



Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerelskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936
T (+45) 33 110 220
www.granthornton.dk

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 2021
1 January - 31 December 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. maj 2022.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 4 May 2022.

Jakob Dupont
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2021</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<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 2021 for Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2021 and of the company's results of activities in the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nordhavn, den 4. maj 2022
Nordhavn, 4 May 2022

Direktion
Managing Director

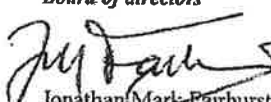
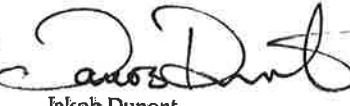



Jakob Dupont

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse

Board of directors

Jonathan Mark Parrhurst
Formand
Chairman

Jakob Dupont

Patrick Erwan René Masson

Jan Rasmussen
Medarbejdervalgt
Employee-elected

Lise Winther Wobido
Medarbejdervalgt
Employee-elected

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the 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 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 including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, 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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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 tilsi-desættelse 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.
- 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 the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

København, den 4. maj 2022

Copenhagen, 4 May 2022

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Morten Grønbæk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mnc3449

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet *The company*

Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S
Sundkrogsgade 30
2150 Nordhavn

Telefon: 88181111
Phone

Telefax: 88181112
Fax

Hjemmeside: www.bruun-rasmussen.dk
Web site

E-mail: info@bruun-rasmussen.dk
E mail

CVR-nr.: 25 47 20 20
Company reg. no.

Stiftet: 29. juni 2000
Established: 29 June 2000

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse *Board of directors*

Jonathan Mark Fairhurst, Formand, *Chairman*
Jakob Dupont
Patrick Erwan René Masson
Jan Rasmussen, Medarbejdervalgt, *Employee-elected*
Lise Winther Wobido, Medarbejdervalgt, *Employee-elected*

Direktion *Managing Director*

Jakob Dupont

Revision *Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Modervirksomhed *Parent company*

Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)
2150 Nordhavn

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	130.681	118.705	102.198	108.495	115.044
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	34.190	25.456	7.765	15.222	23.013
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.106	-53	660	-107	24
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	25.771	19.786	6.529	11.761	18.244
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	237.239	245.341	175.009	197.797	187.216
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	5.276	675	1.122	2.616	1.019
Egenkapital					
<i>Equity</i>	122.529	96.759	81.973	80.444	78.683
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	139	134	141	141	136
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	51,6	39,4	46,8	40,7	42,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	23,5	22,1	8,0	14,8	24,9
Afkastningsgrad					
<i>Return of investment</i>	14,4	10,4	4,4	7,7	12,3

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.

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 25.771 t.kr. mod 19.786 t.kr. sidste år.

På trods af Corona-pandemien har selskabet i 2021 oplevet en større aktivitet end forventet med vækst for alle tre salgskanaler: traditionelle auktioner, net auktioner og direkte auktioner.

Efterspørgslen efter auktionseffekter til hjemmet er steget i en situation, hvor mange har arbejdet hjemmefra, ligesom det negative rentemiljø, høj likviditet, udbetaling af feriepenge og interessen for alternative investeringer har været befordrende for omsætningen.

2021 rummede desuden det højeste hammerslag på et enkelt emne i koncernens historie, da der på en auktion i Juni måned blev solgt et sjældent kinesisk Mingfad til et hammerslag på 35,5 mio. kr.

Årets resultat anses som tilfredsstillende, og bedre end forventet sammenholdt med sidste år.

The principal activities of the company

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

Unusual matters

There have been no unusual circumstances during the financial year.

Uncertainties as to recognition or measurement

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

Development in activities and financial matters

The profit for the year after tax totals t.DKK 25.771 against t.DKK 19.786 last year.

Despite the Covid-19 pandemic, the company has experienced a greater activity in 2021 than expected with growth for all three sales channels: traditional auctions, online auctions, and direct auctions.

The demand for auction items for the home has risen in a situation where many people have been working from home, just as the negative interest environment, high liquidity, payment of holiday allowances, and the interest for alternative investments have been conducive for turnover.

Further, in 2021 the highest public auction on a single item in the group's history took place as a very rare Chinese Ming dish was sold at an auction in June for DKK 35.5 million.

The result of the year is considered satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Bæredygtighed og miljøforhold

Selskabet har fokus på bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsdrift, og har i 2021 færdiggjort arbejdet med udvikling af en CSR-strategi. Arbejdet fortsætter i 2022 med fastsættelse af mål på udvalgte indsatsområder og implementering af tiltag.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Environmental issues

The company has a focus on sustainability and responsible business operations, and in 2021 the company completed the work of developing a CSR strategy. The work will continue in 2022 with setting goals on selected areas of action and implementation of actions.

The company is environmentally conscious and is currently working on reducing the environmental impacts from the company's operations.

Know how resources

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

Research and development activities

The company has no research and development activities.

Ledelsesberetning *Management's review*

Den forventede udvikling

Det vurderes, at der fortsat er vækstpotentiale for alle 3 salgskanaler, hvilket kan realiseres i takt med den fortsatte vækst i den globale økonomi.

Den stærke digitale position som selskabet har opbygget over de senere år er til fulde blevet udnyttet under Corona-pandemien, hvor både købere og sælgere har kunne benytte selskabets services hjemmefra. Dette helt fra online vurdering og indsendelse af auktionseffekter med forsendelsesleverandører og vognmænd, over virtuelle eftersyn og digital budgivning i real time til integreret shipping og forsendelse til købere.

De direkte auktioner, der er et innovativt, digitalt auktionsprodukt til formidling af auktionseffekter i det laveste segment, har øget omsætningen med 50% i 2021. Det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i 2022 i takt med danskernes handelsadfærd fortsætter imod mere e-handel (fjernsalg), at kendskabet til salgskanalen vokser og at flere kunder tilbydes at benytte salgskanalen.

Corona-pandemien

Corona-pandemien's fortsatte omfang, usikkerheden om situationens varighed og kundernes handelsadfærd på bagkant af epidemien gør det svært at foretage en rimelig vurdering af pandemiens økonomiske konsekvenser for selskabet i 2022.

Forventningen til 2022 er en omsætning lidt under niveauet for 2021, og et resultat før skat over niveauet for 2021.

The expected development

It is estimated that there is still growth potential for all three sales channels, which can be realized in line with the continued growth in the global economy.

The strong digital position that the company has built over the last years, has been fully exploited during the Covid-19 pandemic where both buyers and sellers have been able to use the company's services from home. This applies from online assessment and sending in auction effects with delivery suppliers and haulers, over virtual inspections and digital bidding in real time, to integrated shipping to the buyers.

The direct auctions which are an innovative, digital auction product for dissemination of auction effects in the lowest segment have increased the turnover with 50% in 2021. It is expected that this development will continue in 2022 in line with the Danes' trade behaviour continuing to go towards more e-trade (distance selling), that the knowledge of the sales channel grows, and that more customers are offered the use of the sales channel.

The Covid-19 pandemic

The Covid-19 pandemic's continued extent, the insecurity of the duration of the situation, and the customers' trade behaviour subsequent to the pandemic makes it difficult to make a reasonable assessment of the pandemic's financial consequences for the company in 2022.

The expectation for 2022 is a turnover a bit below the level for 2021 and a result before taxes above the level for 2021.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S blevet solgt til Bonhams, et af verdens største auktionshuse. Salget giver Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S nemmere adgang til internationale markeder, kunstfaglig ekspertise samt marketings- og driftsmæssige ressourcer, hvilket forventes at resultere i højereammerslag og bedre indtjening.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Events subsequent to the financial year

After the end of the financial year Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S has been sold to Bonhams, one of the worlds leading auctionhouses. The sale gives Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S easier access to international markets, artistic expertise and marketing- and operational resources, which is expected to result in higher prices and better earnings.

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.

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).

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.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Bruun Rasmussen Holding A/S.

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 Bruun Rasmussen Holding A/S.

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 profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, 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.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

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 finansiel post.

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.

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.

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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

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

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

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. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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.

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. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, 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. Staff costs are less government reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet JBR Holding 2015 A/S og Bruun Rasmussen Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med modervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Depreciation, amortisation and writedown

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

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 of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation with associated companies.

The company is jointly taxed with the parent company JBR Holding 2015 A/S and Bruun Rasmussen Holding A/S. The tax effect of the joint taxation with the parent companies is distributed to both profit-making and loss-making Danish companies in relation to their taxable income (full distribution with reimbursement of tax losses). The jointly taxed companies are included in the on-account tax scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Goodwill

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.

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

Property, plant, and equipment

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

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

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

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

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	10-12 år/years
Indretning af lejede lokaler <i>Plant and machinery</i>	3-10 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 as other operating income or other operating expenses.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

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 nettopenge-strømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Financial fixed assets

Deposits

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

Varebeholdninger

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

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.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market 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 nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next 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.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in 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 kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S is proportionally 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.

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

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 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> t.kr.
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	130.681.439	118.705
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-94.437.931	-88.399
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-2.053.721	-4.850
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	34.189.787	25.456
3 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	351.232	506
4 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-1.457.364	-559
Resultat før skat		
<i>Pre-tax net profit or loss</i>	33.083.655	25.403
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-7.312.692	-5.617
6 Årets resultat		
<i>Net profit or loss for the year</i>	25.770.963	19.786

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

Note	2021 kr.	2020 t.kr.
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Non-current assets		
7 Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	0	0
8 Grunde og bygninger <i>Property</i>	0	0
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.229.849	2.075
10 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	4.504.809	1.583
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	6.734.658	3.658
11 Deposita <i>Deposits</i>	7.335.371	8.140
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	7.335.371	8.140
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.070.029	11.798

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	t.kr.
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	1.243.652	1.045
Varebeholdninger i alt		
<i>Total inventories</i>	1.243.652	1.045
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	27.020.398	27.391
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	21.803.500	9.716
12 Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	654.704	1.730
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	18.728.811	10.271
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	2.717.172	5.298
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	70.924.585	54.406
Andre værdipapirer		
<i>Other financial investments</i>	15.368.009	15.841
Værdipapirer i alt		
<i>Total financial instruments</i>	15.368.009	15.841
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	135.632.559	162.251
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	223.168.805	233.543
Aktiver i alt		
<i>Total assets</i>	237.238.834	245.341

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> t.kr.
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
Selskabsskapital		
Contributed capital	7.031.000	7.031
Overført resultat		
	115.498.465	89.728
Egenkapital i alt		
Total equity	122.529.465	96.759

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

Note	2021 kr.	2020 t.kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser <i>Long term liabilities other than provisions</i>		
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	0	0
Gæld til pengeinstitutter <i>Debt to banks</i>	95.229	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	13.560	33
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	80.380.591	96.809
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Debt to shareholders and management</i>	181.690	953
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder <i>Income tax payable to group enterprises</i>	6.237.151	6.129
Anden gæld <i>Other debts</i>	27.801.148	44.658
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	114.709.369	148.582
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	114.709.369	148.582
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	237.238.834	245.341
14 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
15 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Selskabskapital Contributed capital kr.	Overført resultat Retained earnings kr.	I alt Total kr.
Egenkapital 1. januar 2020			
<i>Equity 1 January 2020</i>	7.031.000	74.941.921	81.972.921
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	5.000.000	5.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			
<i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	14.785.581	14.785.581
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
	7.031.000	115.498.465	122.529.465

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	2021 kr.	2020 t.kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	87.140.418	81.725
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	6.239.740	5.834
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	1.057.773	840
	94.437.931	88.399
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	5.364.588	4.569
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	139	134
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på goodwill		
<i>Amortisation of goodwill</i>	0	1.394
Afskrivning på indretning af lejede lokaler		
<i>Depreciation on decoration of rented premises</i>	1.181.302	1.187
Afskrivning på bygninger		
<i>Depreciation on buildings</i>	0	814
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	872.419	1.455
	2.053.721	4.850

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	2021 kr.	2020 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Udlodning fra investeringsforeninger		
<i>Distribution from investment funds</i>	227.429	277
Renter, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse		
<i>Interest, receivables from sales and services</i>	123.803	117
Kursregulering af værdipapirer til dagsværdi		
<i>Market value adjustment, securities that are current assets</i>	0	112
	351.232	506
4. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Kursregulering af værdipapirer til dagsværdi		
<i>Market value adjustment, securities that are current assets</i>	472.995	0
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	984.369	559
	1.457.364	559
5. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	6.237.151	6.129
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	1.075.541	-512
	7.312.692	5.617

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	2021 kr.	2020 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	5.000
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	25.770.963	14.786
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	25.770.963	19.786
Ekstraordinært udbytte vedtaget efter regnskabsårets udløb		
<i>Extraordinary dividend approved subsequent to the financial year</i>	80.000.000	0
7. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	14.839.496	14.839
Kostpris 31. december		
<i>Cost 31 December</i>	14.839.496	14.839
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-14.839.496	-13.445
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	0	-1.394
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Amortisation and writedown 31 December</i>	-14.839.496	-14.839

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
8. Grunde og bygninger		
<i>Property</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	7.835.227	7.835
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-7.835.227	0
Kostpris 31. december		
<i>Cost 31 December</i>	0	7.835
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-7.835.227	-7.021
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	0	-814
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	7.835.227	0
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>	0	-7.835

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	27.324.194	27.013
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.171.669	597
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-350.485	-286
Kostpris 31. december		
<i>Cost 31 December</i>	28.145.378	27.324
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-25.249.048	-24.058
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-872.420	-1.455
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation and write-downs on divested assets</i>	205.939	264
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Amortisation and writedown 31 December</i>	-25.915.529	-25.249
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Carrying amount, 31 December</i>	2.229.849	2.075

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
10. Indretning af lejede lokaler		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	19.978.314	19.900
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	4.104.634	79
Kostpris 31. december	24.082.948	19.979
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-18.396.837	-17.209
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.181.302	-1.187
Af- og nedskrivninger 31. december	-19.578.139	-18.396
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.504.809	1.583
<i>Carrying amount, 31 December</i>		
11. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	8.139.141	7.803
Tilgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	822.159	865
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.625.929	-528
Kostpris 31. december	7.335.371	8.140
<i>Cost 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.335.371	8.140
<i>Carrying amount, 31 December</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
12. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar		
<i>Deferred tax assets 1 January</i>	1.730.245	1.218
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax on profit for the year</i>	-1.075.541	512
	654.704	1.730
13. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments</i>	914.049	746
Forudbetalte bilomkostninger		
<i>Prepaid car costs</i>	152.875	328
Forudbetalte lokaleomkostninger		
<i>Prepaid room costs</i>	863.434	3.030
Forudbetalte IT-omkostninger		
<i>Prepaid IT costs</i>	786.814	1.194
	2.717.172	5.298

14. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået lejeforpligtelser med uopsiglighedsperioder frem til år 2026 udgør t.kr. 9.799.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet leasingydelse på t.kr. 2.645.

The company has entered into lease obligations with non-cancellability periods until the year 2026 amount to DKK thousand. 9,799. The company has entered into operational leasing contracts. The leasing contracts have a total leasing payment of DKK thousand. 2,645.

Noter Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

14. Eventualposter (fortsat) *Contingencies (continued)*

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med JBR Holding 2015 A/S, CVR-nr. 37091502 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

JBR Holding 2015 A/S, company reg. no 37091502 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

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 appears from the annual accounts 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 withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

15. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation), København	Hovedaktionær i Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S
	<i>Main shareholder in Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S</i>
ABR Holding 2015 ApS, København	Aktionær i Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)
	<i>Shareholder in Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)</i>
FBR Holding 2015 ApS, Gentofte	Aktionær i Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)
	<i>Shareholder in Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation)</i>
JBR Holding 2015 ApS, Lyngby-Taarbæk	Ultimativt moderselskab
	<i>Ultimate parent company</i>
Jesper Bruun-Rasmussen	Ultimativt aktionær i Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S
	<i>Main shareholder in Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S</i>

Noter

Notes

Amounts concerning 2021: DKK.

Amounts concerning 2020: DKK thousand.

Bestemmende indflydelse (fortsat)

Controlling interest (continued)

Alexa Bruun Rasmussen

Aktionær i Bruun
Rasmussen
Kunstauktioner A/S

Shareholder in Bruun
Rasmussen Kunstauktioner
A/S

Frederik Bruun Rasmussen

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.

Koncernregnskab

Consolidated annual accounts

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation), Sundskrogsgade 30, 2150 Nordhavn, samt JBR Holding 2015 A/S, Taarbæk Strandvej 20, 2930 Klampenborg.

Sales will be included in the group accounts for Bruun Rasmussen Holding A/S (Under frivillig likvidation), Sundskrogsgade 30, 2150 Nordhavn, and JBR Holding 2015 A/S, Taarbæk Strandvej 20, 2930 Klampenborg.