

Black Swan Strategy A/S
Fruebjergvej 3
2100 København Ø

CVR-nr. 18268744

ÅRSRAPPORT
1. juli 2024 - 30. juni 2025

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30. december 2025

Lars Malmose
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Selskabsoplysninger.....	6
Ledelsesberetning.....	7
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	10
Aktiver.....	11
Passiver.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Black Swan Strategy A/S.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 27. december 2026

Direktion

Lars Malmlose

Bestyrelse

Lars Malmlose

Niels Mengel

Ulla Malmlose

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Black Swan Strategy A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Black Swan Strategy A/S for perioden 1. juli 2024 - 30. juni 2025, 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, 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 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 årsregnskabet".

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne 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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Andre rapporteringsforpligtelser vedr. kapitaltab

Selskabet har tabt egenkapitalen. Selskabets ledelse forventer at egenkapitalen er genetableret i løbet af 2-3 år. Selskabets overlevelse er sikret ved, at ledelsen har stillet ansvarlig lånekapital på kr. 2.500.000 til rådighed så længe det er påkrævet.

Roskilde, den 27. december 2026

HR Revision - Barrett ApS
CVR nr.: 28842562

Kenneth Barrett
Registreret Revisor
mne16913

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet: Black Swan Strategy A/S
Fruebjergvej 3
2100 København Ø

CVR-nr.: 18268744

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Bestyrelse: Lars Malmlose

Niels Mengel

Ulla Malmlose

Direktion: Lars Malmlose

Revisor: HR Revision - Barrett ApS
Langebjergvænget 6
4000 Roskilde
CVR nr.: 28842562

Ejerforhold: Lars Malmlose
Kapital ejer, over 5 %

LEDELSESBERETNING

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive konsulentvirksomhed, rådgivning, management, handel og anden dermed efter bestyrelsens skøn i forbindelse hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, et underskud på kr. 130.178 er noget over ledelsens forventninger til året.

Det skal ses i lyset af, at der også det seneste år har været investeret kraftigt (tjemæssigt) i nye aktiviteter for associerede virksomheder. Såvel som tidligere omtalte samarbejde med Gilling Communication ApS - efter en interessant start med flere nye kontakter - blev sat på vågeblus grundet alvorlig sygdom hos lederen.

Gilling Communication ApS er eksperter inden for AI og levering af ForbrugDanmark data - viden om dansk detailhandel til forbedring af enhver kædebutiks ROI. Selskabet er involveret i marketing, salg og rådgivning i forbindelse med anvendelse af data og vurdering af analyseresultater. Den associerede virksomhed NTI blev i regnskabsåret udsat for leverandørsvigt, hvorfor det var nødvendigt at tilføre ny kapital.

2026 tegner til en væsentlig positiv udvikling.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på kr. 1.713.739 og en egenkapital på kr. -2.059.854.

Selskabets ledelse er opmærksom på, at egenkapitalen er tabt. Der er sikret et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat drift.

I den forbindelse har selskabets kapitalejer stillet ansvarlig lånekapital kr. 2.500.000 til rådighed så længe det er påkrævet.

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været øvrige enkeltstående begivenheder i perioden, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

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

Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Direktionen vurderer selskabets fremtidsudsigter som værende tilfredsstillende.

Resultatfordeling

Forslag til fordeling af årets resultat fremgår af resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsregnskabet for Black Swan Strategy A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Årsregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner.

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af konsulentytelser m.v. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til kunden har fundet sted.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteressers resultater efter skat.

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 -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

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

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Deposita

Deposita måles til anskaffelsespris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af noterede priser på et aktivt marked (niveau 1 i dagsværdihierarkiet).

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indlånskonti i pengeinstitutter, herunder valutakonti og sikringskonti.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt kapitalinteresser 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.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE
1. juli 2024 - 30. juni 2025

	2024/2025 DKK	2023/2024 DKK
Bruttotab.....	-126.962	-55.665
<hr/>		
Resultat før finansielle poster.....	-126.962	-55.665
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser.....	1.325	71.084
Andre finansielle omkostninger.....	-4.541	-2.557
<hr/>		
Årets resultat.....	-130.178	12.862
<hr/>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	1.325	70.937
Overført resultat.....	-131.503	-58.075
<hr/>		
Forslag til resultatdisponering.....	-130.178	12.862
<hr/>		

BALANCE PR. 30. juni 2025
AKTIVER

	2024/2025 DKK	2023/2024 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0
2 Kapitalandele i kapitalinteresser.....	112.262	110.937
Deposita.....	6.786	6.786
Finansielle anlægsaktiver.....	119.048	117.723
Anlægsaktiver.....	119.048	117.723
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	5.567	5.567
Tilgodehavender hos kapitalinteresser.....	39.294	51.491
Andre tilgodehavender.....	1.539.312	51.000
Tilgodehavender.....	1.584.173	108.058
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	0	79
Værdipapirer og kapitalandele.....	0	79
Likvide beholdninger.....	10.518	32.855
Omsætningsaktiver.....	1.594.691	140.992
Aktiver.....	1.713.739	258.715

BALANCE PR. 30. juni 2025
PASSIVER

	2024/2025	2023/2024
	DKK	DKK
Virksomhedskapital.....	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	72.262	70.937
Overført resultat.....	-2.632.116	-2.500.613
Egenkapital.....	-2.059.854	-1.929.676
3 Ansvarlig lånekapital.....	<u>2.500.000</u>	<u>1.000.000</u>
Langfristede gældsforpligtigelser.....	2.500.000	1.000.000
Gæld til kreditinstitutter.....	6.662	6.447
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	18.064	18.064
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring.....	40.311	107.356
4 Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....	<u>1.208.556</u>	<u>1.056.524</u>
Kortfristede gældsforpligtigelser.....	<u>1.273.593</u>	<u>1.188.391</u>
Passiver.....	<u>1.713.739</u>	<u>258.715</u>
5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	2024/2025 DKK	2023/2024 DKK
Virksomhedskapital primo.....	500.000	500.000
Virksomhedskapital ultimo.....	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, primo.....	70.937	0
Årets bevægelse, resultatdisponering.....	1.325	70.937
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo.....	72.262	70.937
Overført overskud eller tab, primo.....	-2.500.613	-2.442.538
Årets resultat.....	-131.503	-58.075
Overført overskud eller tab, ultimo.....	-2.632.116	-2.500.613
Egenkapital.....	-2.059.854	-1.929.676

NOTER

	2024/2025 DKK	2023/2024 DKK	
1 Antal personer beskæftiget			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	0	0	
Antal personer beskæftiget.....	0	0	
2 Kapitalandele i kapitalinteresser			
Anskaffelsessum, primo.....	40.000	40.000	
Kostpris, ultimo.....	40.000	40.000	
Værdiregulering, primo.....	70.937	-147	
Årets resultatandele.....	1.325	71.084	
Op- og nedskrivninger, ultimo.....	72.262	70.937	
Regnskabsmæssig værdi, ultimo.....	112.262	110.937	
Kapitalandele i kapitalinteresser kan specificeres således:			
Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Nova Tegra International ApS	100 %	122.262	256
København			
3 Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital.....	2.500.000	1.000.000	
Ansvarlig lånekapital.....	2.500.000	1.000.000	
Selskabets kapitalejer har stillet kr. 2.500.000 til sikkerhed for selskabets drift og likviditet i form af ansvarlig lånekapital så længe det måtte være nødvendigt. Lånet er uforrentet.			
4 Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse			
Lån Lars Malmlose.....	1.208.556	1.056.524	
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....	1.208.556	1.056.524	

NOTER

Mellemværende med ledelsen er uforrentet.

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Black Swan Strategy A/S-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør pr. 30. juni 2025 0 kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af de tilbageholdte kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.