

---

# ***BRFholding a/s***

Strandgade 52, 1401 København K

## Årsrapport for 2021

---

CVR-nr. 13 40 97 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/3 2022

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 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2022

## 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFholding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 16. marts 2022

**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**

24,89%

Jyske Bank a/s  
Silkeborg, Danmark  
Nom. TDKK 725.608



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	1,130,287	-185,749	136,377	-887,716	492,009
Resultat før finansielle poster	1,130,287	-185,749	136,377	-887,716	492,009
Resultat af finansielle poster	136,210	19,391	279,977	-58,284	-17,216
Årets resultat	1,248,087	-175,154	355,852	-932,375	479,754
<b>Balance</b>					
Balancesum	7,991,378	6,949,279	7,170,433	6,772,274	7,756,615
Egenkapital	7,972,203	6,932,116	7,127,269	6,771,416	7,753,791
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-21,666	-55,755	-11,412	206,482	242,776
- investeringsaktivitet	-46,522	140,959	271,152	-1,339,943	835,695
- finansieringsaktivitet	-208,000	-20,000	0	-50,000	-21,034
Årets forskydning i likvider	-276,188	65,204	259,740	-1,183,461	1,057,437
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	14.1%	-2.7%	1.9%	-13.1%	6.3%
Soliditetsgrad	99.8%	99.8%	99.4%	100.0%	100.0%
Forrentning af egenkapital	16.7%	-2.5%	5.1%	-12.8%	6.4%

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 BRFFholding a/s 25% af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s. Efter frasalg i 2016 og 2017 og kapitalnedsættelser i Jyske Bank a/s i 2018, 2019 og 2020 råder BRFFholding a/s over 24,89 % af den på balancedagen registrerede selskabskapital i Jyske Bank a/s. Ejerandelen er efter balancedagen øget til 26,17% som følge af en kapitalnedsættelse primo 2022 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 BRFFinvest 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 BRFFholding a/s' investeringsportefølje er beroende i BRFFinvest 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 BRFFfonden.

I tilknytning til investeringspolitikken har den ultimative ejer BRFFfonden vedtaget en politik for bæredygtighed, som i forhold til bæredygtighed og samfundsansvar definerer rammerne for BRFFholding 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 2021 udviser et overskud på TDKK 1.248.087. Resultatet er påvirket af, at selskabets aktier i Jyske Bank a/s i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper er indregnet til kostpris, hvilket har resulteret i en positiv værdiregulering i forhold til værdien ultimo 2020. Den indregnede værdi er betydeligt lavere end børskursen ultimo 2021.

Afkastet på koncernens investeringsportefølje ekskl. aktiebesiddelsen i Jyske Bank a/s udgør 5,9%. Resultatet er således samlet set tilfredsstillende henset til målsætningen om et afkast på 4,5%.

Selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 7.972.203.

Selskabet har i 2021 udbetalt et udbytte på TDKK 208.000.

Årets resultat og aktiviteter har i mindre grad været påvirket af Covid-19 i den forstand, at due dilligence aktiviteter i forbindelse med investeringsporteføljen er blevet forsinkede med afledte forsinkelser i gennemførelsen af investeringerne.

# Ledelsesberetning

## Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 11. marts 2021 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%, i det 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, herunder den usikkerhed som udviklingen i Ukraine medfører.

Udmøntningen af BRFFondens strategi vil medføre behov for udbyttebetaling i 2022.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	81,404	45,104
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1,134,017	-180,576	1,134,017	-180,576
Andre eksterne omkostninger		-1,261	-2,853	-1,083	-2,717
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1,132,756</b>	<b>-183,429</b>	<b>1,214,338</b>	<b>-138,189</b>
Personaleomkostninger	2	-2,469	-2,320	-2,469	-2,320
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1,130,287</b>	<b>-185,749</b>	<b>1,211,869</b>	<b>-140,509</b>
Andre finansielle indtægter		173,779	116,597	59,799	53,694
Andre finansielle omkostninger		-37,569	-97,206	-5,171	-79,543
<b>Resultat før skat</b>		<b>1,266,497</b>	<b>-166,358</b>	<b>1,266,497</b>	<b>-166,358</b>
Skat af årets resultat	3	-18,410	-8,796	-18,410	-8,796
<b>Årets resultat</b>		<b>1,248,087</b>	<b>-175,154</b>	<b>1,248,087</b>	<b>-175,154</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	2,160,639	2,079,235
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	5,343,244	4,209,227	5,343,244	4,209,227
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5,343,244</b>	<b>4,209,227</b>	<b>7,503,883</b>	<b>6,288,462</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5,343,244</b>	<b>4,209,227</b>	<b>7,503,883</b>	<b>6,288,462</b>
Andre tilgodehavender		120	186	120	186
<b>Tilgodehavender</b>		<b>120</b>	<b>186</b>	<b>120</b>	<b>186</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>2,438,911</b>	<b>2,254,575</b>	<b>394,328</b>	<b>336,053</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>209,103</b>	<b>485,291</b>	<b>92,936</b>	<b>324,139</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2,648,134</b>	<b>2,740,052</b>	<b>487,384</b>	<b>660,378</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7,991,378</b>	<b>6,949,279</b>	<b>7,991,267</b>	<b>6,948,840</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		759,910	759,910	759,910	759,910
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	126,508	45,104
Overført resultat		7,212,293	6,172,206	7,085,785	6,127,102
<b>Egenkapital</b>		<b>7,972,203</b>	<b>6,932,116</b>	<b>7,972,203</b>	<b>6,932,116</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	1,736	0	1,736	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1,736</b>	<b>0</b>	<b>1,736</b>	<b>0</b>
Anden gæld		0	50	0	50
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		458	1,086	347	647
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		16,674	15,528	16,674	15,528
Anden gæld	9	307	499	307	499
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17,439</b>	<b>17,113</b>	<b>17,328</b>	<b>16,674</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>17,439</b>	<b>17,163</b>	<b>17,328</b>	<b>16,724</b>
<b>Passiver</b>		<b>7,991,378</b>	<b>6,949,279</b>	<b>7,991,267</b>	<b>6,948,840</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
Nærtstående parter	13				
Anvendt regnskabspraksis	14				

# 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	6,172,206	6,932,116
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-208,000	-208,000
Årets resultat	0	0	1,248,087	1,248,087
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>759,910</b>	<b>0</b>	<b>7,212,293</b>	<b>7,972,203</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	759,910	45,104	6,127,102	6,932,116
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-208,000	-208,000
Årets resultat	0	81,404	1,166,683	1,248,087
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>759,910</b>	<b>126,508</b>	<b>7,085,785</b>	<b>7,972,203</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		1,248,087	-175,154
Reguleringer	10	-1,251,817	169,944
Ændring i driftskapital	11	-803	285
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-4,533</b>	<b>-4,925</b>
Renteindbetalinger og lignende		530	1,073
Renteudbetalinger og lignende		-2,135	-16,827
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-6,138</b>	<b>-20,679</b>
Betalt selskabsskat		-15,528	-35,076
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-21,666</b>	<b>-55,755</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-251,062	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		204,540	140,959
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-46,522</b>	<b>140,959</b>
Betalt udbytte		-208,000	-20,000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-208,000</b>	<b>-20,000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-276,188</b>	<b>65,204</b>
Likvider 1. januar		485,291	420,087
<b>Likvider 31. december</b>		<b>209,103</b>	<b>485,291</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		209,103	485,291
<b>Likvider 31. december</b>		<b>209,103</b>	<b>485,291</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2,469	2,315	2,469	2,315
Andre omkostninger til social sikring	0	4	0	4
Andre personaleomkostninger	0	1	0	1
	<b>2,469</b>	<b>2,320</b>	<b>2,469</b>	<b>2,320</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1,901</b>	<b>1,833</b>	<b>1,901</b>	<b>1,833</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	16,674	15,528	16,674	15,528
Årets udskudte skat	1,736	-6,732	1,736	-6,732
	<b>18,410</b>	<b>8,796</b>	<b>18,410</b>	<b>8,796</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	2,034,131	0
Tilgang i årets løb	0	2,034,131
Kostpris 31. december	<u>2,034,131</u>	<u>2,034,131</u>
Værdireguleringer 1. januar	45,104	0
Årets resultat	81,404	45,104
Værdireguleringer 31. december	<u>126,508</u>	<u>45,104</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2,160,639</u></b>	<b><u>2,079,235</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BRFinvest a/s	København	1.800	100%	2,160,639	81,404

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
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	-1,134,017	-953,441	-1,134,017	-953,441
Årets værdireguleringer	1,134,017	-180,576	1,134,017	-180,576
Værdireguleringer 31. december	0	-1,134,017	0	-1,134,017
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5,343,244</b>	<b>4,209,227</b>	<b>5,343,244</b>	<b>4,209,227</b>

BRFholding a/s ejer på balancedagen aktier svarende til 24,89 % af den registrerede selskabskapital i Jyske Bank a/s. Efter en kapitalnedsættelse primo 2022 udgør ejerandelen 26,17 % af den registrerede selskabskapital. Seneste godkendte årsrapport for Jyske Bank a/s, Silkeborg for 2021 viser et resultat på 3,2 mia. kr. og en egenkapital på 34,9 mia. kr.

Kapitalandelen i Jyske Bank a/s er målt til kostpris. Selskabets andel af den senest noterede kursværdi ultimo året udgør TDKK 6.085.411. Udbytte udgør TDKK 0 (2020: TDKK 0).

# Noter til årsregnskabet

## 6 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Unoterede porteføljefonde	68,530	528,194
Noterede porteføljevirksohmheder	69,579	1,910,458
Obligationer	0	252
<b>Moderselskab</b>		
Unoterede porteføljefonde	58,978	394,075
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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	208,000	20,000	208,000	20,000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	81,404	45,104
Overført resultat	1,040,087	-195,154	958,683	-240,258
	<b>1,248,087</b>	<b>-175,154</b>	<b>1,248,087</b>	<b>-175,154</b>

### 8 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	0	6,732	0	6,732
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1,736	-6,732	1,736	-6,732
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1,736</b>	<b>0</b>	<b>1,736</b>	<b>0</b>

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	0	50	0	50
Langfristet del	0	50	0	50
Øvrig kortfristet gæld	307	499	307	499
	<b>307</b>	<b>549</b>	<b>307</b>	<b>549</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-173,779	-116,597
Finansielle omkostninger	37,569	97,206
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1,134,017	180,576
Skat af årets resultat	18,410	8,796
Kursreguleringer	0	-37
	<b>-1,251,817</b>	<b>169,944</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	66	-105
Ændring i leverandører m.v.	-869	390
	<b>-803</b>	<b>285</b>

## 12 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 BRFonden, 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 portefølje fonde for TDKK 2.137.

Koncernforpligtelsen udgør tilsvarende TDKK 177.357.

## 13 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

BRFonden

Kapitalejer

# Noter til årsregnskabet

## 13 Nærtstående parter (fortsat)

### 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:

BRFonden, Strandgade 52, 1401 København K

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFFholding a/s for 2021 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 2021 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

## 14 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 lønafhengige 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

## 14 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 ejerandee i noterede og unoterede porteføljevirkosmheder, 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

## 14 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

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