
BRFholding a/s

Strandgade 52, 1401 København K

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 13 40 97 30

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /3 2023

Lars Munch
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for BRFholding a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2023

Direktion

Kristian May
direktør

Bestyrelse

Lars Munch
formand

Rina Asmussen
næstformand

Liselotte Højgaard

Matias Møl Dalsgaard

Anne Andersen

Stina Vrang Elias

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BRFholding a/s

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFholding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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 måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 9. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

Selskabsoplysninger

Selskabet

BRFholding a/s
Strandgade 52
1401 København K

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

Bestyrelse

Lars Munch, formand
Rina Asmussen
Liselotte Højgaard
Matias Møl Dalsgaard
Anne Andersen
Stina Vrang Elias

Direktion

Kristian May

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt

Moderselskab

BRFholding a/s,
København, Danmark
Nom. TDKK 759.910

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

100%

BRFinvest a/s,
København, Danmark
Nom. TDKK 1.800

Associerede virksomheder

28,1%

Jyske Bank a/s
Silkeborg, Danmark
Nom. TDKK 642.721

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-4.358	1.130.287	-185.749	136.377	-887.716
Resultat før finansielle poster	-4.358	1.130.287	-185.749	136.377	-887.716
Resultat af finansielle poster	-63.830	136.210	19.391	279.977	-58.284
Årets resultat	-48.748	1.248.087	-175.154	355.852	-932.375
Balance					
Balancesum	7.748.928	7.991.378	6.949.279	7.170.433	6.772.274
Egenkapital	7.676.455	7.972.203	6.932.116	7.127.269	6.771.416
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-87.164	-21.666	-55.755	-11.412	206.482
- investeringsaktivitet	276.895	-46.522	140.959	271.152	-1.339.943
- finansieringsaktivitet	-247.000	-208.000	-20.000	0	-50.000
Årets forskydning i likvider	-57.269	-276.188	65.204	259.740	-1.183.461
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,1%	14,1%	-2,7%	1,9%	-13,1%
Soliditetsgrad	99,1%	99,8%	99,8%	99,4%	100,0%
Forrentning af egenkapital	-0,6%	16,7%	-2,5%	5,1%	-12,8%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Efter sammenlægningen af BRFKredit a/s og Jyske Bank a/s i 2014 ejede BRFholding a/s 25% af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s. Efter frasalg i 2016 og 2017 og kapitalnedsættelser i Jyske Bank a/s i de efterfølgende år råder BRFholding a/s p.t over 28,1 % af den på balancedagen registrerede selskabskapital i Jyske Bank a/s.

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

Selskabet har i 2020 etableret datterselskabet BRFinvest a/s, med det formål bl.a. gennem private equity fonde at investere i underliggende driftsselskaber og værdipapirer mv. (aktier, investeringsbeviser, obligationer og andre fordringer). En betydelig del af BRFholding a/s' investeringsportefølje er beroende i BRFinvest a/s, som har status som et såkaldt § 19 selskab.

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 BRFfonden.

I tilknytning til investeringspolitikken har den ultimative ejer BRFfonden vedtaget en politik for bæredygtighed, som i forhold til bæredygtighed og samfundsansvar definerer rammerne for BRFholding a/s' forvaltning af investeringsporteføljen bl.a. med krav til forvalterne om tiltrædelse af UN PRI ligesom visse typer aktiver er ekskluderet fra investeringsporteføljen.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på TDKK 48.748, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 7.676.455.

Dette skyldes overvejende, at afkastet på selskabets investeringsportefølje excl. aktiebesiddelsen i Jyske Bank a/s ikke lever op til målsætningen om et afkast på 4,6%. Årsagen er uroen på de finansielle markeder i 2022 som følge af eftervirkningerne af Corona pandemien, krigen i Ukraine, inflation og rentestigninger. I det lys anses det realiserede afkast på investeringsporteføljen på minus 3,1% for acceptabelt.

Selskabets aktier i Jyske Bank a/s er i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper indregnet til kostpris, hvorved værdien i forhold til værdien ultimo 2021 er uændret. Den indregnede værdi er således betydeligt lavere end børskursen ultimo 2022. Børskursen er i 2022 steget og dagsværdien udgør MDKK 8.149 og omfatter en urealiseret kursgevinst fra 1. januar 2022 til 31. december 2022 på MDKK 2.064.

Selskabet har i 2022 udbetalt et udbytte på TDKK 247.000.

Ledelsesberetning

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 16. marts 2022 var hele bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne på valg. Bestyrelsen blev genvalgt og konstituerede sig med Lars Munch som formand og Rina Asmussen som næstformand.

Bestyrelsen består herefter af Lars Munch (formand), Rina Asmussen (næstformand), Liselotte Højgaard, Stina Vrang Elias, Anne Andersen og Matias Møl Dalsgaard.

Strategi og målsætninger

Strategi

BRFholding a/s er helejet af BRFFonden. BRFFonden 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 de to første er under etablering i Horsens og Herning og yderligere et i Roskilde er under planlægning.

BRFholding a/s er en del af dette arbejde, og vil blive påvirket af behovet for finansiering af de påtænkte 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 BRFFondens strategi. Det er målsætningen, at afkastet på selskabets samlede portefølje excl. beholdningen af aktier i Jyske Bank a/s i overensstemmelse med investeringspolitikken skal udgøre 4,6%, 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, herunder den usikkerhed som krigen i Ukraine og inflationen medfører.

Udmøntningen af BRFFondens strategi vil medføre behov for udbyttebetaling i 2023.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-128.414	81.404
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.134.017	0	1.134.017
Andre eksterne omkostninger		-1.780	-1.261	-1.215	-1.083
Bruttoresultat		-1.780	1.132.756	-129.629	1.214.338
Personaleomkostninger	2	-2.578	-2.469	-2.578	-2.469
Resultat før finansielle poster		-4.358	1.130.287	-132.207	1.211.869
Andre finansielle indtægter		316.902	173.779	68.094	59.799
Andre finansielle omkostninger		-380.732	-37.569	-4.075	-5.171
Resultat før skat		-68.188	1.266.497	-68.188	1.266.497
Skat af årets resultat	3	19.440	-18.410	19.440	-18.410
Årets resultat		-48.748	1.248.087	-48.748	1.248.087

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	1.746.225	2.160.639
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	5.343.244	5.343.244	5.343.244	5.343.244
Finansielle anlægsaktiver		5.343.244	5.343.244	7.089.469	7.503.883
Anlægsaktiver		5.343.244	5.343.244	7.089.469	7.503.883
Andre tilgodehavender		123	120	123	120
Udskudt skatteaktiv	8	28.791	0	28.791	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		62.920	0	62.920	0
Tilgodehavender		91.834	120	91.834	120
Værdipapirer		2.162.016	2.438.911	430.919	394.328
Likvide beholdninger		151.834	209.103	73.668	92.936
Omsætningsaktiver		2.405.684	2.648.134	596.421	487.384
Aktiver		7.748.928	7.991.378	7.685.890	7.991.267

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital		759.910	759.910	759.910	759.910
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	126.508
Overført resultat		6.916.545	7.212.293	6.916.545	7.085.785
Egenkapital		7.676.455	7.972.203	7.676.455	7.972.203
Hensættelse til udskudt skat	8	9.053	1.736	9.053	1.736
Hensatte forpligtelser		9.053	1.736	9.053	1.736
Leverandører af varer og tjenesteydelser		479	458	361	347
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	16.674	0	16.674
Anden gæld		62.941	307	21	307
Kortfristede gældsforpligtelser		63.420	17.439	382	17.328
Gældsforpligtelser		63.420	17.439	382	17.328
Passiver		7.748.928	7.991.378	7.685.890	7.991.267
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Nærtstående parter	12				
Anvendt regnskabspraksis	13				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	759.910	0	7.212.293	7.972.203
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-247.000	-247.000
Årets resultat	0	0	-48.748	-48.748
Egenkapital 31. december	759.910	0	6.916.545	7.676.455

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	759.910	126.508	7.085.785	7.972.203
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-247.000	-247.000
Årets resultat	0	-126.508	77.760	-48.748
Egenkapital 31. december	759.910	0	6.916.545	7.676.455

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		-48.748	1.248.087
Reguleringer	9	44.390	-1.251.817
Ændring i driftskapital	10	62.649	-803
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		58.291	-4.533
Renteindbetalinger og lignende		316.902	530
Renteudbetalinger og lignende		-380.729	-2.135
Pengestrømme fra ordinær drift		-5.536	-6.138
Betalt selskabsskat		-81.628	-15.528
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-87.164	-21.666
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-413.608	-251.062
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		690.503	204.540
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		276.895	-46.522
Betalt udbytte		-247.000	-208.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-247.000	-208.000
Ændring i likvider		-57.269	-276.188
Likvider 1. januar		209.103	485.291
Likvider 31. december		151.834	209.103
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		151.834	209.103
Likvider 31. december		151.834	209.103

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Morderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	2.578	2.469	2.578	2.469
	2.578	2.469	2.578	2.469
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.178	1.901	2.178	1.901
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1	1	1
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.034	16.674	2.034	16.674
Årets udskudte skat	-21.474	1.736	-21.474	1.736
	-19.440	18.410	-19.440	18.410

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	2.034.131	2.034.131
Kostpris 31. december	2.034.131	2.034.131
Værdireguleringer 1. januar	126.508	45.104
Årets resultat	-128.414	81.404
Udbytte til moderselskabet	-286.000	0
Værdireguleringer 31. december	-287.906	126.508
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.746.225	2.160.639

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BRFinvest a/s	København	1.800	100%	1.746.225	-128.414

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	5.343.244	5.343.244	5.343.244	5.343.244
Kostpris 31. december	5.343.244	5.343.244	5.343.244	5.343.244
Værdireguleringer 1. januar	0	-1.134.017	0	-1.134.017
Årets værdireguleringer	0	1.134.017	0	1.134.017
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.343.244	5.343.244	5.343.244	5.343.244

BRFholding a/s ejer på balancedagen aktier svarende til 28,1 % af den registrerede selskabskapital i Jyske Bank a/s. Seneste godkendte årsrapport for Jyske Bank a/s, Silkeborg for 2022 viser et resultat på 3,6 mia. kr. og en egenkapital på 37,3 mia. kr. eksklusiv kernekapital.

Kapitalandelen i Jyske Bank a/s er målt til kostpris. Selskabets andel af den noterede kursværdi ultimo året udgør MDKK 8.149. Udbytte udgør TDKK 0 (2021: TDKK 0).

Noter til årsregnskabet

6 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
Koncern		
Unoterede porteføljefonde	69.364	684.479
Noterede porteføljevirksohmheder	-136.057	1.477.284
Obligationer	0	252
Moderselskab		
Unoterede porteføljefonde	65.056	430.667
Obligationer	0	252

Koncernen/selskabet har investeringer i noterede og unoterede porteføljevirksohmheder. Markedsværdien for de noterede porteføljevirksohmheder opgøres på baggrund af aktuelle børskurser.

Koncernen/selskabet har ikke kontrol eller betydelig indflydelse i de unoterede investeringer.

Porteføljefondene anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksohmheder foretages af forvalterne af porteføljefondene.

Værdien af de enkelte porteføljefonde udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en private equity fond tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M & A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden. Koncernen har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalterne af de enkelte porteføljefonde anvender fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirksohmheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefondene.

Investeringerne foretaget af porteføljefondene er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

Level 1 - Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Level 2 - Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Level 3 - Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Investeringerne er fordelt på tværs af dagsværdihierarkiet.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	247.000	208.000	247.000	208.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-126.508	81.404
Overført resultat	-295.748	1.040.087	-169.240	958.683
	-48.748	1.248.087	-48.748	1.248.087

8 Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-1.736	0	-1.736	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	21.474	-1.736	21.474	-1.736
Udskudt skatteaktiv 31. december	19.738	-1.736	19.738	-1.736

Udskudt skatteaktiv vedrører fremført underskud, underskuddet forventes udnyttet inden for de kommende år.

Udskudt skatteaktiv er fordelt med skatteaktiv i Danmark på TDKK 28.791 og hensættelse til udskudt skat i USA på TDKK 9.053.

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-316.902	-173.779
Finansielle omkostninger	380.732	37.569
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1.134.017
Skat af årets resultat	-19.440	18.410
	44.390	-1.251.817

10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-3	66
Ændring i leverandører m.v.	62.652	-869
	62.649	-803

Noter til årsregnskabet

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for BRFfonden, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har udestående tilsagn som led i investeringer i porteføljefonde for TDKK 165.801.

Koncernforpligtelsen udgør tilsvarende TDKK 430.868.

12 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, Strandgade 52, 1401 København K

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFFholding a/s for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets og koncernens aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og koncernen, 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BRFFholding a/s samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Resultatopgørelsen

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet af kapitalandele i dattervirksomheder for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i 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.

Koncernen er sambeskattet med BRFonden. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

enheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer og ejerandele i noterede og unoterede porteføljevirkosomheder, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesteknikker og/eller børskurs.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 langfri-

Noter til årsregnskabet

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