



**Grant Thornton**  
Godkendt  
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11  
2100 København  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S**

Nørgaardsvej 3, 2800 Kongens Lyngby

**CVR-nr. 25 47 20 20**

**Company reg. no. 25 47 20 20**

**Årsrapport**

**Annual report**

**1. januar - 31. december 2024**

**1 January - 31 December 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2025.  
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 11 June 2025.

Signed by:  
  
9030D1CE4C28466...  
**Janne Burkard Moltke-Leth**  
Dirigent  
Chairman of the meeting

**Indholdsfortegnelse****Contents**

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
Management's statement	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	9
Company information	
Ledelsesberetning	10
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2024</b>	
Resultatopgørelse	22
Income statement	
Balance	23
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	
Statement of changes in equity	
Anvendt regnskabspraksis	12
Accounting policies	
Noter	27
Notes	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

## Ledelsespåtegning

---

### Management's statement

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2024.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Kongens Lyngby, den 11. juni 2025  
Kongens Lyngby, 11 June 2025

**Direktion**  
**Managing Director**

Signed by:  
  
9930D1E54C28466  
Janne Burkård Moltke-Leth

## Ledelsespåtegning


---

## Management's statement


---


### Bestyrelse

#### Board of directors

DocuSigned by:  
  
AE441F0F88654B7...  
**Alex Lejeune**  
Formand  
Chairman

Signed by:  
  
41C5D1D30056402...  
**Birgitta Louise Arén**

Signed by:  
  
160CE57D6DEB4FC...  
**Hans Kristian Plauborg Højsgaard**

DocuSigned by:  
  
609371EAF4B340...  
**Jan Finn Schmidt Rasmussen**

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

**Til kapitalejerne i Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S**

#### **Revisionspåtegning på årsregnskabet**

##### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisoreres 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.

**To the Shareholders of Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S**

#### **Auditor's report on the Financial Statements**

##### **Opinion**

We have audited the financial statements of Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Basis for conclusion**

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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **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.

#### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of 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 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 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 about 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 these financial statements.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

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 tilsidestættelse 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.

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

- 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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 Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Anvendelse af digitalt bogføringssystem i henhold til bogføringsloven**

Selskabet har ikke overholdt kravene i bogføringsloven vedrørende brugen af et godkendt digitalt bogføringssystem hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Selskabet er opmærksom herpå og er i gang med at konvertere til et godkendt system.

Our opinion on the financial statements does not cover 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 Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

#### **Use of a digital accounting system in accordance with the bookkeeping act**

The company has not complied with the requirements of the Bookkeeping Act regarding the use of an approved digital bookkeeping system, which may result in management being held liable. However, the company is aware of this and is in the process of converting to an approved system.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

København, den 11. juni 2025

Copenhagen, 11 June 2025

### **Grant Thornton**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
Certified Public Accountants  
CVR-nr. 34 20 99 36  
Company reg. no. 34 20 99 36

### **Morten Grønbek**

statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne34491

## Selskabsoplysninger

---

### Company information

---

<b>Selskabet</b> <b>The company</b>	Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S Nørgaardsvej 3 2800 Kongens Lyngby  Telefon: 88181111 Phone Hjemmeside: www.bruun-rasmussen.dk Web site E-mail: info@bruun-rasmussen.dk E mail  CVR-nr.: 25 47 20 20 Company reg. no. Stiftet: 29. juni 2000 Established: 29 June 2000 Hjemsted: København Domicile: Copenhagen Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <b>Board of directors</b>	Alex Lejeune, Formand Birgitta Louise Arén Hans Kristian Plauborg Højsgaard Jan Finn Schmidt Rasmussen
<b>Direktion</b> <b>Managing Director</b>	Janne Burkard Moltke-Leth
<b>Revision</b> <b>Auditors</b>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b> <b>Parent company</b>	1793 Danish Holdings ApS 2800 Kongens Lyngby

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har bestået af drift af auktionsvirksomhed ud fra virksomhedens lokaliteter.

#### Description of key activities of the company

The main activity has consisted of running an auction business from the company's premises

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

#### Uncertainties connected with recognition or measurement

During the financial year, there was no uncertainty regarding recognition or measurement

#### Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

#### Unusual circumstances

There have been no unusual circumstances during the financial year

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 100 mio.kr. (2023: 110 mio.kr.) imod forventet 120-130 mio.kr. Årets resultat før skat udgør 15 mio.kr. (2023: 12 mio.kr.) mod forventet 28-35 mio.kr.

#### Development in activities and financial matters

Gross profit amounts to 100 MDKK (2023: 110 MDKK) against an expected 120-130 MDKK. Pre-tax net profit amounts to 15 MDKK (2023: 12 MDKK) against an expected 28-35 MDKK.

Den fortsatte usikkerhed på de økonomiske markeder påvirkede auktionsbranchen, og selskabet oplevede som konsekvens heraf en aktivitet og et resultat under det forventede.

The continued uncertainty in the economic markets affected the auction industry, and as a consequence the company experienced activity and a result below expectations.

Ledelsens anser derfor årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Management considers therefore the net profit for the year less satisfactory.

#### Den forventede udvikling

Budgettet for 2025 afspejler selskabets fortsatte forventninger til samarbejdet i Bonhams globale netværk, samt en forventet bedring i udviklingen på de økonomiske markeder, hvorfor både omsætning og resultat ligger over niveauet for 2024. Bruttofortjeneste i 2025 forventes at blive i størrelsesordenen mio.kr. 105 – 110 og resultat før skat mio.kr. 20 – 25.

#### Expected developments

The budget for 2025 reflects the company's continued expectations for collaboration in Bonham's global network, as well as an expected improvement in the development of the financial markets, which is why both revenue and profit are above the level for 2024. Gross profit in 2025 is expected to be around MDKK. 105 – 110 and result before tax MDKK. 20 – 25

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen Forsknings og udviklingsaktiviteter.

#### Research and development activities

The company has no research or developmental activities

## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **Filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

#### **Branches abroad**

The company has no branches abroad.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder, der vil kunne forrykke virksomhedens finansielle stilling væsentligt.

#### **Events occurring after the end of the financial year**

After the end of the financial year, no events have occurred that could significantly change the company's financial position

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

Årsrapporten for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for 1793 Danish Holdings ApS.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The annual report for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Pursuant to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, no statement of cash flows for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated financial statements of 1793 Danish Holdings ApS.

#### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, write-downs for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

#### Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve in the Consolidated Financial Statement. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

## Resultatopgørelsen

## Income statement

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i varebeholdning, samt eksterne omkostninger. Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and external costs. With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, net revenue is not disclosed in the annual report.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

The enterprise will be applying IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies**

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other external expenses comprise expenses incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members.

#### **Depreciation, amortisation, and write-down for impairment**

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment comprise depreciation, amortisation, and write-down for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies**

---

#### **Skat af årets resultat**

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

###### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

#### **Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

#### **Statement of financial position**

##### **Intangible assets**

###### **Goodwill**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Given that it is impossible to make a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

##### **Property, plant, and equipment**

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

Brugstid  
*Useful life*

3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies**

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

For-tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 10 år.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.

#### **Leases**

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

#### **Leasehold improvements**

Leasehold improvements are measured at cost less accrued depreciations. Depreciation is done on a straightline basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 10 years.

#### **Investments**

##### **Deposits**

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

#### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. write-down for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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 betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

#### Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

The net realisable value for inventories is recognised as the estimated selling price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

#### Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the statement of financial position as "Tax receivables from group enterprises" or "Income tax payable to group enterprises"

According to the rules of joint taxation, Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S is unlimitedly, jointly, and severally liable to pay the Danish tax authorities the total income tax, including withholding tax on interest, royalties, and dividends, arising from the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Adjustments take place in relation to deferred tax concerning elimination of unrealised intercompany gains and losses.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

#### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### Liabilities other than provisions

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>100.486.987</b>	<b>109.591</b>
1 Personaleomkostninger Staff costs	-82.821.694	-96.833
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment of property, plant, and equipment	-4.746.119	-1.835
<b>Driftsresultat</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>12.919.174</b>	<b>10.923</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Other financial income from group enterprises	1.522.585	1.036
Andre finansielle indtægter Other financial income	602.496	523
3 Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-15.947	-16
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Pre-tax net profit or loss</b>	<b>15.028.308</b>	<b>12.466</b>
4 Skat af årets resultat Tax on net profit or loss for the year	-3.320.975	-2.804
<b>5 Årets resultat</b>		
<b>Net profit or loss for the year</b>	<b>11.707.333</b>	<b>9.662</b>

**Balance 31. december****Balance sheet at 31 December**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Non-current assets</b>		
6 Goodwill		
Goodwill	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
Total intangible assets	0	0
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other fixtures, fittings, tools and equipment	5.730.252	7.555
8 Indretning af lejede lokaler		
Leasehold improvements	22.702.057	23.253
Materielle anlægsaktiver i alt		
Total property, plant, and equipment	28.432.309	30.808
9 Deposita		
Deposits	8.865.930	9.281
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Total investments	8.865.930	9.281
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Total non-current assets</b>	<b>37.298.239</b>	<b>40.089</b>

**Balance 31. december****Balance sheet at 31 December**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
Manufactured goods and goods for resale	1.167.676	945
Varebeholdninger i alt		
Total inventories	1.167.676	945
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade receivables	8.044.661	19.333
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Receivables from group enterprises	20.309.846	13.233
Andre tilgodehavender		
Other receivables	1.143.770	3.575
10 Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments	3.758.767	3.774
Tilgodehavender i alt		
Total receivables	33.257.044	39.915
Likvide beholdninger		
Cash and cash equivalents	88.534.946	84.022
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Total current assets</b>	<b>122.959.666</b>	<b>124.882</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Total assets</b>	<b>160.257.905</b>	<b>164.971</b>

**Balance 31. december****Balance sheet at 31 December**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>		
Virksomhedskapital		
Contributed capital	7.031.000	7.031
Overført resultat		
Retained earnings	58.407.808	46.700
<b>Egenkapital i alt</b>		
<b>Total equity</b>	<b>65.438.808</b>	<b>53.731</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<b>Provisions</b>		
11 Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax	1.139.034	754
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		
<b>Total provisions</b>	<b>1.139.034</b>	<b>754</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Liabilities other than provisions</b>		

**Balance 31. december****Balance sheet at 31 December**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

**Passiver****Equity and liabilities**

<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> t.kr.
Gæld til pengeinstitutter		
Debt to credit cards	57.232	92
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
Prepayments received from customers	42.150	16
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade payables	70.684.538	82.803
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises	5.666.420	4.845
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
Income tax payable to group enterprises	2.936.036	1.710
Anden gæld		
Other payables	14.293.687	21.020
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Total short term liabilities other than provisions	93.680.063	110.486
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b>Total liabilities other than provisions</b>	<b>93.680.063</b>	<b>110.486</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>160.257.905</b>	<b>164.971</b>

**12 Eventualposter****Contingencies****13 Nærtstående parter****Related parties**

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	2024 kr.	2023 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	75.259.652	88.283
Pensioner		
Pension costs	6.720.117	7.459
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	841.925	1.091
	<b>82.821.694</b>	<b>96.833</b>
Direktion og bestyrelse		
Executive board and board of directors	3.156.368	3.271
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	128	147
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<b>Depreciation and impairment of property, plant, and equipment</b>		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler		
Depreciation of leasehold improvements	2.751.494	998
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Depreciation of other fixtures and fittings, tools and equipment	2.118.153	1.146
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver		
Profit/loss on the sale of property, plant, and equipment	-123.528	-309
	<b>4.746.119</b>	<b>1.835</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial expenses</b>		
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	15.947	16
	<b>15.947</b>	<b>16</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	2024 kr.	2023 t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on net profit or loss for the year</b>		
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	2.936.036	1.710
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment of deferred tax for the year	384.939	1.094
	<u>3.320.975</u>	<u>2.804</u>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed distribution of net profit</b>		
Overføres til overført resultat		
Transferred to retained earnings	11.707.333	9.662
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Total allocations and transfers</b>	<u>11.707.333</u>	<u>9.662</u>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

**6. Goodwill****Goodwill**

Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	14.839.496	14.839
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	<u>-14.839.496</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>		
<b>Cost 31 December</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>14.839</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
Amortisation and write-down 1 January	-14.839.496	-14.839
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of	<u>14.839.496</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		
<b>Amortisation and write-down 31 December</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-14.839</u></b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	31/12 2024 kr.	31/12 2023 t.kr.
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<b>Other fixtures, fittings, tools and equipment</b>		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	22.449.767	20.621
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	332.094	7.294
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-352.865	-5.465
<b>Kostpris 31. december</b>		
<b>Cost 31 December</b>	<b>22.428.996</b>	<b>22.450</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
Amortisation and write-down 1 January	-14.894.483	-18.970
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	-2.118.153	-1.146
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of	313.892	5.221
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		
<b>Amortisation and write-down 31 December</b>	<b>-16.698.744</b>	<b>-14.895</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<b>Carrying amount, 31 December</b>	<b>5.730.252</b>	<b>7.555</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	31/12 2024 kr.	31/12 2023 t.kr.
<b>8. Indretning af lejede lokaler</b>		
<b>Leasehold improvements</b>		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	25.885.775	26.896
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	2.200.585	17.626
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-18.636</u>
<b>Kostpris 31. december</b>		
<b>Cost 31 December</b>	<b><u>28.086.360</u></b>	<b><u>25.886</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
Depreciation and write-down 1 January	-2.632.809	-20.271
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	-2.751.494	-998
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of	<u>0</u>	<u>18.636</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		
<b>Depreciation and write-down 31 December</b>	<b><u>-5.384.303</u></b>	<b><u>-2.633</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<b>Carrying amount, 31 December</b>	<b><u>22.702.057</u></b>	<b><u>23.253</u></b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	31/12 2024 kr.	31/12 2023 t.kr.
<b>9. Deposita</b>		
<b>Deposits</b>		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	9.281.516	6.386
Tilgang i årets løb		
Disposals during the year	35.263	5.783
Afgang i årets løb		
Transfers	-450.849	-2.888
<b>Kostpris 31. december</b>		
<b>Cost 31 December</b>	<b>8.865.930</b>	<b>9.281</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<b>Carrying amount, 31 December</b>	<b>8.865.930</b>	<b>9.281</b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<b>Prepayments</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
Other prepayments	218.279	1.070
Forudbetalte bilomkostninger		
Prepaid car costs	178.913	237
Forudbetalte lokaleomkostninger		
Prepaid premises costs	2.704.596	1.999
Forudbetalte IT-omkostninger		
Prepaid IT costs	656.979	468
	<b>3.758.767</b>	<b>3.774</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

	31/12 2024 kr.	31/12 2023 t.kr.
<b>11. Hensættelser til udskudt skat</b>		
<b>Provisions for deferred tax</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar		
Provisions for deferred tax 1 January	754.095	-340
Udskudt skat af årets resultat		
Deferred tax relating to the net profit or loss for the year	384.939	1.094
	<u>1.139.034</u>	<u>754</u>
<b>12. Eventualposter</b>		
<b>Contingencies</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>Contingent liabilities</b>		
		31/12 2024 t.kr. DKK in thousands
Leasingforpligtelser		
Lease liabilities		1.435
Huslejeforpligtelse		
Lease obligation		<u>141.643</u>
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>		
<b>Total contingent liabilities</b>		<u>143.078</u>

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.034 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 36 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.435 t.kr.

The company has entered into operational leases with an average annual lease payment of DKK thousand 1,034. The leases have 36 months to maturity and total outstanding lease payments total DKK thousand 1,435.

**Noter****Notes**

---

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

**12. Eventualposter (fortsat)****Contingencies (continued)****Eventualforpligtelser (fortsat)****Contingent liabilities (continued)**

Huslejeforpligtelse

Lease obligation

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsiglighedsperioder. Uopsiglighederne løber frem til og med år 2033. Den samlede forpligtelse udgør t.kr. 141.643

The company has entered into lease obligations with non-cancellability periods until the year 2033 amount to DKK thousand 141,643.

**Sambeskatning****Joint taxation**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med 1793 Danish Holdings ApS, CVR-nr. 43056034, som er administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

With 1793 Danish Holdings ApS, company reg. no 43056034 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends.

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2024: DKK.

Amounts concerning 2023: DKK thousand.

**13. Nærtstående parter****Related parties****Bestemmende indflydelse****Controlling interest**

Bonhams 1793 Limited

Hovedaktionær i 1793  
Danish Holdings ApS  
Main shareholder in  
1793 Danish Holdings  
ApS

1793 Danish Holdings ApS, Kongens Lyngby

Hovedaktionær i  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S  
Main shareholder in  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S

**Transaktioner****Transactions**

Transaktioner mellem nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Transactions between related parties have been made on market terms

**Koncernregnskab****Consolidated financial statements**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for 1793 Danish Holdings ApS, C/O Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, Nørgaardsvej 3, 2800 Kongens Lyngby, samt Valkyrie Topco Limited, Jersey.

The company will be included in the group accounts for 1793 Danish Holdings ApS, C/O Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, Nørgaardsvej 3, 2800 Kongens Lyngby and Valkyrie Topco Limited, Jersey.

# 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.”

## Morten Grønbek

### Statsautoriseret revisor

Serienummer: 597057c1-cd2e-48ec-8590-e5f26d153cae

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-06-16 14:20:46 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.