50.000	50.000
Overført resultat	10.416.073	13.093.616
Foreslået udbytte	158.800	135.000
<b>Egenkapital</b>	<b>10.624.873</b>	<b>13.278.616</b>
Anden gæld	16.584	316.584
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>16.584</b>	<b>316.584</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>16.584</b>	<b>316.584</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.641.457</b>	<b>13.595.200</b>

5 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

6 Andre forpligtelser

7 Eventualforpligtelser

**Egenkapitaloppgørelse**

	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital 1. januar 2024	50.000	12.056.319	122.000	12.228.319
Udbetalt udbytte	0	0	-122.000	-122.000
Årets resultat	0	1.037.297	135.000	1.172.297
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>50.000</b>	<b>13.093.616</b>	<b>135.000</b>	<b>13.278.616</b>
Egenkapital 1. januar 2025	50.000	13.093.616	135.000	13.278.616
Udbetalt udbytte	0	0	-135.000	-135.000
Årets resultat	0	-2.677.543	158.800	-2.518.743
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>10.416.073</b>	<b>158.800</b>	<b>10.624.873</b>

## Noter til årsregnskabet

	2025	2024
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter i øvrigt	2.162	1.208.333
	<b>2.162</b>	<b>1.208.333</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.509.155	20.411
	<b>2.509.155</b>	<b>20.411</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede netto regulering indregnet i resultatopgørelsen
Private equity	10.285.069	2.509.155

De centrale forudsætninger for dagsværdi er følgende:

Private Equity:

De underliggende selskabers NAV værdi fastsættes på baggrund af EBITDA multiblen i sammenlignelige selskaber på markedet, som er købt eller solgt til samme multiple.

Investeringer i finansielle rådgivningsfirmaer værdiansættes på baggrund af AUM som er kutyme for den konkrete branche.

For enkelte Private Equity selskaber hvor NAV værdien ikke kan opgøres pålideligt og hvor AUM ikke er en anerkendt værdiansættelsesmetode anvendes kostprisen. I årsrapporten er disse investeringer præsenteret som finansielle anlægsaktiver.

### 6 Andre forpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig væsentlige andre forpligtelser.

### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.