

# Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S

Sundkrogsgade 30, 2150 Nordhavn

CVR-nr. 25 47 20 20

Company reg. no. 25 47 20 20


## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2022**

*1 January - 31 December 2022*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. juni 2023.

*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 21 June 2023.*



Jakob Dupont

Dirigent

*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse****Contents**

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2022</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	24
<i>Income statement</i>	
Balance	25
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	29
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	30
<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*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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.

Nordhavn, den 21. juni 2023  
*Nordhavn, 21 June 2023*

**Direktion**  
*Managing Director*

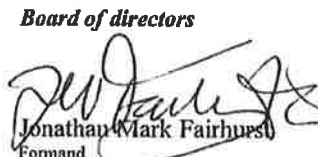
  
Jakob Dupont

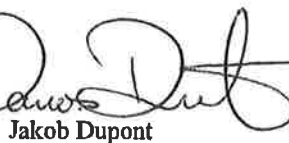
**Ledelsespåtegning**  
**Management's statement**

---

**Bestyrelse**

*Board of directors*

  
Jonathan Mark Fairhurst  
Formand  
Chairman

  
Jakob Dupont

  
Patrick Erwan René Masson

  
Jan Finn Schmidt Rasmussen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

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

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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**

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, 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 2022, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **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.

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

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.

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.

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

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

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.

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.

København, den 21. juni 2023  
*Copenhagen, 21 June 2023*

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised 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> <i>The company</i>	Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S Sundkrogsgade 30 2150 Nordhavn  Telefon: 88181111 <i>Phone</i> Telefax: 88181112 <i>Fax</i> Hjemmeside: <a href="http://www.bruun-rasmussen.dk">www.bruun-rasmussen.dk</a> <i>Web site</i> E-mail: <a href="mailto:info@bruun-rasmussen.dk">info@bruun-rasmussen.dk</a> <i>E mail</i>  CVR-nr.: 25 47 20 20 <i>Company reg. no.</i> Stiftet: 29. juni 2000 <i>Established: 29 June 2000</i> Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Jonathan Mark Fairhurst, Formand, <i>Chairman</i> Jakob Dupont Patrick Erwan René Masson Jan Finn Schmidt Rasmussen
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Jakob Dupont
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	1793 Danish Holdings ApS 2150 Nordhavn

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

<i>DKK in thousands.</i>	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Income statement:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	135.086	130.681	118.705	102.198	108.495
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	41.376	34.190	25.456	7.765	15.222
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-895	-1.106	-53	660	-107
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	31.540	25.771	19.786	6.529	11.761
<b>Balance:</b>					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	175.595	237.240	245.341	175.009	197.797
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.143	5.276	675	1.122	2.616
Egenkapital					
<i>Equity</i>	44.069	122.529	96.759	81.973	80.444
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	146	139	134	141	141
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	25,1	51,6	39,4	46,8	40,7
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	37,9	23,5	22,1	8,0	14,8
Afkastningsgrad					
<i>Return of investment</i>	23,6	14,4	10,4	4,4	7,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har bestået af drift af auktionsvirksomhed i København ud fra lokaliteter i Bredgade og Sundkrogsgade, på Paul Bergsøes Vej i Glostrup, samt på Søren Frichs Vej i Aarhus.

I foråret 2022 blev selskabet opkøbt af Bonhams, et af verdens største auktionshuse. Opkøbet har placeret Bruun Rasmussen solidt i Bonhams globale netværk af auktionshuse, hvilket har givet langt flere muligheder, herunder:

- Adgang til Bonhams globale netværk, der målt i geografiske afdelinger og auktionslokaler er verdens største auktionsnetværk med 19 lokationer over hele verden. Dette åbner op for at sælgere i Danmark nemmere kan få solgt deres emner i andre markeder tættere på kunderne, ligesom udenlandske kunder nemmere kan få solgt deres emner i København.
- Adgang til nye kunder og markeder via Bonhams større markedsføringsmæssige "reach".
- Adgang til viden hos nye kolleger i de nye markeder med specifik viden indenfor vores forretningsområder.
- Adgang til bedre teknologi, systemer og digital viden.

Der har i 2022 pågået en integration mellem Bonhams og Bruun Rasmussen, for at sikre optimal udnyttelse af ressourcer og netværkets samlede viden. Der er udarbejdet strategi for hvordan selskabet bedst kan drage fordel af de mange muligheder der ligger i at være en del af Bonhams globale netværk af auktionshuse.

#### Description of key activities of the company

The main activity consists of running an auction business at Copenhagen based locations in Bredgade and Sundkrogsgade, on Paul Bergsøes Vej in Glostrup, and on Søren Frichs Vej in Aarhus.

In the spring of 2022, the company was acquired by Bonhams, one of the world's largest auction houses. The acquisition has placed Bruun Rasmussen firmly in Bonham's global network of auction houses, which has provided many new opportunities, including:

- Access to Bonham's global network, which, measured in geographic departments and salerooms, is the world's largest auction network with 19 locations worldwide. This enables sellers in Denmark to sell their auction lots more easily in other markets closer to more relevant customers, just as international customers can more easily sell their lots in Copenhagen.
- Access to new customers and markets via Bonham's greater marketing reach.
- Access to specific knowledge within our business areas from new colleagues in new markets.
- Access to better technology, systems and digital knowledge.

An integration between Bonhams and Bruun Rasmussen took place in 2022, to ensure an optimal use of resources and the network's combined knowledge. A strategy has been prepared for how the company can best take advantage of the many opportunities that arise from being part of Bonham's global network of auction houses.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Usædvanlige forhold**

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

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

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat efter skat udgør 31.540 t.kr. mod 25.771 t.kr. sidste år.

På trods af udviklingen på de økonomiske markeder i 2022 har selskabet oplevet en aktivitet som forventet. Efterspørgslen efter auktionseffekter er fortsat høj, og ligger fortsat på samme niveau som tidligere år.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

#### **Bæredygtighed og miljøforhold**

Selskabet har fokus på bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsdrift, og har fortsat arbejdet med selskabets CSR-strategi.

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

#### **Videnressourcer**

En af selskabets styrker er den høje ekspertise hos selskabets medarbejdere inden for kunst, antikviteter, design og samlerobjekter. Virksomhedens videns-ressourcer er betydelige, skal fastholdes og udvikles som en vigtig forudsætning for selskabets fortsatte udvikling.

#### **Unusual matters**

There have been no unusual circumstances during the financial year.

#### **Uncertainties connected with recognition or measurement**

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

#### **Development in activities and financial matters**

Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 31.540.000 against DKK 25.771.000 last year.

Despite the development/uncertainty in the economic markets in 2022, the company has experienced activity at an expected level. The demand for auction lots continues to be high and remains at the same level as previous years.

The year's result is considered satisfactory.

#### **Sustainability and environmental issues**

The company has a focus on sustainability and responsible business operations and has continued to work on the company's CSR strategy.

The company is environmentally conscious and continuously works to reduce the environmental impact from the company's operations.

#### **Knowledge resources**

One of the company's strengths is the high level of expertise of its employees within art, antiques, design and collectibles. The company's knowledge resources are significant and must be maintained and developed as an important prerequisite for the company's continued development.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Research and development activities**

The company has no research or developmental activities.

### **Den forventede udvikling**

Budgettet for 2023 afspejler selskabets forventninger til samarbejdet i Bonhams globale netværk, og både omsætning og resultat ligger over niveauet for 2022.

### **The expected development**

The budget for 2023 reflects the company's expectations for the collaboration in Bonham's global network, and both revenue and profit expectations are above the level for 2022.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Events subsequent to the financial year**

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

### **Filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

### **Branches abroad**

The company has no branches abroad.

## 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

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

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

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.

## Income statement

### **Gross profit**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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.

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.

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.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder driftstabs- og konflikt erstatninger. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including operating loss and conflict compensation. Compensation is recognized when it is overwhelmingly probable that the company will receive the compensation.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Staff costs**

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

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

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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).

#### **The balance sheet**

##### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

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

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.

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

Bygninger

*Buildings*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

#### Property, plant, and equipment

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

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.

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.

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

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.

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

Brugstid

*Useful life*

*10-12 år/years*

*3-5 år/years*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

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 andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

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

#### **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.

#### **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.

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.

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.

#### **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 3-10 år.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

##### **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 salgssum 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.

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.

#### **Decoration of rented premises**

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 3-10 years.

#### **Financial fixed assets**

##### **Deposits**

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

##### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **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 selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

#### **Prepayments**

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

#### **Financial instruments**

Financial instruments recognised under current assets consist of listed shares and bonds which are measured at fair value on the reporting date.

#### **Cash and cash equivalents**

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

#### **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 ”Income tax receivable” or ”Income tax payable”.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildebeskatninger 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.

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 netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

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.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **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 afdragstiden 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 nominal værdi.

### **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 2022: DKK.*

*Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

<u>Note</u>	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>135.086.037</b>	<b>130.681</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-92.392.240	-94.438
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-1.318.090	-2.053
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>41.375.707</b>	<b>34.190</b>
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	304.663	351
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-1.200.044	-1.457
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>40.480.326</b>	<b>33.084</b>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-8.940.526	-7.313
<b>6 Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b>31.539.800</b>	<b>25.771</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

Note	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	1.379.993	1.244
Varebeholdninger i alt		
<i>Total inventories</i>	1.379.993	1.244
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	28.866.914	27.020
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Receivables from group enterprises</i>	2.000.000	21.803
12 Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	339.960	654
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	14.190.232	18.730
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>	4.505.934	2.717
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	49.903.040	70.924
Andre værdipapirer		
<i>Other financial investments</i>	0	15.368
Værdipapirer i alt		
<i>Total investments</i>	0	15.368
Likvide beholdninger		
<i>Cash and cash equivalents</i>	109.649.981	135.633
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>160.933.014</b>	<b>223.169</b>
<i>Total current assets</i>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>175.595.428</b>	<b>237.240</b>
<i>Total assets</i>		

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

---

*Amounts concerning 2022: DKK.*

*Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

<u>Note</u>	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Selskabsskapital <i>Contributed capital</i>	7.031.000	7.031
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	37.038.264	115.498
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>44.069.264</b>	<b>122.529</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

<u>Note</u>	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Long term liabilities other than provisions</i>		
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Debt to banks</i>	70.756	96
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	21.050	14
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	104.859.676	80.381
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	1.033.333	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Debt to shareholders and management</i>	0	182
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Income tax payable to group enterprises</i>	8.568.050	6.237
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	16.973.299	27.801
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>131.526.164</u>	<u>114.711</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>131.526.164</u>	<u>114.711</u>
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Total equity and liabilities</i>	<u>175.595.428</u>	<u>237.240</u>
<b>14 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>15 Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

---

All amounts in DKK.

	<b>Selskabskapital</b> <i>Contributed capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity 1 January 2021</i>	7.031.000	89.727.502	96.758.502
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	25.770.963	25.770.963
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity 1 January 2022</i>	7.031.000	115.498.465	122.529.465
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	110.000.000	110.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	-110.000.000	-110.000.000
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-78.460.200	-78.460.200
	<b>7.031.000</b>	<b>37.038.265</b>	<b>44.069.265</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	84.064.793	87.140
Pensioner <i>Pension costs</i>	7.176.029	6.240
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	1.151.418	1.058
	<b>92.392.240</b>	<b>94.438</b>
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	4.588.429	5.365
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	146	139
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler <i>Depreciation on decoration of rented premises</i>	692.631	1.181
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	908.792	872
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss on sale of tangible assets</i>	-283.333	0
	<b>1.318.090</b>	<b>2.053</b>



**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Udlodning fra investeringsforeninger <i>Distribution from investment funds</i>	262.418	227
Renter, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Interest, receivables from sales and services</i>	42.245	124
	<b>304.663</b>	<b>351</b>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Kursregulering af værdipapirer til dagsværdi <i>Market value adjustment, securities that are current assets</i>	745.472	473
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	454.572	984
	<b>1.200.044</b>	<b>1.457</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	8.625.782	6.237
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	314.744	1.076
	<b>8.940.526</b>	<b>7.313</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	2022 kr.	2021 t.kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of net profit</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend distributed during the financial year</i>	110.000.000	0
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	25.771
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	-78.460.200	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>31.539.800</b>	<b>25.771</b>
<i>Total allocations and transfers</i>		
<b>7. Goodwill</b>		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	14.839.496	14.839
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>14.839.496</b>	<b>14.839</b>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-14.839.496	-14.839
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-14.839.496</b>	<b>-14.839</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Carrying amount, 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter****Notes***Amounts concerning 2022: DKK.**Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

	31/12 2022 kr.	31/12 2021 t.kr.
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and buildings</i>		
Kostpris 1. januar	0	7.835
<i>Cost 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-7.835
<i>Disposals during the year</i>		
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-7.835
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	7.835
<i>Reversal of depreciation and write-downs on divested assets</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount, 31 December</i>		

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	31/12 2022 kr.	31/12 2021 t.kr.
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	28.145.378	27.324
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	329.976	1.172
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-7.854.809	-350
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>20.620.545</b>	<b>28.146</b>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-25.915.529	-25.249
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-908.792	-872
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation and writedown on divested assets</i>	7.854.809	206
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-18.969.512</b>	<b>-25.915</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.651.033</b>	<b>2.231</b>
<i>Carrying amount, 31 December</i>		

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	31/12 2022 kr.	31/12 2021 t.kr.
<b>10. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	24.082.948	19.978
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.813.007	4.105
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>26.895.955</b>	<b>24.083</b>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-19.578.139	-18.397
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-692.631	-1.181
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-20.270.770</b>	<b>-19.578</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.625.185</b>	<b>4.505</b>
<i>Carrying amount, 31 December</i>		
<b>11. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	7.335.371	8.139
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	162.645	822
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.111.820	-1.626
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>6.386.196</b>	<b>7.335</b>
<i>Cost 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.386.196</b>	<b>7.335</b>
<i>Carrying amount, 31 December</i>		

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2022: DKK.

Amounts concerning 2021: DKK thousand.

	31/12 2022 kr.	31/12 2021 t.kr.
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar		
<i>Deferred tax assets 1 January</i>	654.704	1.730
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax on profit for the year</i>	-314.744	-1.076
	<b>339.960</b>	<b>654</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Prepayments</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments</i>	903.611	914
Forudbetalte bilomkostninger		
<i>Prepaid car costs</i>	165.826	153
Forudbetalte lokaleomkostninger		
<i>Prepaid premises costs</i>	2.902.959	863
Forudbetalte IT-omkostninger		
<i>Prepaid IT costs</i>	533.538	787
	<b>4.505.934</b>	<b>2.717</b>

**14. Eventualposter***Contingencies***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Forpligtelser:

*Liabilities*

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsiglighedsperioder. Uopsiglighederne løber frem til og med år 2033. Den samlede forpligtelse udgør t.kr. 166.891.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restforpligtelse på t.kr. 2.679.

*The company has entered into lease obligations with non-cancellability periods until the year 2033 amount to DKK thousand. 168,891. The company has entered into operational leasing contracts. The leasing contracts have a total leasing payment of DKK thousand. 2,679.*

## Noter

### Notes

---

*Amounts concerning 2022: DKK.*

*Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

#### 14. Eventualposter (fortsat)

##### *Contingencies (continued)*

##### **Sambeskatning**

##### **Joint taxation**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med 1793 Danish Holdings ApS, CVR-nr. 43056034, som er administrationselskab, fra og med 22. marts 2022, 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, as of 22 march 2022, 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.*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements of the administration company.*

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 tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.*

Selskabet er udtrådt af sambeskatningen med det tidligere administrationselskab JBR Holding 2015 ApS pr. 21. marts 2022 og hæfter for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen frem til tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

*The company has withdrawn from the joint taxation with the former management company JBR Holding 2015 ApS as of 21 march 2022 and is liable for any tax claims against the other jointly taxed companies until the time of withdrawal from the joint taxation.*

**Noter****Notes**

---

*Amounts concerning 2022: DKK.**Amounts concerning 2021: DKK thousand.***15. Nærtstående parter*****Related parties*****Bestemmende indflydelse*****Controlling interest***

Bonhams 1793 Limited (as of 22 march 2022)

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

1793 Danish Holdings ApS, Nordhavn (as of 22 march 2022)

Hovedaktionær i  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S  
*Main shareholder in  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S*Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation), København  
(until 21 march 2022)Hovedaktionær i  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S  
*Main shareholder in  
Bruun Rasmussen  
Kunstauktioner A/S*

JBR Holding 2015 ApS, Lyngby-Taarbæk (until 21 march 2022)

Ultimativt  
moderselskab  
*Ultimate parent  
company*

ABR Holding 2015 ApS, København (until 21 march 2022)

Aktionær i Bruun  
Rasmussen Holding  
A/S (Under frivillig  
likvidation)  
*Shareholder in Bruun  
Rasmussen Holding A/S  
(Under frivillig  
likvidation)*



## Noter

### Notes

---

*Amounts concerning 2022: DKK.*

*Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

#### **Bestemmende indflydelse (fortsat)**

##### ***Controlling interest (continued)***

FBR Holding 2015 ApS, Gentofte (until 21 march 2022)

Aktionær i Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)

*Shareholder in Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)*

Jesper Bruun-Rasmussen (until 21 march 2022)

Ultimativ aktionær i Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S  
*Main shareholder in Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S*

Alexa Bruun Rasmussen (until 21 march 2022)

Aktionær i Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S  
*Shareholder in Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S*

Frederik Bruun Rasmussen (until 21 march 2022)

Aktionær i Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S  
*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.*

## **Noter**

### ***Notes***

---

*Amounts concerning 2022: DKK.*

*Amounts concerning 2021: DKK thousand.*

#### **Koncernregnskab**

##### ***Consolidated financial statements***

Selskabet indgår i koncernregnskabet for 1793 Danish Holdings ApS, C/O Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, Sundkrogsgade 30, 2150 Nordhavn 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, Sundkrogsgade 30, 2150 Nordhavn and Valkyrie Topco Limited, Jersey.*