
BRFholding a/s

c/o Fondenes Hus, Otto Mønstedes Gade 5, 1571
København V

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 13 40 97 30

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/4 2018

Lars Munch
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for BRFholding a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. april 2018

Direktion

Kristian May
direktør

Bestyrelse

Lars Munch
formand

Rina Asmussen
næstformand

Liselotte Højgaard

Niels Fog

Kurt Bligaard Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BRFFholding a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFholding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 13. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

Selskabsoplysninger

Selskabet

BRFholding a/s
c/o Fondenes Hus
Otto Mønstedts Gade 5
1571 København V

CVR-nr.: 13 40 97 30
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Lars Munch, formand
Rina Asmussen
Liselotte Højgaard
Niels Fog
Kurt Bligaard Pedersen

Direktion

Kristian May

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 492.009 | 120.324 | -1.033 | -3.232.586 | 306.051 |
| Resultat før finansielle poster | 492.009 | 120.324 | -1.033 | -3.232.586 | 306.051 |
| Resultat af finansielle poster | -17.216 | 6.584 | 401 | 461 | 132 |
| Årets resultat | 479.754 | 125.625 | -500 | -3.232.009 | 306.183 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 7.756.015 | 7.295.159 | 7.168.690 | 7.169.244 | 10.400.995 |
| Egenkapital | 7.753.791 | 7.294.037 | 7.168.412 | 7.168.910 | 10.400.919 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Afkastningsgrad | 6,3% | 1,6% | 0,0% | -45,1% | 2,9% |
| Soliditetsgrad | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Forrentning af egenkapital | 6,4% | 1,7% | 0,0% | -36,8% | 5,9% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for BRFFholding a/s for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

Efter sammenlægningen af BRFFkredit a/s og Jyske Bank a/s i 2014 ejede BRFFholding a/s 25% af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s. BRFFholding a/s solgte i medfør af den indgåede lock-up aftale med Jyske Bank a/s i november 2016 1% af selskabskapitalen, og i september 2017 foretog BRFFholding a/s yderligere frasalg, så BRFFholding a/s pt. råder over 20,25% af selskabskapitalen i Jyske bank a/s.

Selskabet har ingen aktiviteter udover aktiebesiddelsen i Jyske Bank a/s og forvaltning af den likvide kapital.

Den likvide kapital forvaltes i overensstemmelse med en af selskabet vedtaget investeringspolitik, som i sit udgangspunkt er kapitalbevarende og giver et afkast til selskabets drift og eventuel udlodning til selskabets ejer BRFFfonden.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 479.754, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 7.753.791.

BRFFholding a/s udbetalte i august 2017 et ekstraordinært udbytte på kr. 20 mio.

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 30. marts 2017 genvalgte bestyrelsen, som konstituerede sig med Lars Munch som formand og Kurt Bligaard Pedersen som næstformand.

På en ekstraordinær generalforsamling den 23. august 2017 nyvalgte Prof. MD DMsc Liselotte Højgaard og købmand, Cand merc. Niels Fog til bestyrelsen, som herefter består af bestyrelsesformand Lars Munch, partner Rina Asmussen, adm. Direktør Kurt Bligaard Pedersen, Prof. MD DMsc Liselotte Højgaard og købmand, Cand.merc Niels Fog.

Bestyrelsen konstituerede sig med Lars Munch som formand og Rina Asmussen som næstformand.

Redegørelse for risici

Da selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af 20,25% af aktierne i Jyske Bank a/s, vil de faktorer der påvirker aktiekursen eller den finansielle sektor som sådan, kunne udgøre en risiko for BRFFholding a/s.

Tilsvarende gælder selskabets investeringsaktivitet, hvor en negativ udvikling på porteføljen, uanset årsag, vil kunne udgøre en risiko for BRFFholding a/s.

Ledelsesberetning

Strategi og målsætninger

Strategi

BRFholding a/s er helejet af BRFFonden. BRFFonden har i 2016 lagt hovedlinjerne i en strategi for fonden, som indebærer fokus på etablering af kollegier til unge under uddannelse til håndværksfag tilknyttet byggeri, og hvor der arbejdes under den antagelse at det første kollegie skal placeres i Horsens. BRFholding er en del af dette arbejde, og vil blive påvirket af behovet for finansiering af det (de) påtænkte kollegie(r) og den finansieringsmodel, der vælges.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det kommende år vil blive påvirket af det fortsatte arbejde med virkeliggørelsen af BRFFondens strategi.

Jyske Bank a/s har på generalforsamlingen den 20. marts 2018 besluttet at udbetale udbytte for 2017. Udbyttet vil for BRFholding a/s andrage TDKK 105.637, med en tilsvarende positiv påvirkning af selskabets resultat for 2018.

Det er målsætningen, at afkastet på selskabets samlede portefølje incl. beholdningen af aktier i Jyske Bank a/s i overensstemmelse med investeringspolitikken skal udgøre 4,5%, idet der tages forbehold for den generelle økonomiske udvikling og udviklingen indenfor de aktivklasser, hvor selskabet er investeret, samt forhold i øvrigt udenfor BRFholding a/s` kontrol.

I det omfang BRFFondens behov som ejer tilsiger det, kan der blive tale om udbetaling af udbytte i 2018.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|------|----------------|----------------|
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 1 | 497.344 | 121.081 |
| Eksterne omkostninger | | <u>-3.998</u> | <u>-306</u> |
| Bruttoresultat | | 493.346 | 120.775 |
| Personaleomkostninger | 2 | -1.337 | -451 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Resultat før finansielle poster | | 492.009 | 120.324 |
| Andre finansielle indtægter | | 17.492 | 9.554 |
| Andre finansielle omkostninger | | <u>-34.708</u> | <u>-2.970</u> |
| Resultat før skat | | 474.793 | 126.908 |
| Skat af årets resultat | 3 | <u>4.961</u> | <u>-1.283</u> |
| Årets resultat | | 479.754 | 125.625 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|------------------|------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4 | 5.343.244 | 6.749.361 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 5.343.244 | 6.749.361 |
| Anlægsaktiver | | 5.343.244 | 6.749.361 |
| Andre tilgodehavender | | 173 | 1.432 |
| Udskudt skatteaktiv | 5 | 4.961 | 0 |
| Tilgodehavende udbytteskat | | 419 | 419 |
| Tilgodehavender | | 5.553 | 1.851 |
| Børsnoterede aktier | | 146.341 | 37.680 |
| Børsnoterede obligationer | | 141.615 | 219.891 |
| Investeringsforeninger | | 775.449 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 1.063.405 | 257.571 |
| Likvide beholdninger | | 1.343.813 | 286.376 |
| Omsætningsaktiver | | 2.412.771 | 545.798 |
| Aktiver | | 7.756.015 | 7.295.159 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|------|------------------|------------------|
| Selskabskapital | | 759.910 | 759.910 |
| Overført resultat | | 6.993.881 | 6.534.127 |
| Egenkapital | | 7.753.791 | 7.294.037 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 1.998 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 1.034 |
| Anden gæld | | 226 | 88 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 2.224 | 1.122 |
| Gældsforpligtelser | | 2.224 | 1.122 |
| Passiver | | 7.756.015 | 7.295.159 |
| Resultatdisponering | 6 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 9 | | |
| Nærtstående parter | 10 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Selskabskapital | Overført | I alt |
|---------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | TDKK | resultat | TDKK |
| | | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar | 759.910 | 6.534.127 | 7.294.037 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | -20.000 | -20.000 |
| Årets resultat | 0 | 479.754 | 479.754 |
| Egenkapital 31. december | 759.910 | 6.993.881 | 7.753.791 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|------------------|----------------|
| Årets resultat | | 479.754 | 125.625 |
| Reguleringer | 7 | -237.605 | -5.480 |
| Ændring i driftskapital | 8 | 3.395 | -1.608 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 245.544 | 118.537 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 1.443 | 5.014 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -4.211 | -930 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 242.776 | 122.621 |
| Betalt selskabsskat | | 0 | -419 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 242.776 | 122.202 |
| Køb af værdipapirer netto | | -1.110.556 | -130.623 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 1.946.251 | 280.368 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | 835.695 | 149.745 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | | -1.034 | 1.030 |
| Betalt udbytte | | -20.000 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -21.034 | 1.030 |
| Ændring i likvider | | 1.057.437 | 272.977 |
| Likvider 1. januar | | 286.376 | 13.399 |
| Likvider 31. december | | 1.343.813 | 286.376 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 1.343.813 | 286.376 |
| Likvider 31. december | | 1.343.813 | 286.376 |

Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|--|------------------|------------------|
| | TDKK | TDKK |
| 1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Gevinst/tab ved salg af kapitalandele | 266.587 | -855 |
| Kurtage ved salg af aktier | -16.727 | -2.804 |
| Udbytte | 247.484 | 124.740 |
| | <u>497.344</u> | <u>121.081</u> |
| | | |
| 2 Personaleomkostninger | | |
| Gager og honorarer | 1.329 | 438 |
| Andre omkostninger til social sikring | 3 | 2 |
| Andre personaleomkostninger | 5 | 11 |
| | <u>1.337</u> | <u>451</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | | |
| Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. | | |
| | | |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | 1.034 |
| Regulering af udskudt skat | -4.961 | 249 |
| | <u>-4.961</u> | <u>1.283</u> |
| | | |
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 6.749.361 | 7.030.584 |
| Afgang ved salg | -1.406.117 | -281.223 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>5.343.244</u> | <u>6.749.361</u> |

BRFholding A/S ejer aktier svarende til 20,25 % af selskabskapitalen i Jyske Bank A/S. Seneste godkendte årsrapport for Jyske Bank A/S, Silkeborg for 2017 viser et resultat efter skat på 3,1 mia. kr og en egenkapital på 32 mia. kr.

Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|--|-----------------|----------------|
| | TDKK | TDKK |
| 5 Udskudt skatteaktiv | | |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | 0 | 249 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 4.868 | 0 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 93 | -249 |
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 4.961 | 0 |
| Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. | | |
| 6 Resultatdisponering | | |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 20.000 | 0 |
| Overført resultat | 459.754 | 125.625 |
| | 479.754 | 125.625 |
| 7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| Renteindtægter | -17.492 | -9.554 |
| Finansielle omkostninger | 34.708 | 2.970 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | -249.860 | 855 |
| Årets beregnede selskabsskat | -4.961 | 1.283 |
| Aktuel skat | 0 | -1.034 |
| | -237.605 | -5.480 |
| 8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| Ændring i tilgodehavender | 1.259 | -1.422 |
| Ændring i leverandører m.v. | 2.136 | -186 |
| | 3.395 | -1.608 |

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet har til afdækning af valutakursrisiko på USD indgået terminsforretning på op til 17,5 mio. DKK.

BRFfonden og BRFFholding A/S hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst. BRFfonden er sambeskattet med det 100% ejede datterselskab BRFFholding A/S. BRFfonden indtager rollen som administrationsselskab i forhold til datterselskabet.

10 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

BRFfonden

Kapitalejer

Transaktioner

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

BRFfonden, c/o Fondenens Hus Otto Mønstedts Gade 5, 1571 København V

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFholding a/s for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af, at den nu overstiger størrelseskravene i årsregnskabsloven for at kunne aflægge årsrapport efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse B ændret regnskabspraksis til at aflægge årsrapport efter bestemmelserne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C. Ændringen har ikke medført ændringer i hverken resultatopgørelse, balance eller egenkapital.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Resultatopgørelsen

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før holdingselskabet overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med BRFFonden. Selskabsskatten fordeles mellem BRFFonden og BRFFholding A/S i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

| | |
|----------------------------|---|
| Afkastningsgrad | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |