

BullWall Group A/S

Øster Snedevej 15B, st., 7120 Vejle Øst

CVR-nr./CVR no. 37 80 01 71

Årsrapport 2024/25

Annual report 2024/25

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. december 2025

Approved at the Company's annual general meeting on 17 December 2025

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Stefan Skov

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents	
Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025	10
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	
	1

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for BullWall Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 17. december 2025

Vejle, 17 December 2025

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of BullWall Group A/S for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 30 June 2025 and of the results of the Group's and the Company's operations for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

.....
Frederik Martin Braun

.....
Stefan Skov

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Frank Stensballe Vium
formand/Chairman

.....
Christian Bamberger Bro

.....
Michael Slipsager

.....
Christoffer Arthur Müller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i BullWall Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BullWall Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

To the shareholders of BullWall Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of BullWall Group A/S for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2025, and of the results of the Group's and Parent Company's operations for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.
- u 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- u 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.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- u Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

u Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. december 2025

Copenhagen, 17 December 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Kennet Hartmann

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne40036

u Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the group financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name BullWall Group A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City Øster Snedevej 15B, st., 7120 Vejle Øst

CVR-nr./CVR no. 37 80 01 71
Stiftet/Established 10. juni 2016/10 June 2016
Hjemstedskommune/Registered office Vejle
Regnskabsår/Financial year 1. juli 2024 - 30. juni 2025
1 July 2024 - 30 June 2025

Bestyrelse/Board of Directors Frank Stensballe Vium, formand/Chairman
Christian Bamberger Bro
Michael Slipsager
Christoffer Arthur Müller

Direktion/Executive Board Frederik Martin Braun
Stefan Skov

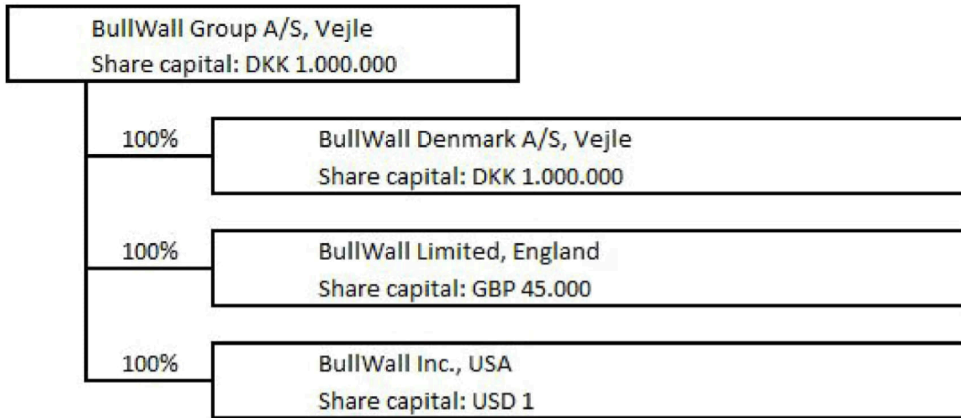
Revision/Auditors EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er udvikling og salg af sikkerhedssoftware inden for cyberkriminalitet.

Modervirksomheds hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde kapitalandele i kapitalselskaber, samt virke som udviklingsselskab med fokus på udvikling af sikkerhedssoftware inden for cyberkriminalitet.

Rettighederne til softwaren markedsføres og sælges af BullWall Denmark A/S, BullWall Limited og BullWall Inc. mod betaling af royalty.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på 6.578.975 kr. mod et overskud på 10.718.481 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. juni 2025 udviser en egenkapital på 20.141.966 kr.

Principal activities

The Group's main activity is development and distribution of security software towards cybercrime.

Business review

The Company's main activity is possession of shares in capital companies as well as acting as development company with focus on development of security software towards cybercrime.

The software are marketed and sold by BullWall Denmark A/S, BullWall Limited og BullWall Inc. against payment of royalty.

Development in activities and financial matters

The income statement for 2024/25 shows a profit of DKK 6,578,975 against a profit of DKK 10,718,481 last year, and the balance sheet at 30 June 2025 shows equity of DKK 20,141,966.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Note DKK				
Bruttofortjeneste Gross profit	51.340.613	51.999.929	17.010.044	17.143.537
2 Personaleomkostninger Staff costs	-34.339.753	-33.158.461	-2.846.239	-2.705.171
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.393.402	-1.243.885	-1.371.032	-1.234.327
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	15.607.458	17.597.583	12.792.773	13.204.039
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	-3.001.189	314.170
3 Finansielle indtægter Financial income	4.753.091	3.083.083	5.061.487	611.188
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	-5.528.967	-1.921.673	-5.571.171	-469.389
Resultat før skat Profit before tax	14.831.582	18.758.993	9.281.900	13.660.008
5 Skat af årets resultat Tax for the year	-8.252.607	-8.040.512	-2.702.925	-2.941.527
Årets resultat Profit for the year	<u>6.578.975</u>	<u>10.718.481</u>	<u>6.578.975</u>	<u>10.718.481</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			9.500.000	9.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			-4.601.188	158.953
Øvrige reserver Other reserves			-179.112	857.185
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			<u>1.859.275</u>	<u>202.343</u>
			<u>6.578.975</u>	<u>10.718.481</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Note DKK				
AKTIVER				
ASSETS				
Anlægsaktiver				
Fixed assets				
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible assets				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.502.232	3.731.863	3.502.232	3.731.863
Completed development projects	3.502.232	3.731.863	3.502.232	3.731.863
7 Materielle anlægsaktiver				
Property, plant and equipment				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	87.844	123.296	44.890	74.817
Fixtures and fittings, other plant and equipment	87.844	123.296	44.890	74.817
8 Finansielle anlægsaktiver				
Investments				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	41.107.986	29.672.257
Investments in group enterprises	0	0	41.107.986	29.672.257
Anlægsaktiver i alt	3.590.076	3.855.159	44.655.108	33.478.937
Total fixed assets				
Omsætningsaktiver				
Non-fixed assets				
Tilgodehavender				
Receivables				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.005.158	16.832.083	1.428	0
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.493.400	16.760.495	11.517.891	18.919.546
Receivables from group enterprises				
10 Udskudte skatteaktiver	0	1.296.826	0	0
Deferred tax assets				
Andre tilgodehavender	1.350.663	1.650.111	0	116.977
Other receivables				
Periodeafgrænsningsposter	421.842	105.724	421.842	105.724
Prepayments				
	24.271.063	36.645.239	11.941.161	19.142.247
Likvide beholdninger	11.133.239	5.806.020	386.152	249.678
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	35.404.302	42.451.259	12.327.313	19.391.925
Total non-fixed assets				
AKTIVER I ALT	38.994.378	46.306.418	56.982.421	52.870.862
TOTAL ASSETS				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Note DKK				
PASSIVER				
EQUITY AND LIABILITIES				
Egenkapital				
Equity				
9 Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Share capital				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.837.827	6.951.923
Net revaluation reserve according to the equity method				
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	2.731.741	2.910.853
Reserve for development costs				
Reserve for valutakursreguleringer	3.793.536	1.306.444	0	0
Translation reserve				
Overført resultat	5.848.430	8.769.455	2.072.398	213.123
Retained earnings				
Foreslået udbytte	9.500.000	9.500.000	9.500.000	9.500.000
Dividend proposed				
Egenkapital i alt	20.141.966	20.575.899	20.141.966	20.575.899
Total equity				
Hensatte forpligtelser				
Provisions				
10 Udskudt skat	767.383	816.000	764.266	816.000
Deferred tax				
Hensatte forpligtelser i alt	767.383	816.000	764.266	816.000
Total provisions				
Gældsforpligtelser				
Liabilities other than provisions				
Kortfristede gældsforpligtelser				
Current liabilities other than provisions				
Gæld til banker	0	3.376.607	0	1.584.698
Bank debt				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.920.247	1.013.721	636.180	348.288
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.990.649	22.246.993
Payables to group enterprises				
Skyldig selskabsskat	5.208.428	9.325.260	2.754.658	5.770.953
Corporation tax payable				
Anden gæld	5.494.160	5.583.262	1.542.702	1.528.031
Other payables				
Periodeafgrænsningsposter	5.462.194	5.615.669	152.000	0
Deferred income				
	18.085.029	24.914.519	36.076.189	31.478.963
Gældsforpligtelser i alt	18.085.029	24.914.519	36.076.189	31.478.963
Total liabilities other than provisions				
PASSIVER I ALT	38.994.378	46.306.418	56.982.421	52.870.862
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Koncern Group				I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	
Egenkapital 1. juli 2023 Equity at 1 July 2023	1.000.000	999.521	7.550.974	13.500.000	23.050.495
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	1.218.481	9.500.000	10.718.481
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	306.923	0	0	306.923
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-13.500.000	-13.500.000
Egenkapital 1. juli 2024 Equity at 1 July 2024	1.000.000	1.306.444	8.769.455	9.500.000	20.575.899
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	-2.921.025	9.500.000	6.578.975
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	2.487.092	0	0	2.487.092
Udbytte Dividend	0	0	0	-9.500.000	-9.500.000
Egenkapital 30. juni 2025 Equity at 30 June 2025	1.000.000	3.793.536	5.848.430	9.500.000	20.141.966

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

	Modervirksomhed Parent company					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Res udviklingsomko: Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	
DKK						
Egenkapital 1. juli 2023 Equity at 1 July 2023	1.000.000	6.486.047	2.053.668	10.780	13.500.000	23.050.495
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	158.953	857.185	202.343	9.500.000	10.718.481
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	306.923	0	0	0	306.923
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-13.500.000	-13.500.000
Egenkapital 1. juli 2024 Equity at 1 July 2024	1.000.000	6.951.923	2.910.853	213.123	9.500.000	20.575.899
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	-4.601.188	-179.112	1.859.275	9.500.000	6.578.975
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	2.487.092	0	0	0	2.487.092
Udbytte Dividend	0	0	0	0	-9.500.000	-9.500.000
Egenkapital 30. juni 2025 Equity at 30 June 2025	1.000.000	4.837.827	2.731.741	2.072.398	9.500.000	20.141.966

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

Årsrapporten for BullWall Group A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse Bvirksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Koncernregnskabet*Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttet virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

The annual report of BullWall Group A/S for 2024/25 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Consolidated financial statements*Control*

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and group entities controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a group entity's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual group entities' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

In the consolidated financial statements, the accounting items of group entities are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of group entities which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale and finished goods and income from the rendering of services, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Other operating income

Other operating income comprise items secondary to the principal activities of the Company, including rental income from the temporary lease out of production facilities, compensation, government grants, refund of wages and salaries, gains on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment, etc. Compensation and grants are recognised when there is reasonable assurance that the entity will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger vedrørende arbejde, som er udført i regnskabsåret, til opførelse af et eller flere aktiver indregnet i balancen.

Work performed for own account and capitalised

Work performed on own account and risk and recognised as assets includes staff costs regarding work performed in the financial year in relation to the construction of one or more assets recognised in the balance sheet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc., for the Company's employees.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	5 år/years
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	3 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	3 år/years

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele.

Profit/loss from investments in group entities

The income statement includes the proportional share of the underlying companies' profit or loss after elimination of internal profit/loss and after tax. In group entities, the full elimination of internal profit and loss is carried out without regard to ownership shares.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførelighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet**Intangible assets**

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i fællesledede virksomheder ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence, but not exceeding 10 years.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investments in group entities

Equity investments in group entities are measured according to the equity method. Equity investments in joint ventures are also measured according to the equity method in the consolidated financial statements.

On initial recognition, equity investments in group entities are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fratages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længe består.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in group entities measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Egenkapital**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Equity**Reserve for net revaluation according to the equity method**

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in group entities relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividend or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakursikker virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomheds-overtagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Translation reserve

The translation reserve comprises the share of foreign exchange differences arising on translation of financial statements of entities that have a functional currency other than DKK, foreign exchange adjustments of assets and liabilities considered part of the Company's net investments in such entities and foreign exchange adjustments regarding hedging transactions that hedge the Company's net investments in such entities. The reserve is dissolved on the sale of foreign entities or if the conditions for effective hedging no longer exist. When equity investments in group entities in the parent company financial statements are subject to the limitation requirement in the net revaluation reserve according to the equity method, foreign exchange adjustments will be included in this equity reserve instead.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
2 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	30.346.957	29.215.060	2.840.482	2.699.487
Pensioner Pensions	728.624	737.556	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.264.172	3.205.845	5.757	5.684
	<u>34.339.753</u>	<u>33.158.461</u>	<u>2.846.239</u>	<u>2.705.171</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	1.539.275	2.568.621	3.304.928	559.430
Valutakursgevinst Exchange gain	3.072.400	424.641	1.755.296	49.711
Andre finansielle indtægter Other financial income	141.416	89.821	1.263	2.047
	<u>4.753.091</u>	<u>3.083.083</u>	<u>5.061.487</u>	<u>611.188</u>
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	13.380	1.032.271	2.550.422	420.564
Valutakurstab Exchange losses	5.406.966	788.299	2.951.293	14.981
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	108.621	101.103	69.456	33.844
	<u>5.528.967</u>	<u>1.921.673</u>	<u>5.571.171</u>	<u>469.389</u>
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	7.004.398	7.821.765	2.754.659	2.695.527
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	1.248.209	218.747	-51.734	246.000
	<u>8.252.607</u>	<u>8.040.512</u>	<u>2.702.925</u>	<u>2.941.527</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Koncern <u>Group</u>
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects
DKK	
Kostpris 1. juli 2024 Cost at 1 July 2024	10.527.415
Tilgange Additions	<u>1.111.474</u>
Kostpris 30. juni 2025 Cost at 30 June 2025	<u>11.638.889</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024 Impairment losses and amortisation at 1 July 2024	6.795.552
Afskrivninger Amortisation for the year	<u>1.341.105</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025 Impairment losses and amortisation at 30 June 2025	<u>8.136.657</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025 Carrying amount at 30 June 2025	<u><u>3.502.232</u></u>
	Moder-virksomhed <u>Parent company</u>
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects
DKK	
Kostpris 1. juli 2024 Cost at 1 July 2024	10.527.415
Tilgange Additions	<u>1.111.474</u>
Kostpris 30. juni 2025 Cost at 30 June 2025	<u>11.638.889</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024 Impairment losses and amortisation at 1 July 2024	6.795.552
Afskrivninger Amortisation for the year	<u>1.341.105</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025 Impairment losses and amortisation at 30 June 2025	<u>8.136.657</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025 Carrying amount at 30 June 2025	<u><u>3.502.232</u></u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af sikkerhedssoftware inden for cyberkriminalitet.

Indtægter fra udviklet software har i 2024/25 genereret et positivt dækningsbidrag.

Ledelsen har positive forventninger til softwarens anvendelse og har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Completed development projects consists of security software towards cybercrime.

Revenue from the developed software has in 2024/25 generated a positiv margin.

The management have positive expectations for the software and have not found any evidence of impairment.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Group
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK	
Kostpris 1. juli 2024 Cost at 1 July 2024	275.277
Tilgange Additions	16.999
Kostpris 30. juni 2025 Cost at 30 June 2025	292.276
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024 Impairment losses and depreciation at 1 July 2024	151.981
Afskrivninger Depreciation	52.451
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025 Impairment losses and depreciation at 30 June 2025	204.432
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025 Carrying amount at 30 June 2025	87.844
	Moder- virksomhed Parent company
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK	
Kostpris 1. juli 2024 Cost at 1 July 2024	217.240
Kostpris 30. juni 2025 Cost at 30 June 2025	217.240
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024 Impairment losses and depreciation at 1 July 2024	142.423
Afskrivninger Depreciation	29.927
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025 Impairment losses and depreciation at 30 June 2025	172.350
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025 Carrying amount at 30 June 2025	44.890

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Investments

	Moder- virksomhed <u>Parent company</u>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <u>Investments in group enterprises</u>
DKK	
Kostpris 1. juli 2024 Cost at 1 July 2024	1.623.716
Kostpris 30. juni 2025 Cost at 30 June 2025	<u>1.623.716</u>
Værdireguleringer 1. juli 2024 Value adjustments at 1 July 2024	28.048.541
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	2.487.092
Modtaget udbytte Dividend received	-1.000.000
Årets resultat Profit/loss for the year	-3.001.189
Negativ egenkapital modregnet i tilgodehavender Negative equity offset against receivables	<u>12.949.826</u>
Værdireguleringer 30. juni 2025 Value adjustments at 30 June 2025	<u>39.484.270</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025 Carrying amount at 30 June 2025	<u><u>41.107.986</u></u>

Modervirksomhed

Parent company

Tilknyttede virksomheder

Group entities

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
BullWall Denmark A/S	A/S	Vejle, Danmark	100,00 %
BullWall Limited	Ltd.	London, England	100,00 %
BullWall Inc.	Inc.	Wilmington, USA	100,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2024 - 30 June 2025

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24
9 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 200.000 stk. a nom. 1,00 kr. 200,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	200.000	200.000
B-aktier, 800.000 stk. a nom. 1,00 kr. 800,000 B shares of DKK 1,00 nominal value each	800.000	800.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
10 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. juli Deferred tax at 1 July	-480.826	-699.573	816.000	570.000
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>1.248.209</u>	<u>218.747</u>	<u>-51.734</u>	<u>246.000</u>
Udskudt skat 30. juni Deferred tax at 30 June	<u>767.383</u>	<u>-480.826</u>	<u>764.266</u>	<u>816.000</u>

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Analysis of the deferred tax

Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	0	-1.296.826	0	0
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	<u>767.383</u>	<u>816.000</u>	<u>764.266</u>	<u>816.000</u>
	<u>767.383</u>	<u>-480.826</u>	<u>764.266</u>	<u>816.000</u>

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Modervirksomhed**
Parent company

Virksomheden er sambeskattet med AX VI INV7 Holding III ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Selskabet hæfter solidarisk med datterselskaber for en fælles kreditramme på 5.000 t.kr., hvor der samlet er indestående pr. 30. juni 2025.

The Company is jointly taxed with AX VI INV7 Holding III ApS, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

The company is jointly and severally liable with subsidiaries for a joint credit limit of DKK 5,000 thousand, where there is a total deposit per 30 June 2025.