

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11
2100 København
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

1793 Danish Holdings ApS

C/O Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, Nørngaardsvej 3, 2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 43 05 60 34

Company reg. no. 43 05 60 34

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2024

1 January - 31 December 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juli 2025.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 28 July 2025.

Alex Lejeune
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	9
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
<i>Consolidated financial statements and financial statements 1 January - 31 December 2024</i>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	25
<i>Income statement</i>	
Balance	26
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	30
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	31
<i>Statement of changes in equity of the parent</i>	
Pengestrømsopgørelse	32
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	34
<i>Notes</i>	

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*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for 1793 Danish Holdings ApS.

Today, the Managing Director has approved the annual report of 1793 Danish Holdings ApS 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.

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

I consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in my 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 31 December 2024, and of the results of the Group and the Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2024.

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

Further, in my 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 28. juli 2025
Kongens Lyngby, 28 July 2025

Direktion
Managing Director

Alex Lejeune

07 / 28 / 2025

Alex Lejeune

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i 1793 Danish Holdings ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 1793 Danish Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 1793 Danish Holdings ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of 1793 Danish Holdings ApS for the financial year 1 January to 31 December 2024, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under 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 31 December 2024, and of the results of the Group and the Company's operations as well as the consolidated cash flows 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements” section of our report. 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. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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 consolidated financial statements and the parent company 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 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 consolidated financial statements and the parent company 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 Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 28. juli 2025

Copenhagen, 28 July 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

Selskabet <i>The company</i>	1793 Danish Holdings ApS C/O Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S Nørgaardsvej 3 2800 Kongens Lyngby
	CVR-nr.: 43 05 60 34 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 11. februar 2022 <i>Established: 11 February 2022</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Direktion <i>Managing Director</i>	Alex Lejeune
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Bonhams 1793 Limited London, UK
Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i>	Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, 2800 Kongens Lyngby

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Resultatopgørelse:			
<i>Income statement:</i>			
Bruttofortjeneste			
<i>Gross profit</i>	100.355	109.502	105.662
Resultat af primær drift			
<i>Profit from operating activities</i>	-18.602	-20.555	8.155
Finansielle poster, netto			
<i>Net financials</i>	-23.104	-23.991	-21.334
Årets resultat			
<i>Net profit or loss for the year</i>	-42.090	-45.641	-16.201
Balance:			
<i>Statement of financial position:</i>			
Balancesum			
<i>Balance sheet total</i>	387.624	423.102	463.116
Egenkapital			
<i>Equity</i>	46.108	38.198	83.839
Pengestrømme:			
<i>Cash flows:</i>			
Driftsaktivitet			
<i>Operating activities</i>	-43.772	1.634	78.074
Investeringsaktivitet			
<i>Investing activities</i>	-1.764	-27.188	-327.802
Finansieringsaktivitet			
<i>Financing activities</i>	50.001	-5	359.353
Pengestrømme i alt			
<i>Total cash flows</i>	4.465	-25.558	109.625
Medarbejdere:			
<i>Employees:</i>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere			
<i>Average number of full-time employees</i>	128	147	146
Nøgletal i %:			
<i>Key figures in %:</i>			
Likviditetsgrad			
<i>Acid test ratio</i>	145,2	119,9	41,9
Soliditetsgrad			
<i>Solvency ratio</i>	11,9	9,0	18,1

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Egenkapitalforrentning			
Return on equity	-99,9	-74,8	-38,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Calculations of key figures and ratios follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens 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 usædvanlige forhold.

Uncertainties connected with recognition or measurement

There have been no unusual circumstances during the financial year.

Usædvanlige forhold

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

Unusual circumstances

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat i moderselskabet udgør -42.090 t.kr. mod -45.641 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet, og er i overensstemmelse med det i årsrapporten 2023 forventede.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the parent company after tax totals DKK -42.090 thousand against DKK -45.641 thousand last year. Management considers the net profit or loss for the year as expected, and is in line with what was expected in the 2023 annual report.

Årets resultat efter skat i koncernen udgør -42.090 t.kr. mod -45.641 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet, og er i overensstemmelse med det i årsrapporten 2023 forventede.

The gross loss for the group after tax totals DKK -42.090 thousand against DKK -45.641 thousand last year. Management considers the net profit or loss for the year as expected, and is in line with what was expected in the 2023 annual report.

Den forventede udvikling

Budgettet for 2025 afspejler koncernens 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 m.kr. 105 – 110 og resultat før skat m.kr. -30 - - 35.

Expected developments

The budget for 2025 reflects the group'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 DKK m. 105 – 110 and result before tax DKK m. -30 - - 35.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Research and development activities

he group has no research or developmental activities.

Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet.

Branches abroad

The group has no branches abroad.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder, der vil kunne forrykke selskabets eller koncernens 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 or the group's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for 1793 Danish Holdings ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for 1793 Danish Holdings ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

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

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

Væsentlige fejl i tidligere år

I 2024 er der konstateret fejl i anvendt i rentesatsen i 2023 på gæld til tilknyttede virksomheder, hvilket har medført en tilretning af sammenligningstallene for 2023. Resultat før skat er øget med tkr. 9.352. Årets resultat og egenkapital er ligeledes øget med tkr. 9.352. Korrektionen har ingen skattemæssig effekt på årsrapporten.

Material errors in previous years

In 2024, an error was identified in the interest rate applied in 2023 on debt to affiliated companies, which has led to an adjustment of the comparative figures for 2023. Profit before tax has increased by DKK 9,352 thousand. Consequently, the result for the year and the equity has increased by DKK 9,352 thousand. The correction has no tax effect in the annual report.

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.

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.

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

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

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 1793 Danish Holdings ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori 1793 Danish Holdings ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

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.

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.

The consolidated financial statements

The consolidated income statements comprise the parent company 1793 Danish Holdings ApS and those group enterprises of which 1793 Danish Holdings ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways exercise control.

Consolidation policies

The consolidated financial statements have been prepared as a summary of the parent company's and the group enterprises' financial statements by adding together uniform accounting records calculated in accordance with the group's accounting policies.

Investments in group enterprises are eliminated by the proportionate share of the group enterprises' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i varebeholdninger samt andre eksterne omkostninger. Med henvisning til Årsregnskabsloven §32, er nettoomsætning ikke oplyst i årsrapporten.

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

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

In the consolidated financial statements, the accounting records of the group enterprises are recognised by 100%. The minority interests' share of the profit for the year and of the equity in the group enterprises, which are not 100% owned, is included in the group's profit and equity, but presented separately.

Purchases and sales of minority interests under continuing control are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates are measured in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprises' equity value i calculated in accordance with the parent company's accounting policies and with proportionate elimination of unrealised intercompany gains and losses. In the income statement, the proportional share of the associates' results is recognised after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.

The group activities in joint operations are recognised in the consolidated financial statements record by record.

Income statement

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.

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

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. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 finansiell 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.

Skat af årets resultat

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

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.

Results from investment in group enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the entity is recognised in the income statement of the parent as a proportional share of the entity' post-tax profit or loss.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent and the Danish group enterprises are subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises. The parent acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish income tax payable by the Danish group companies is paid to the tax authorities by the company.

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).

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).

Balancen

Statement of financial position

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

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.

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.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant, and equipment

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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.

Leasingkontrakter

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

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 group's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

Investments

Investments in group enterprise

Investments in group enterprise is recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspåposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelses-tidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Investments in group enterprise is recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Consolidated goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which represent 10 years. The depreciation period is determined on the basis of an assessment that these are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividend from group enterprise expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprise.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Deposits

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed 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.

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. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investment in group enterprise 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.

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. In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

1793 Danish Holdings ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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".

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 nettorealisationsværdi.

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.

Income tax and deferred tax

As administration company, 1793 Danish Holdings ApS is liable to the tax authorities for the subsidiaries' corporate income taxes.

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"

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.

Anvendt regnskabspraxis

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, hvor til 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

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and group' cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

A cash flow statement for the parent has not been prepared as the cash flows of the enterprise are included in the consolidated cash flow statement, cf. section 86, subsection 4, of the Danish Financial Statements Act.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the group's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under “Interest income and dividend received”.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the group's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand with deduction of short-term bank debts and short-term securities with a maturity less than 3 months that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	100.354.899	109.502.034	-132.087	-89.796
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-82.821.694	-96.833.030	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	-36.134.935	-33.224.365	0	0
Driftsresultat Operating profit	-18.601.730	-20.555.361	-132.087	-89.796
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	-19.681.483	-21.726.606
Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed <i>Other financial income from group enterprises</i>	1.522.585	1.036.385	0	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	602.496	522.525	0	0
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-25.228.789	-25.549.997	-25.212.843	-25.533.763
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	-41.705.438	-44.546.448	-45.026.413	-47.350.165
4 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-384.939	-1.094.055	2.936.036	1.709.662
5 Årets resultat Net profit or loss for the year	-42.090.377	-45.640.503	-42.090.377	-45.640.503

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Aktiver				
<i>Assets</i>				
Anlægsaktiver				
<i>Non-current assets</i>				
6	Goodwill			
	<i>Goodwill</i>	226.697.007	258.085.823	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Total intangible assets</i>	226.697.007	258.085.823	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	5.730.252	7.555.284	0
8	Indretning af lejede lokaler			
	<i>Leasehold improvements</i>	22.702.057	23.252.967	0
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Total property, plant, and equipment</i>	28.432.309	30.808.251	0
9	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed			
	<i>Investment in group enterprise</i>	0	0	292.135.814
10	Deposita			
	<i>Deposits</i>	8.865.930	9.281.516	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Total investments</i>	8.865.930	9.281.516	292.135.814
	Anlægsaktiver i alt	263.995.246	298.175.590	292.135.814
	<i>Total non-current assets</i>			311.817.297
Omsætningsaktiver				
<i>Current assets</i>				
	Fremstillede varer og handelsvarer			
	<i>Manufactured goods and goods for resale</i>	1.167.676	945.479	0
	Varebeholdninger i alt			
	<i>Total inventories</i>	1.167.676	945.479	0

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Egenkapital				
<i>Equity</i>				
Selskabskapital <i>Contributed capital</i>	100.000	100.000	100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	46.007.950	38.098.327	46.007.950	38.098.328
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	46.107.950	38.198.327	46.107.950	38.198.328
Hensatte forpligtelser				
<i>Provisions</i>				
12 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	1.139.034	754.095	0	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>	1.139.034	754.095	0	0
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities other than provisions</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	255.229.359	279.984.132	255.229.359	279.984.132
13 Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	255.229.359	279.984.132	255.229.359	279.984.132

Penneo dokumentnøgle: U9690-4VUKN-R65N6-69B0E-VA5RF-LOCSE

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver

Equity and liabilities

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank loans</i>	57.232	92.277	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
<i>Prepayments received from customers</i>	42.150	16.350	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
<i>Trade payables</i>	70.754.538	82.822.443	70.000	20.000
Anden gæld				
<i>Other payables</i>	14.293.775	21.234.804	88	215.446
Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	85.147.695	104.165.874	70.088	235.446
Gældsforpligtelser i alt				
<i>Total liabilities other than provisions</i>	340.377.054	384.150.006	255.299.447	280.219.578
Passiver i alt				
<i>Total equity and liabilities</i>	387.624.038	423.102.428	301.407.397	318.417.906

14 Eventualposter

Contingencies

15 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity 1 January 2023</i>	100.000	83.738.831	83.838.831
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-45.640.504	-45.640.504
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity 1 2024</i>	100.000	38.098.327	38.198.327
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-42.090.377	-42.090.377
Koncerntilskud <i>Group contribution</i>	0	50.000.000	50.000.000
	100.000	46.007.950	46.107.950

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Statement of changes in equity of the parent

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity 1 January 2023</i>	100.000	83.738.831	83.838.831
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-45.640.503	-45.640.503
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity 1 January 2024</i>	100.000	38.098.327	38.198.327
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-42.090.377	-42.090.377
Koncerntilskud <i>Group contribution</i>	0	50.000.000	50.000.000
	100.000	46.007.950	46.107.950

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	-42.938.250	-54.992.816
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	61.994.041	68.698.205
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-36.490.127	24.224.632
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	-17.434.336	37.930.021
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	602.496	522.525
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	-26.076.663	-34.902.310
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	-42.908.503	3.550.236
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>	-863.317	-1.916.018
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-43.771.820	1.634.218
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-2.532.679	-24.919.911
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant, and equipment</i>	352.865	627.730
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>	-35.263	-5.783.179
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>	450.849	2.887.859
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	-1.764.228	-27.187.501
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	50.000.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	720	-4.645
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	50.000.720	-4.645

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group 2024 kr.	2023 kr.
Ændring i likvider		
<i>Change in cash and cash equivalents</i>	4.464.672	-25.557.928
Likvider 1. januar 2024		
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2024</i>	84.067.169	109.625.097
Likvider 31. december 2024	88.531.841	84.067.169
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2024</i>		
Likvider		
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash and cash equivalents</i>	88.531.841	84.067.169
Likvider 31. december 2024	88.531.841	84.067.169
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2024</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
1. Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager				
<i>Salaries and wages</i>	75.259.652	88.282.989	0	0
Pensioner				
<i>Pension costs</i>	6.720.117	7.459.141	0	0
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Other costs for social security</i>	841.925	1.090.900	0	0
	82.821.694	96.833.030	0	0
Direktion og bestyrelse				
<i>Executive board and board of directors</i>	3.156.368	3.271.465	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	128	147	1	1

Der har i regnskabsåret (2023: kr. 0) ikke været udbetalt løn i moderselskabet.

No salary has been paid in the parent company in the financial year (2023: kr. 0).

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>				
Afskrivning på koncerngoodwill				
<i>Amortisation of consolidated goodwill</i>	31.388.816	31.388.816	0	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler				
<i>Depreciation of leasehold improvements</i>	2.751.493	998.159	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
<i>Depreciation of other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.118.153	1.146.119	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver				
<i>Profit/loss on the sale of property, plant, and equipment</i>	-123.527	-308.729	0	0
	36.134.935	33.224.365	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
3. Øvrige finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	15.946	16.234	0	0
Renter, tilknyttede virksomheder (Bonhams)				
<i>Interest, group enterprises (Bonhams)</i>	25.163.141	25.511.360	25.163.141	25.511.360
Ikke-fradragsberettigede renter				
<i>Non-deductible interest</i>	40.222	0	40.222	0
Tillæg vedrørende selskabsskat				
<i>Addition relating to income tax</i>	9.480	22.403	9.480	22.403
	25.228.789	25.549.997	25.212.843	25.533.763
4. Skat af årets resultat				
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>				
Skat af årets resultat				
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	0	0	-2.936.036	-1.709.662
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	384.939	1.094.055	0	0
	384.939	1.094.055	-2.936.036	-1.709.662
5. Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of net profit</i>				
Disponeret fra overført resultat				
<i>Allocated from retained earnings</i>			-42.090.377	-45.640.503
Disponeret i alt				
<i>Total allocations and transfers</i>			-42.090.377	-45.640.503

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
6. Goodwill				
Goodwill				
Kostpris 1. januar 2024				
<i>Cost 1 January 2024</i>	<u>328.727.657</u>	<u>328.727.657</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2024				
<i>Cost 31 December 2024</i>	<u>328.727.657</u>	<u>328.727.657</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024				
<i>Amortisation and write-down 1 January 2024</i>	-70.641.834	-39.253.018	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse				
<i>Amortisation/impairment loss of additions concerning company transfer</i>	<u>-31.388.816</u>	<u>-31.388.816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2024				
<i>Amortisation and write-down 31 December 2024</i>	<u>-102.030.650</u>	<u>-70.641.834</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024				
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>	<u>226.697.007</u>	<u>258.085.823</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Penneo dokumentnøgle: U9690-4VUKN-R65N6-69B0E-VA5RF-LOCSE

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>				
Kostpris 1. januar 2024				
<i>Cost 1 January 2024</i>	22.449.767	20.620.545	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	332.094	7.293.970	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-352.865	-5.464.748	0	0
Kostpris 31. december 2024	22.428.996	22.449.767	0	0
<i>Cost 31 December 2024</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024				
<i>Amortisation and write-down 1 January 2024</i>	-14.894.483	-18.969.511	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-2.118.153	-1.146.119	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of</i>	313.892	5.221.147	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-16.698.744	-14.894.483	0	0
<i>Amortisation and write-down 31 December 2024</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	5.730.252	7.555.284	0	0
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>				

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
8. Indretning af lejede lokaler				
<i>Leasehold improvements</i>				
Kostpris 1. januar 2024				
<i>Cost 1 January 2024</i>	25.885.775	26.895.955	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	2.200.585	17.625.941	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	0	-18.636.120	0	0
Kostpris 31. december 2024	28.086.360	25.885.776	0	0
<i>Cost 31 December 2024</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024				
<i>Depreciation and write-down 1 January 2024</i>	-2.632.809	-20.270.769	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-2.751.494	-998.159	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of</i>	0	18.636.119	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-5.384.303	-2.632.809	0	0
<i>Depreciation and write-down 31 December 2024</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	22.702.057	23.252.967	0	0
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>				

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
9. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed				
<i>Investment in group enterprise</i>				
Kostpris 1. januar 2024				
<i>Cost 1 January 2024</i>	0	0	360.887.929	360.887.929
Kostpris 31. december 2024	0	0	360.887.929	360.887.929
<i>Cost 31 December 2024</i>				
Opskrivninger 1. januar 2024				
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2024</i>	0	0	6.731.707	-2.930.503
Årets resultat før afskrivninger på goodwill				
<i>Net profit or loss for the year before amortisation of goodwill</i>	0	0	11.707.333	9.662.210
Opskrivninger 31. december 2024	0	0	18.439.040	6.731.707
<i>Revaluations 31 December 2024</i>				
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2024				
<i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January 2024</i>	0	0	-55.802.339	-24.413.523
Årets afskrivninger på goodwill				
<i>Amortisation of goodwill for the year</i>	0	0	-31.388.816	-31.388.816
Afskrivninger på goodwill 31. december 2024	0	0	-87.191.155	-55.802.339
<i>Depreciation on goodwill 31 December 2024</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	0	292.135.814	311.817.297
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>				
I regnskabsposten indgår goodwill med				
<i>The item includes goodwill with an amount of</i>	0	0	226.697.007	258.085.823

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
	<i>Equity interest</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>
Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, 2800 Kongens Lyngby	100 %	65.438.808	11.707.333
		65.438.808	11.707.333

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
10. Deposita				
<i>Deposits</i>				
Kostpris 1. januar 2024				
<i>Cost 1 January 2024</i>	9.281.516	6.386.196	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	35.263	5.783.179	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-450.849	-2.887.859	0	0
Kostpris 31. december 2024				
<i>Cost 31 December 2024</i>	8.865.930	9.281.516	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024				
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>	8.865.930	9.281.516	0	0

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
11. Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>				
Andre periodeafgrænsningsposter				
<i>Other prepayments</i>	218.279	1.069.932	0	0
Forudbetalt bilomkostninger				
<i>Prepaid car costs</i>	178.913	236.639	0	0
Forudbetalte lokaleomkostninger				
<i>Prepaid premises costs</i>	2.704.596	1.998.699	0	0
Forudbetalt IT-omkostninger				
<i>Prepaid IT costs</i>	656.979	467.503	0	0
	3.758.767	3.772.773	0	0
12. Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2024				
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2024</i>	754.095	-339.960	0	0
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax relating to the net profit or loss for the year</i>	384.939	1.094.055	0	0
	1.139.034	754.095	0	0

Penneo dokumentnøgle: U9690-4VUKN-R65N6-69B0E-VA5RF-LOCSE

Noter

Notes

All amounts in DKK.

13. Gældsforpligtelser

Long term liabilities other than provisions

Koncern og moderselskab

Group and parent

	Gæld i alt 31/12 2024 <i>Total payables 31 Dec 2024</i> kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld <i>Current portion of long term payables</i> kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 <i>Long term payables 31 Dec 2024</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding payables after 5 years</i> kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	255.229.359	0	255.229.359	0
	255.229.359	0	255.229.359	0

14. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Forpligtelser:

liabilities

I koncernen er der indgået lejekontrakter med uopsiglighedsperioder. Uopsiglighederne løber frem til og med år 2033. Den samlede forpligtelse udgør t.kr. 141.643.

I koncernen er der indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restforpligtelse på t.kr. 1.435.

In the group lease obligations with non-cancellability periods until the year 2033 amount to DKK thousand. 141.643 has been entered into. In the group operational leasing contracts has been entered into. The leasing contracts have a total leasing payment of DKK thousand. 1.435.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company acts as administration company for the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, to pay the total corporation tax.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

14. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

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.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding taxes, etc., may result in changes in the company's liabilities.

15. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Bonhams 1793 Limited, London, UK

Hovedaktionær

Majority shareholder

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

Regnskabet for moderselskabet indgår i koncernregnskabet for Valkyrie Topco Limited, Jersey.

The accounts for the parent company will be included in the group accounts for Valkyrie Topco Limited, Jersey.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2024 kr.	2023 kr.
16. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	36.134.935	33.224.365
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-602.496	-522.525
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	26.076.663	34.902.310
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	384.939	1.094.055
	61.994.041	68.698.205
17. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-222.197	434.514
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	6.657.149	7.648.889
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	-42.925.079	16.141.229
	-36.490.127	24.224.632

CERTIFICATE *of* SIGNATURE

REF. NUMBER
YAYXX-FRIZR-BX8GC-YXEEQ

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON
28 JUL 2025 17:07:32 UTC

SIGNER

ALEX LEJEUNE

EMAIL
ALEX.LEJEUNE@BONHAMS.COM

SHARED VIA
LINK

TIMESTAMP

SENT
28 JUL 2025 16:41:13 UTC

VIEWED
28 JUL 2025 17:07:21 UTC

SIGNED
28 JUL 2025 17:07:32 UTC

SIGNATURE



IP ADDRESS
37.0.62.136

LOCATION
CRANS-PRÈS-CÉLIGNY, SWITZERLAND

Penneo dokumentnøgle: U9690-4VUKN-R65N6-69B0E-VA5RF-L0C5E



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: 212.27.xxx.xxx

2025-07-29 09:59:33 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.