



# RSM

**RSM Danmark**

Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Ved Vesterport 6, 5. sal  
1612 København

T +45 33 93 22 33

CVR nr. 25 49 21 45

kobenhavn@rsm.dk  
www.rsm.dk

# Winding Roads ApS

Rudehøj Park 2, 2840 Holte

CVR-nr. 30 90 56 01

## Årsrapport

**1. juli 2022 - 30. juni 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. november 2023.

---

**Torsten Dahl**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for Winding Roads ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 29. november 2023

### Direktion

Torsten Dahl

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i Winding Roads ApS**

#### **Revisionspåtegning på årsregnskabet**

##### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Winding Roads ApS for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 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 revisorerets 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.

##### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion henviser vi til note 1, hvor usikkerhed ved indregning og måling af investeringer i andre kapitalandele fremgår.

##### **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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### **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. Fejlinformationer 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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.

### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejere**

Ved betaling af selskabet uvedkommende omkostninger er fejlagtig blevet anvendt selskabets bankkonto, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar i henhold til selskabsloven §210, stk.1 samt skattelovgivningen.

København V, den 29. november 2023

### **RSM Danmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Peter Arent Benkjer

statsautoriseret revisor  
mne35785

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Winding Roads ApS Rudehøj Park 2 2840 Holte
	CVR-nr.: 30 90 56 01
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Direktion</b>	Torsten Dahl
<b>Revision</b>	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ved Vesterport 6, 5. sal 1612 København V
<b>Bankforbindelse</b>	Nykredit Bank, Nørgaardsvej 1, 2800 Lyngby

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at eje aktier i andre selskaber og investere i værdipapirer.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har investeret i start-up virksomheder, som indregnes til kostpris. Investeringerne fremgår af regnskabsposten Andre værdipapir og kapitalandele. Værdiansættelsen af start-up virksomhederne medfører i sagens natur usikkerhed vedrørende værdiansættelsen, da virksomhederne er tidligt i deres vækstrejse og investerer store ressourcer i forskning og udvikling af deres produkter. Dette kræver betydelig finansiel understøttelse, som skal sikres løbende for at virksomhederne er going concern. Herudover er det endnu ikke muligt at måle på markedspotentialet, hvilket samlet set giver usikkerhed ved indregning til kostpris.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -695.926 kr. mod -67.156 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 79.513.827 kr. mod -1.324.979 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets årsrapport er påvirket positivt af salg af kapitalinteresser.

Der er i regnskabsåret indgået aftale om køb af en ejendom for t.kr 12.995, hvor der er foretaget en forudbetaling i regnskabsåret. Ejendommen er i regnskabsåret indregnet under forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter den 30. juni 2023, som er af væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten for regnskabsåret 2022-2023.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Winding Roads ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### **Materielle anlægsaktiver under udførelse**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger med tillæg af indirekte omkostninger og finansieringsomkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

##### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen.

##### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

##### **Egenkapital**

###### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

###### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

###### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

<u>Note</u>	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-695.926</b>	<b>-67.156</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaver- der, der er anlægsaktiver	77.476.546	210.900
Andre finansielle indtægter	6.374.566	632.421
Øvrige finansielle omkostninger	-3.584.513	-2.094.809
<b>Resultat før skat</b>	<b>79.570.673</b>	<b>-1.318.644</b>
Skat af årets resultat	-56.846	-6.335
<b>Årets resultat</b>	<b>79.513.827</b>	<b>-1.324.979</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	7.643.853	369.022
Udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0
Overføres til overført resultat	66.869.974	0
Disponeret fra overført resultat	0	-1.694.001
<b>Disponeret i alt</b>	<b>79.513.827</b>	<b>-1.324.979</b>

## Balance 30. juni

Aktiver		2023	2022
Note		<u>        </u>	<u>        </u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
2	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	6.779.820	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>6.779.820</u>	<u>0</u>
3	Andre værdipapirer og kapitalandele	22.268.008	770.516
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>22.268.008</u>	<u>770.516</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>29.047.828</u></b>	<b><u>770.516</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavende selskabsskat	487.181	0
	Andre tilgodehavender	20.618.667	70.000
4	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	0	88.435
	Tilgodehavender i alt	<u>21.105.848</u>	<u>158.435</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.995.897	170.613
	Værdipapirer i alt	<u>19.995.897</u>	<u>170.613</u>
	Likvide beholdninger	2.712.799	4.960
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>43.814.544</u></b>	<b><u>334.008</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>72.862.372</u></b>	<b><u>1.104.524</u></b>

## Balance 30. juni

<b>Passiver</b>		
Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Overført resultat	67.672.127	802.153
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.797.127</b>	<b>927.153</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	0	96.261
Leverandører af varer og tjenesteydelser	56.000	6.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	7.919	0
Anden gæld	1.326	75.110
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	65.245	177.371
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>65.245</b>	<b>177.371</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>72.862.372</b>	<b>1.104.524</b>

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 5 Oplysninger om dagsværdi
- 6 Eventualposter

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2021	125.000	2.496.154	400.000	3.021.154
Udloddet udbytte	0	0	-400.000	-400.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-1.694.001	0	-1.694.001
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	369.022	0	369.022
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-369.022	0	-369.022
Egenkapital 1. juli 2022	125.000	802.153	0	927.153
Udloddet udbytte	0	0	-7.643.853	-7.643.853
Årets overførte overskud eller underskud	0	66.869.974	12.643.853	79.513.827
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	7.643.853	0	7.643.853
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-7.643.853	0	-7.643.853
	<b>125.000</b>	<b>67.672.127</b>	<b>5.000.000</b>	<b>72.797.127</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har investeret i start-up virksomheder, som indregnes til kostpris. Investeringerne fremgår af regnskabsposten Andre værdipapir og kapitalandele. Værdiansættelsen af start-up virksomhederne medfører i sagens natur usikkerhed vedrørende værdiansættelsen, da virksomhederne er tidligt i deres vækstrejse og investerer store ressourcer i forskning og udvikling af deres produkter. Dette kræver betydelig finansiel understøttelse, som skal sikres løbende for at virksomhederne er going concern. Herudover er det endnu ikke muligt at måle på markedspotentialet, hvilket samlet set giver usikkerhed ved indregning til kostpris.

### 2. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Tilgang i årets løb	6.779.820	0
<b>Kostpris 30. juni 2023</b>	<b>6.779.820</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023</b>	<b>6.779.820</b>	<b>0</b>

### 3. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. juli 2022	770.516	245.552
Tilgang i årets løb	21.743.044	524.964
Afgang i årets løb	-245.552	0
<b>Kostpris 30. juni 2023</b>	<b>22.268.008</b>	<b>770.516</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023</b>	<b>22.268.008</b>	<b>770.516</b>

### 4. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Kategori	Rentefod	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 30. juni 2023
Direktion	10,05	105.012	0

### 5. Oplysninger om dagsværdi

	<b>Børsnoterede aktier</b>
Dagsværdi 30. juni 2023	19.995.897
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-523.211

## Noter

---

### 6. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har i regnskabsåret indgået en aftale om køb af ejendom. Der er foretaget en forudbetaling i regnskabsåret og restkøbesummen forfalder i efterfølgende periode på t.kr 6.295.