
BRFholding a/s

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

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 13 40 97 30

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/3 2019

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2019

Direktion

Kristian May
direktør

Bestyrelse

Lars Munch
formand

Rina Asmussen
næstformand

Liselotte Højgaard

Niels Fog

Kurt Bligaard Pedersen

Stina Vrang Elias

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFholding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 28. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

Selskabsoplysninger

Selskabet

BRFholding a/s
c/o Fondenes Hus
Otto Mønstedes 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
Stina Vrang Elias

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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	208.380	492.009	120.324	-1.033	-3.232.586
Resultat før finansielle poster	208.380	492.009	120.324	-1.033	-3.232.586
Resultat af finansielle poster	-58.284	-17.216	6.584	401	461
Årets resultat	163.721	479.754	125.625	-500	-3.232.009
Balance					
Balancesum	7.868.370	7.756.015	7.295.159	7.168.690	7.169.244
Egenkapital	7.867.512	7.753.791	7.294.037	7.168.412	7.168.910
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Antal medarbejdere	1	1	1	1	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,6%	6,3%	1,6%	0,0%	-45,1%
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	2,1%	6,4%	1,7%	0,0%	-36,8%

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 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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. Da Jyske Bank a/s i 2018 gennemførte en kapitalnedsættelse, råder BRFFholding a/s pt. over 21,26% 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 2018 udviser et overskud på TDKK 163.721. Afkastet lever således ikke op til selskabets målsætning om et afkast på 4,5% af selskabets samlede portefølje, hvilket tilskrives den betydelige uro og negative udvikling på de finansielle markeder i løbet af 2018.

Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 7.867.512.

BRFFholding a/s udbetalte i december 2018 et ekstraordinært udbytte på kr. 50 mio.

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 13. april 2018 genvalgte bestyrelsen, som konstituerede sig med Lars Munch som formand og Rina Asmussen som næstformand.

På en ekstraordinær generalforsamling den 18. december 2018 nyvalgte Stina Vrang Elias til bestyrelsen med tiltrædelse pr. 1. januar 2019.

Bestyrelsen består således pr. 1. januar 2019 af Lars Munch (formand), Rina Asmussen (næstformand), Kurt Bligaard Pedersen, Niels Fog, Liselotte Højgaard og Stina Vrang Elias.

Ledelsesberetning

Redegørelse for risici

Da selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af 21,26% 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.

Strategi og målsætninger

Strategi

BRFFholding a/s er helejet af BRFFfonden. BRFFfonden har i 2016 lagt 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. BRFFholding er en del af dette arbejde, og vil blive påvirket af behovet for finansiering af fremtidige kollegier 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 BRFFfondens strategi.

Det er målsætningen, at afkastet på selskabets samlede portefølje inkl. 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 BRFFholding a/s` kontrol.

I det omfang BRFFfondens behov som ejer tilsiger det, kan der blive tale om udbetaling af udbytte i 2019.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	211.996	497.344
Eksterne omkostninger		-2.005	-3.998
Bruttoresultat		209.991	493.346
Personaleomkostninger	1	-1.611	-1.337
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	0
Resultat før finansielle poster		208.380	492.009
Andre finansielle indtægter		5.139	17.492
Andre finansielle omkostninger		-63.423	-34.708
Resultat før skat		150.096	474.793
Skat af årets resultat	3	13.625	4.961
Årets resultat		163.721	479.754

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	5.343.244	5.343.244
Finansielle anlægsaktiver		5.343.244	5.343.244
Anlægsaktiver		5.343.244	5.343.244
Andre tilgodehavender		227	173
Udskudt skatteaktiv	6	18.586	4.961
Tilgodehavende udbytteskat		54	419
Tilgodehavender		18.867	5.553
Børsnoterede aktier		127.351	146.341
Børsnoterede obligationer		143.290	141.615
Investeringsforeninger		2.075.266	775.449
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.345.907	1.063.405
Likvide beholdninger		160.352	1.343.813
Omsætningsaktiver		2.525.126	2.412.771
Aktiver		7.868.370	7.756.015

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		759.910	759.910
Overført resultat		7.107.602	6.993.881
Egenkapital		7.867.512	7.753.791
Leverandører af varer og tjenesteydelser		716	1.998
Anden gæld		142	226
Kortfristede gældsforpligtelser		858	2.224
Gældsforpligtelser		858	2.224
Passiver		7.868.370	7.756.015
Resultatdisponering	5		
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	6.993.881	7.753.791
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-50.000	-50.000
Årets resultat	0	163.721	163.721
Egenkapital 31. december	759.910	7.107.602	7.867.512

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		163.721	479.754
Reguleringer	7	48.870	-237.605
Ændring i driftskapital	8	-1.419	3.395
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		211.172	245.544
Renteindbetalinger og lignende		806	1.443
Renteudbetalinger og lignende		-5.860	-4.211
Pengestrømme fra ordinær drift		206.118	242.776
Betalt selskabsskat		364	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		206.482	242.776
Køb af værdipapirer netto		-1.339.943	-1.110.556
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1.946.251
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.339.943	835.695
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-1.034
Betalt udbytte		-50.000	-20.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-50.000	-21.034
Ændring i likvider		-1.183.461	1.057.437
Likvider 1. januar		1.343.813	286.376
Likvider 31. december		160.352	1.343.813
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		160.352	1.343.813
Likvider 31. december		160.352	1.343.813

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
1 Personaleomkostninger		
Gager og honorarer	1.595	1.329
Andre omkostninger til social sikring	3	3
Andre personaleomkostninger	13	5
	<u>1.611</u>	<u>1.337</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.542</u>	<u>1.292</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele	0	266.587
Kurtage ved salg af aktier	0	-16.727
Udbytte	211.996	247.484
	<u>211.996</u>	<u>497.344</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af udskudt skat	-13.625	-4.961
	<u>-13.625</u>	<u>-4.961</u>

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	5.343.244	6.749.361
Afgang ved salg	0	-1.406.117
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.343.244	5.343.244

Kapitalandelen i Jyske Bank A/S er indregnet til kostpris TDKK 5.343.244. Kursværdien af kapitalandelen udgør TDKK 4.247.148 pr. 31. december 2018. Kapitalandelen er ikke nedskrevet, fordi den lavere kursværdi pr. statusdagen vurderes at være forbigående. Kostprisen forventes derfor indvundet indenfor en kortere periode.

BRFholding A/S ejer aktier svarende til 21,26 % af selskabskapitalen i Jyske Bank A/S. Seneste godkendte årsrapport for Jyske Bank A/S, Silkeborg for 2018 viser et resultat efter skat på 2,5 mia. kr og en egenkapital på 31,8 mia. kr.

5 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	50.000	20.000
Overført resultat	113.721	459.754
	163.721	479.754

6 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.961	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	13.625	4.961
Udskudt skatteaktiv 31. december	18.586	4.961

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel. Det er selskabets målsætning at opnå et årligt afkast på 4,5 % af selskabets samlede portefølge, hvorved underskuddet - afhængigt af kursudvikling på markedet mv. - kan realiseres indenfor de kommende 3-4 år.

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Renteindtægter	-5.139	-17.492
Finansielle omkostninger	63.423	34.708
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.211	-249.860
Årets beregnede selskabsskat	-13.625	-4.961
	48.870	-237.605
8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-53	1.259
Ændring i leverandører m.v.	-1.366	2.136
	-1.419	3.395

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

BRFholding A/S har uafklarede forhold om beskatning af en udenlandsk investering. En eventuel skatteforpligtelse som følge heraf er ikke indregnet i årsrapporten. Værdireguleringen heraf udgjorde i 2018 12,5 MDKK - og den samlede beskatning forventes derfor ikke at påvirke årets resultat eller egenkapital væsentligt.

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

10 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

BRFfonden

Kapitalejer

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

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

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

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFholding a/s for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 gælds metode 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.

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

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal 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 eksklusive 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 langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$