

BullWall Group A/S

Øster Snedevej 15B, st., 7120 Vejle Øst

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

Årsrapport 2022/23

Annual report 2022/23

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. december 2023

Approved at the Company's annual general meeting on 15 December 2023

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Bo Gordon Vallentin

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	
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023	10
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

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 2022 - 30. juni 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 15. december 2023

Vejle, 15 December 2023

Direktion:/Executive Board:

.....
Jan Leon Lovmand

.....
Bo Gordon Vallentin

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Steen Michelsen Lomholt-
Thomsen
formand/Chairman

.....
Christian Bamberger Bro

.....
Christoffer Arthur Müller

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 2022 - 30 June 2023.

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 2023 and of the results of the Group's and the Company's operations for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023.

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.

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 2022 - 30. juni 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 2022 - 30 June 2023, 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 2023, and of the results of the Group's and Parent Company's operations for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023 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 opretholder 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

- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ 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.
- ▶ 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

- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 15. december 2023
Copenhagen, 15 December 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Kennet Hartmann
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne40036

- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance 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

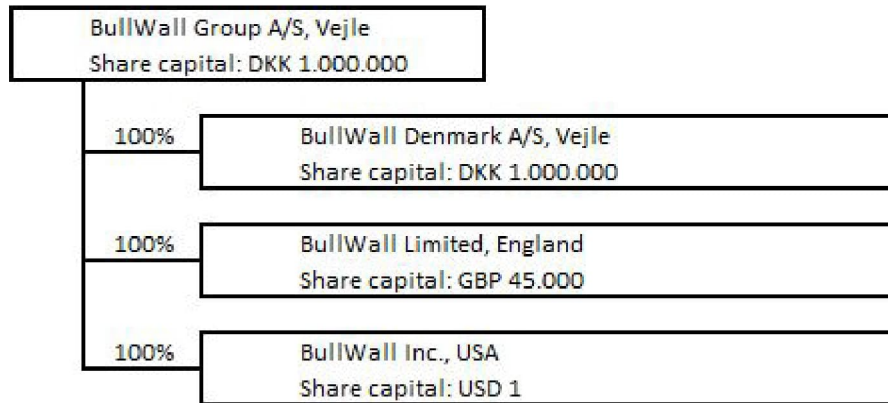
Navn/Name	BullWall Group A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Øster Snedevej 15B, st., 7120 Vejle Øst
CVR-nr./CVR no.	37 80 01 71
Stiftet/Established	10. juni 2016/10 June 2016
Hjemstedskommune/Registered office	Vejle
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2022 - 30. juni 2023 1 July 2022 - 30 June 2023
Bestyrelse/Board of Directors	Steen Michelsen Lomholt-Thomsen, formand/Chairman Christian Bamberger Bro Christoffer Arthur Müller
Direktion/Executive Board	Jan Leon Lovmand Bo Gordon Vallentin
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

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 udviklingselskab 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 2022/23 udviser et overskud på 18.421.817 kr. mod et overskud på 28.461.702 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. juni 2023 udviser en egenkapital på 23.050.495 kr.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende set i lyset af de macroøkonomiske usikkerheder som første halvdel af regnskabsårets blev påvirket af.

Business review

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.

Financial review

The income statement for 2022/23 shows a profit of DKK 18,421,817 against a profit of DKK 28,461,702 last year, and the balance sheet at 30 June 2023 shows equity of DKK 23,050,495.

The management finds the year's result satisfactory in light of the macroeconomic uncertainties which affected the first half of the financial year.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	Bruttofortjeneste	47.167.219	56.183.037	15.478.288	17.685.885
	Gross profit				
2	Personaleomkostninger	-21.783.217	-20.670.919	-1.314.184	-2.339.371
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.225.822	-1.371.414	-1.225.822	-1.371.414
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	24.158.180	34.140.704	12.938.282	13.975.100
	Profit before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.773.780	17.541.716
	Income from investments in group enterprises				
	Finansielle indtægter	1.181.775	1.725.484	856.734	69.809
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-1.734.905	-299.935	-144.553	-89.412
	Financial expenses				
	Resultat før skat	23.605.050	35.566.253	21.424.243	31.497.213
	Profit before tax				
3	Skat af årets resultat	-5.183.233	-7.104.551	-3.002.426	-3.035.512
	Tax for the year				
	Årets resultat	18.421.817	28.461.702	18.421.817	28.461.701
	Profit for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Recommended appropriation of profit				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			13.500.000	20.000.000
	Proposed dividend recognised under equity				
	Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen			0	28.000.000
	Extraordinary dividend distributed in the year				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			5.781.837	-6.665.732
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Øvrige reserver			-266.930	-366.335
	Other reserves				
	Overført resultat			-593.090	-12.506.232
	Retained earnings/ accumulated loss				
				18.421.817	28.461.701

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
4	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.632.908	2.975.125	2.632.908	2.975.125
	Completed development projects				
		<u>2.632.908</u>	<u>2.975.125</u>	<u>2.632.908</u>	<u>2.975.125</u>
5	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	0	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	23.798.572	9.168.774
	Investments in group enterprises				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.798.572</u>	<u>9.168.774</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>2.632.908</u>	<u>2.975.125</u>	<u>26.431.480</u>	<u>12.143.899</u>
	Total fixed assets				
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.665.610	11.198.520	0	0
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.460.498	0	7.488.610	15.839.674
	Receivables from group enterprises				
8	Udskudte skatteaktiver	1.269.573	0	0	0
	Deferred tax assets				
	Andre tilgodehavender	850.111	748.754	497.020	203.374
	Other receivables				
	Periodeafgrænsningsposter	98.400	51.395	98.400	51.395
	Prepayments				
		<u>32.344.192</u>	<u>11.998.669</u>	<u>8.084.030</u>	<u>16.094.443</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.624.121</u>	<u>29.230.716</u>	<u>491.254</u>	<u>3.302.808</u>
	Cash				
	Omsætningsaktiver i alt	<u>38.968.313</u>	<u>41.229.385</u>	<u>8.575.284</u>	<u>19.397.251</u>
	Total non-fixed assets				
	AKTIVER I ALT	<u>41.601.221</u>	<u>44.204.510</u>	<u>35.006.764</u>	<u>31.541.150</u>
	TOTAL ASSETS				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
7	Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.486.047	0
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	2.053.668	2.320.598
	Reserve for development costs				
	Reserve for valutakursreguleringer	999.521	295.314	0	0
	Translation reserve				
	Overført resultat	7.550.974	2.629.157	10.780	603.870
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte	13.500.000	20.000.000	13.500.000	20.000.000
	Dividend proposed				
	Egenkapital i alt	23.050.495	23.924.471	23.050.495	23.924.468
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
8	Udskudt skat	570.000	643.000	570.000	643.000
	Deferred tax				
6	Hensættelser vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.151.815	0
	Provision, investments in group enterprises				
	Hensatte forpligtelser i alt	570.000	643.000	6.721.815	643.000
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Gæld til banker	1.617.568	149.361	17.174	17.741
	Bank debt				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.597.599	1.184.766	1.279.245	1.105.816
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.425.166	0	389.675
	Payables to group enterprises				
	Skyldig selskabsskat	4.953.110	4.867.673	3.075.426	3.826.961
	Corporation tax payable				
	Anden gæld	5.013.403	8.568.310	862.609	1.633.489
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	4.799.046	3.441.763	0	0
	Deferred income				
		17.980.726	19.637.039	5.234.454	6.973.682
	Gældsforpligtelser i alt	17.980.726	19.637.039	5.234.454	6.973.682
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	41.601.221	44.204.510	35.006.764	31.541.150
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Koncern Group				I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	
DKK					
Egenkapital 1. juli 2021 Equity at 1 July 2021	1.000.000	408.444	22.167.455	0	23.575.899
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	8.461.702	20.000.000	28.461.702
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-113.130	0	0	-113.130
Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed extraordinary dividend recognised under equity	0	0	-28.000.000	0	-28.000.000
Egenkapital 1. juli 2022 Equity at 1 July 2022	1.000.000	295.314	2.629.157	20.000.000	23.924.471
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	4.921.817	13.500.000	18.421.817
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	704.207	0	0	704.207
Udbytte Dividend	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Egenkapital 30. juni 2023 Equity at 30 June 2023	1.000.000	999.521	7.550.974	13.500.000	23.050.495

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

	Modervirksomhed					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for udviklingsomko- stninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	
DKK						
Egenkapital 1. juli 2021 Equity at 1 July 2021	1.000.000	6.778.862	2.686.933	13.110.102	0	23.575.897
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	-6.665.732	-366.335	15.493.768	20.000.000	28.461.701
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-113.130	0	0	0	-113.130
Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed extraordinary dividend recognised under equity	0	0	0	-28.000.000	0	-28.000.000
Egenkapital 1. juli 2022 Equity at 1 July 2022	1.000.000	0	2.320.598	603.870	20.000.000	23.924.468
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	5.781.837	-266.930	-593.090	13.500.000	18.421.817
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	704.210	0	0	0	704.210
Udbytte Dividend	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Egenkapital 30. juni 2023 Equity at 30 June 2023	1.000.000	6.486.047	2.053.668	10.780	13.500.000	23.050.495

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for BullWall Group A/S for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder 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 tilknyttede 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

The annual report of BullWall Group A/S for 2022/23 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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber op-gjort efter koncernens regnskabspraksis, elimi-neret for koncerninterne indtægter og omkost-ninger, aktiebesiddelser, interne mellemværen-der og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede for-tjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncer-nens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virk-somheders regnskabsposter 100 %. Minoritets-interessernes 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 fort-sat 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 ind-regnes 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 beta-lingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgo-dehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indreg-nes i resultatopgørelsen under finansielle ind-tægter og omkostninger.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

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.

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.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

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.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation

The item comprises amortisation of intangible assets.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

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.

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.

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 selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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:

5 år/years

3 år/years

3 år/years

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.

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.

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).

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

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 gennemførlighed, 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.

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 og overstiger ikke 20 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.

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.

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 and cannot exceed 20 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 salgsmomkostninger 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 allokteres i overensstemmelse med overtagesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

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

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 fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

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.

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 deducted 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

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

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

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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

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

Receivables are measured at amortised cost.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede 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.

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 valutakurs sikrer 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- og associerede 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.

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 and associates 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.

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 and associates 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".

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 gælds metode 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 virksomhedsovertagelser 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.

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.

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.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2022/23	2021/23	2022/23	2021/22
DKK				
2 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger	18.894.566	19.196.499	1.308.465	2.330.224
Wages/salaries				
Pensioner	182.500	245.880	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	2.706.151	1.228.540	5.719	9.147
Other social security costs				
	<u>21.783.217</u>	<u>20.670.919</u>	<u>1.314.184</u>	<u>2.339.371</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	20	13	1	1
Average number of full-time employees				
3 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.525.806	6.347.612	3.075.426	3.134.512
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-1.342.573	756.939	-73.000	-99.000
Deferred tax adjustments in the year				
	<u>5.183.233</u>	<u>7.104.551</u>	<u>3.002.426</u>	<u>3.035.512</u>
4 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible assets				
			Koncern	
			Group	
			Færdiggjorte	
			udviklings-	
			projekter	
			Completed	
			development	
			projects	
DKK				
Kostpris 1. juli 2022				7.325.492
Cost at 1 July 2022				
Tilgange				883.605
Additions				
Kostpris 30. juni 2023				8.209.097
Cost at 30 June 2023				
Af- og nedskrivninger 1. juli 2022				4.350.367
Impairment losses and amortisation at 1 July 2022				
Afskrivninger				1.225.822
Amortisation for the year				
Af- og nedskrivninger 30. juni 2023				5.576.189
Impairment losses and amortisation at 30 June 2023				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023				<u>2.632.908</u>
Carrying amount at 30 June 2023				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible assets (continued)

	Moder- virksomhed Parent company
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects
DKK	
Kostpris 1. juli 2022 Cost at 1 July 2022	7.325.492
Tilgange Additions	883.605
Kostpris 30. juni 2023 Cost at 30 June 2023	8.209.097
Af- og nedskrivninger 1. juli 2022 Impairment losses and amortisation at 1 July 2022	4.350.367
Afskrivninger Amortisation for the year	1.225.822
Af- og nedskrivninger 30. juni 2023 Impairment losses and amortisation at 30 June 2023	5.576.189
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023 Carrying amount at 30 June 2023	2.632.908

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af sikkerhedssoftware inden for cyberkriminalitet.

Indtægter fra udviklet software har i 2022/23 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 2022/23 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 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK	
Kostpris 1. juli 2022 Cost at 1 July 2022	127.460
Kostpris 30. juni 2023 Cost at 30 June 2023	127.460
Af- og nedskrivninger 1. juli 2022 Impairment losses and depreciation at 1 July 2022	127.460
Af- og nedskrivninger 30. juni 2023 Impairment losses and depreciation at 30 June 2023	127.460
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023 Carrying amount at 30 June 2023	0
	Moder- virksomhed Parent company
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK	
Kostpris 1. juli 2022 Cost at 1 July 2022	127.460
Kostpris 30. juni 2023 Cost at 30 June 2023	127.460
Af- og nedskrivninger 1. juli 2022 Impairment losses and depreciation at 1 July 2022	127.460
Af- og nedskrivninger 30. juni 2023 Impairment losses and depreciation at 30 June 2023	127.460
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023 Carrying amount at 30 June 2023	0

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Moder- virksomhed Parent company
	Kapitalandele i dattervirksom- heder Investments in group enterprises
DKK	
Kostpris 1. juli 2022 Cost at 1 July 2022	1.623.716
Kostpris 30. juni 2023 Cost at 30 June 2023	1.623.716
Værdireguleringer 1. juli 2022 Value adjustments at 1 July 2022	7.545.058
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	704.203
Årets resultat Profit/loss for the year	7.773.780
Negativ egenkapital overført til andre hensatte forpligtelser Negative equity transferred to provision, investments in group enterprises	6.151.815
Værdireguleringer 30. juni 2023 Value adjustments at 30 June 2023	22.174.856
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023 Carrying amount at 30 June 2023	23.798.572

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 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2022/23	2021/22
7 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	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
8 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. juli Deferred tax at 1 July	643.000	-113.939	643.000	742.000
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>-1.342.573</u>	<u>756.939</u>	<u>-73.000</u>	<u>-99.000</u>
Udskudt skat 30. juni Deferred tax at 30 June	<u>-699.573</u>	<u>643.000</u>	<u>570.000</u>	<u>643.000</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analysis of the deferred tax				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-1.269.573	0	0	0
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	<u>570.000</u>	<u>643.000</u>	<u>570.000</u>	<u>643.000</u>
	<u>-699.573</u>	<u>643.000</u>	<u>570.000</u>	<u>643.000</u>

Koncernen har pr. 30. juni 2023 indregnet skatteaktiv på i alt 1.270 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig primært af fremførbare skattemæssige underskud.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2026 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 30 June 2023 the Group recognised a tax asset totalling DKK 1.270 thousand. The tax asset consists mainly of tax loss carryforward.

Based on the budgets until 2026, Management considers it likely that there will be future taxable income against which unutilised tax losses and tax deductions can be offset.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2022 - 30 June 2023

Noter

Notes to the financial statements

9 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 administrationsselskab 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 2023.

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 2023.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Bo Gordon Vallentin

Direktion

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: d1efb013-3b4f-4a45-a519-32fe5dd5d3d0

IP: 5.103.xxx.xxx

2023-12-15 13:52:47 UTC



Bo Gordon Vallentin

Dirigent

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: d1efb013-3b4f-4a45-a519-32fe5dd5d3d0

IP: 5.103.xxx.xxx

2023-12-15 13:52:47 UTC



Christian Bamberger Bro

Bestyrelse

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: 8a58ebb5-5931-482e-9853-e86fb9d7e799

IP: 104.28.xxx.xxx

2023-12-15 15:30:18 UTC



Christoffer Arthur Müller

Bestyrelse

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: e5ed35b1-7b65-4d33-8780-56cffbbef0a7

IP: 2.106.xxx.xxx

2023-12-15 18:28:06 UTC



Jan Leon Lovmand

Direktion

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: f11b9d9d-2608-4783-ae3d-37833cbe8ed7

IP: 80.196.xxx.xxx

2023-12-17 12:20:05 UTC



Steen Michelsen Lomholt-Thomsen

Bestyrelsesformand

På vegne af: BullWall Group A/S

Serienummer: 54c492a3-dd59-4d78-986a-01024422327a

IP: 2.104.xxx.xxx

2023-12-18 07:44:08 UTC



Penneo dokumentnøgle: MLM5F-4LPHQ-6T5HZ-P4JVC-GYY11-47K58

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Kennet Hartmann

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: de305962-8180-429e-beaa-47b4c4d9be84

IP: 165.225.xxx.xxx

2023-12-18 08:07:33 UTC



Penneo dokumentnøgle: MLM5F-4LPHQ-6T15HZ-P4JVC-GYY11-47K58

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**