

ERHVERVSSTYRELSEN

Bruun Rasmussen Holding A/S

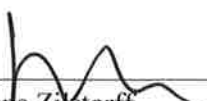
Sundkrogsgade 30, 2150 Nordhavn

CVR-nr. 26 03 34 89

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2016


Jens Zilstorff
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bruun Rasmussen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 27. maj 2016

Direktion

Jakob Dupont

Bestyrelse

Jesper Bruun-Rasmussen
Formand

Alexa Bruun Rasmussen

Frederik Bruun Rasmussen

Jakob Dupont

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bruun Rasmussen Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bruun Rasmussen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36



Søren Poulsen
statsautoriseret revisor



Morten Grønbek
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Bruun Rasmussen Holding A/S Sundkrogsgade 30 2150 Nordhavn
	CVR-nr.: 26 03 34 89
	Stiftet: 22. maj 2001
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jesper Bruun-Rasmussen, Formand Alexa Bruun Rasmussen Frederik Bruun Rasmussen Jakob Dupont
Direktion	Jakob Dupont
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomhed	Bruun Rasmussen A/S, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Resultat af ordinær primær drift	16.938	19.941	9.695	3.278	7.275
Finansielle poster, netto	-14	-1.469	-2.418	-708	-6.841
Årets resultat	12.900	13.930	5.035	1.756	290
Balance:					
Balancesum	174.086	173.412	157.803	159.120	168.738
Egenkapital	66.202	63.302	49.373	46.431	44.674
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	28.150	35.257	9.527	10.426	29.082
Investeringsaktivitet	-1.241	-1.334	-3.607	-740	-19.120
Finansieringsaktivitet	-11.533	-7.406	119	-2.928	-10.920
Pengestrømme i alt	15.376	26.516	6.040	6.758	-959
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	129	124	129	121	107
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	38,0	36,5	31,3	29,2	26,5
Egenkapitalforrentning	19,9	24,7	10,5	3,9	0,7
Afkastningsgrad	9,7	11,5	6,3	1,9	4,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har bestået i holdingvirksomhed ved at drive og investere i virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den tilknyttede virksomhed Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S har i 2015 oplevet en øget aktivitet, der har oversteget forventningerne.

En nedskrivning af værdien af moderselskabets grunde og bygninger har dog medført, at årets resultat er lavere end for 2014.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Videnressourcer

En af selskabets styrker er fortsat den høje ekspertise hos selskabets medarbejdere indenfor kunst, antikviteter og design m.m. Der er således betydelige videnressourcer hos selskabets medarbejdere, hvilket er en vigtig forudsætning for selskabets fortsatte udvikling.

For til stadighed at kunne levere den høje ekspertise er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere og samarbejdspartnere med et højt vidensniveau primært indenfor kunst, antikviteter og design m.m.

Den forventede udvikling

Det vurderes, at vækstpotentialet i Danmark og andre nærmarkeder er stort og kan realiseres i takt med en tiltagende økonomisk vækst i disse områder.

Selskabets kundetilgang og –fastholdelse forventes fortsat at befinde sig på et pænt niveau, hvilket en høj kundetillid og –tilfredshed underbygger.

Derimod forventes en række planlagte tiltag på kort sigt at medføre et højere omkostningsniveau end tidligere år.

På baggrund heraf forventes et lavere driftsresultat for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Udviklingen i første kvartal 2016 følger forventningerne.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bruun Rasmussen Holding 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.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bruun Rasmussen Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Bruun Rasmussen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Anvendt regnskabspraksis

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringskriteriet, når levering har fundet sted. Indtægter fra katalogsalg indregnes dog i takt med at katalogerne udsendes.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 på 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 sambeskatte 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).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Bygninger	10-20 år
Indretning af lejede lokaler	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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

Udskudt skat er skatten af alle 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 på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Anvendt regnskabspraksis

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver.}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Resultat*	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste	106.107.382	102.523.692	-374.755	-379.096
1 Personaleomkostninger	-80.784.318	-77.727.203	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.384.606	-4.855.464	-3.328.477	-328.478
Driftsresultat	16.938.458	19.941.025	-3.703.232	-707.574
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.644.529	15.453.561
3 Andre finansielle indtægter	946.483	338.069	794.141	245.711
4 Øvrige finansielle omkostninger	-960.136	-1.807.140	-727.350	-1.520.907
Resultat før skat	16.924.805	18.471.954	12.008.088	13.470.791
5 Skat af årets resultat	-4.024.942	-4.542.400	891.775	458.763
Årets resultat	12.899.863	13.929.554	12.899.863	13.929.554

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.644.529	15.453.561
Udbytte for regnskabsåret	0	10.000.000
Overføres til overført resultat	7.255.334	0
Disponeret fra overført resultat	0	-11.524.007
Disponeret i alt	12.899.863	13.929.554

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
6	Goodwill	6.970.140	8.364.168	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	6.970.140	8.364.168	0	0
7	Grunde og bygninger	18.420.896	22.697.025	14.346.799	17.675.276
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.643.740	4.703.064	0	0
9	Indretning af lejede lokaler	6.769.727	8.061.725	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	29.834.363	35.461.814	14.346.799	17.675.276
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	58.703.375	53.058.846
11	Deposita	7.410.108	7.821.064	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	7.410.108	7.821.064	58.703.375	53.058.846
	Anlægsaktiver i alt	44.214.611	51.647.046	73.050.174	70.734.122

Balance 31. december

<u>Note</u>	Aktiver		Modervirksomhed	
	Koncern			
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
Omsætningsaktiver				
Fremstillede varer og handelsvarer	2.149.799	2.120.824	854.560	854.560
Varebeholdninger i alt	2.149.799	2.120.824	854.560	854.560
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.738.153	25.307.353	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	100.000	0	553.785	4.898.694
Udskudte skatteaktiver	387.280	3.326.261	0	451.135
Tilgodehavende selskabsskat	3.938.388	939.230	1.364.058	1.624.919
Andre tilgodehavender	3.945.265	2.144.924	135.195	135.921
Periodeafgrænsningsposter	4.810.354	5.499.947	0	0
Tilgodehavender i alt	29.919.440	37.217.715	2.053.038	7.110.669
Likvide beholdninger	97.802.389	82.426.420	4.996.167	197.037
Omsætningsaktiver i alt	129.871.628	121.764.959	7.903.765	8.162.266
Aktiver i alt	174.086.239	173.412.005	80.953.939	78.896.388

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<u>Note</u>					
Egenkapital					
12	Selskabskapital	3.974.892	3.974.892	3.974.892	3.974.892
13	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	38.956.811	33.312.282
14	Overført resultat	62.227.306	49.327.444	23.270.495	16.015.162
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000.000	0	10.000.000
	Egenkapital i alt	66.202.198	63.302.336	66.202.198	63.302.336
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	0	0	21.148	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	21.148	0
Gældsforpligtelser					
16	Gæld til realkreditinstitutter Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.529.940	15.327.450	14.529.940	15.327.450
16	Kortfristet del af langfristet gæld	180.584	175.921	180.584	175.921
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	21.698	31.598	11.210	14.210
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	66.040.812	69.478.620	8.859	76.471
	Anden gæld	26.348.764	22.977.390	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	762.243	2.118.690	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	93.354.101	94.782.219	200.653	266.602
	Gældsforpligtelser i alt	107.884.041	110.109.669	14.730.593	15.594.052
	Passiver i alt	174.086.239	173.412.005	80.953.939	78.896.388

Balance 31. december

Note

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18 Eventualposter

19 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat	12.899.863	13.929.554
20 Reguleringer	12.423.201	10.866.935
21 Ændring i driftskapital	7.840.570	13.229.175
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	33.163.634	38.025.664
Renteindbetalinger og lignende	946.482	338.069
Renteudbetalinger og lignende	-960.136	-1.807.140
Pengestrøm fra ordinær drift	33.149.980	36.556.593
Betalt selskabsskat	-5.000.000	-1.300.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.149.980	35.256.593
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.004.334	-1.700.304
Salg af materielle anlægsaktiver	762.924	366.099
Modtagne udbytter	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.241.410	-1.334.205
Afdrag på langfristet gæld	-176.154	-5.519.872
Afdrag på gæld til virksomhedsdeltagere	-1.356.447	-1.886.033
Udbetalt udbytte	-10.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.532.601	-7.405.905
Ændring i likvider	15.375.969	26.516.483
Likvider 1. januar 2015	82.426.420	55.909.937
Likvider 31. december 2015	97.802.389	82.426.420
Likvider		
Likvide beholdninger	97.802.389	82.426.420
Likvider 31. december 2015	97.802.389	82.426.420

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	75.447.801	72.616.519	0	0
Pensioner	4.558.578	4.327.626	0	0
Andre omkostninger til social sikring	777.939	783.058	0	0
	80.784.318	77.727.203	0	0
Direktion og bestyrelse	3.534.000	3.246.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	124	0	0
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivning på goodwill	1.394.028	1.619.497	0	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	1.395.961	950.383	0	0
Af- og nedskrivning på bygninger	4.145.918	617.246	3.328.477	328.478
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.448.699	1.668.338	0	0
	8.384.606	4.855.464	3.328.477	328.478
3. Andre finansielle indtægter				
Af selskabets andre finansielle indtægter udgør renter fra tilknyttede virksomheder kr. 76.256.				
4. Øvrige finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	960.136	1.807.140	727.350	1.520.907
	960.136	1.807.140	727.350	1.520.907

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
5. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	1.061.612	268.545	-1.364.058	-324.919
Årets regulering af udskudt skat	2.963.330	4.273.855	472.283	-133.844
	4.024.942	4.542.400	-891.775	-458.763

	Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2015	14.839.496	16.194.971
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.355.475
Kostpris 31. december 2015	14.839.496	14.839.496
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-6.475.328	-4.855.831
Årets afskrivninger	-1.394.028	-1.619.497
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-7.869.356	-6.475.328
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	6.970.140	8.364.168

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
7. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2015	31.992.959	31.880.159	24.018.361	24.018.361
Tilgang i årets løb	0	112.800	0	0
Afgang i årets løb	-139.371	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	31.853.588	31.992.959	24.018.361	24.018.361
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-9.295.934	-8.678.688	-6.343.085	-6.014.607
Årets afskrivninger	-1.145.918	-617.246	-328.477	-328.478
Årets nedskrivninger	-3.000.000	0	-3.000.000	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	9.160	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-13.432.692	-9.295.934	-9.671.562	-6.343.085
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	18.420.896	22.697.025	14.346.799	17.675.276

Noter

	Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2015	26.663.801	27.719.574
Tilgang i årets løb	1.866.372	1.372.704
Afgang i årets løb	-2.748.689	-2.428.477
Kostpris 31. december 2015	25.781.484	26.663.801
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-21.960.737	-22.473.864
Årets afskrivninger	-1.448.699	-1.668.338
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	2.271.692	2.181.465
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-21.137.744	-21.960.737
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.643.740	4.703.064
9. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar 2015	19.068.676	18.853.876
Tilgang i årets løb	137.962	214.800
Afgang i årets løb	-34.000	0
Kostpris 31. december 2015	19.172.638	19.068.676
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-11.006.950	-10.056.568
Årets afskrivninger	-1.395.961	-950.383
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-12.402.911	-11.006.951
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	6.769.727	8.061.725

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	19.746.564	19.746.564
Kostpris 31. december 2015	19.746.564	19.746.564
Opskrivninger 1. januar 2015	33.312.282	17.858.721
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	15.644.529	15.453.561
Udbytte	-10.000.000	0
Opskrivninger 31. december 2015	38.956.811	33.312.282
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	58.703.375	53.058.846

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Bruun Rasmussen Holding A/S kr.
Bruun Rasmussen A/S, København	100 %	58.703.375	15.644.529	58.703.375
		58.703.375	15.644.529	58.703.375

	Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
11. Deposita		
Kostpris 1. januar 2015	7.821.064	7.719.601
Tilgang i årets løb	91.595	113.463
Afgang i årets løb	-502.551	-12.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.410.108	7.821.064

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
12. Selskabskapital				
Selskabskapital 1. januar 2015	3.974.892	3.974.892	3.974.892	3.974.892
	3.974.892	3.974.892	3.974.892	3.974.892
Aktiekapitalen består af 1.589.958 A-aktier á 1 kr. og 2.384.934 B-aktier á 1 kr.				
Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på selskabskapitalen.				
13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	0	0	33.312.282	17.858.721
Resultatandel	0	0	5.644.529	15.453.561
	0	0	38.956.811	33.312.282
14. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2015	49.327.444	45.397.890	16.015.161	27.539.169
Årets overførte overskud eller underskud	12.899.862	3.929.554	7.255.334	-11.524.007
	62.227.306	49.327.444	23.270.495	16.015.162
15. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar 2015	10.000.000	0	0	0
Udløddet udbytte	-10.000.000	0	0	0
Udbytte for regnskabsåret	0	10.000.000	0	10.000.000
	0	10.000.000	0	10.000.000

Noter**16. Gældsforpligtelser**

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 31/12 2015 kr.	Gæld i alt 31/12 2014 kr.
Gæld til reakreditinstitutter	180.584	9.470.373	14.710.524	15.503.371
	180.584	9.470.373	14.710.524	15.503.371

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.711 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 14.347 t.kr.

18. Eventualposter**Eventualforpligtelser**

Koncernens selskaber indgår i fællesregistrering for moms og afgifter og hæfter derved solidarisk for betaling heraf.

Til sikkerhed for datterselskabets mellemværende med bank har moderselskabet afgivet solidarisk selvskyldnerkaution.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.

Der er tinglyst pant i en af moderselskabet ejet ejendom for 2 mio. kr. til sikkerhed for datterselskabets mellemværende overfor kreditinstitut.

Lejerforpligtelser med uopsigelighedsperioder frem til år 2023 udgør t.kr. 62.319.

Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 4.812 t.kr.

Noter

19. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

JBR Holding 2015 A/S

FBR Holding 2015 A/S

ABR Holding 2015 A/S

20. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.384.606	4.855.464
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-946.483	-338.069
Øvrige finansielle omkostninger	960.136	1.807.140
Skat af årets resultat	4.024.942	4.542.400
	<u>12.423.201</u>	<u>10.866.935</u>

21. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-28.975	854.609
Ændring i tilgodehavender	7.945.879	4.136.738
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-76.334	8.237.828
	<u>7.840.570</u>	<u>13.229.175</u>