

---

# ***BRFholding a/s***

Strandgade 52, 1401 København K

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 13 40 97 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/3 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2020

## 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFholding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 23. marts 2020

**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  
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	136.377	-887.716	492.009	120.324	-1.033
Resultat før finansielle poster	136.377	-887.716	492.009	120.324	-1.033
Resultat af finansielle poster	279.977	-58.284	-17.216	6.584	401
Årets resultat	355.852	-932.375	479.754	125.625	-500
<b>Balance</b>					
Balancesum	7.170.432	6.772.274	7.756.015	7.295.159	7.168.690
Egenkapital	7.127.269	6.771.416	7.753.791	7.294.037	7.168.412
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-11.418	206.482	242.776	122.202	-692
- investeringsaktivitet	271.152	-1.339.943	835.695	149.745	0
- finansieringsaktivitet	0	-50.000	-21.034	1.030	4
Årets forskydning i likvider	259.734	-1.183.461	1.057.437	272.977	-688
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	1,9%	-13,1%	6,3%	1,6%	0,0%
Soliditetsgrad	99,4%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	5,1%	-12,8%	6,4%	1,7%	0,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 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. BRFholding a/s har i november 2016 og september 2017 foretaget frasalg, ligesom Jyske Bank a/s i 2018 og 2019 har gennemført kapitalnedsættelser, som har medført, at BRFholding a/s pt. råder over 23,28 % 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 BRFFonden.

## Udvikling i året

Det bemærkes, at sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 52, stk. 2, idet aktier i Jyske Bank a/s, der i henhold til selskabets regnskabspraksis måles til kostpris med nedskrivning til en lavere genindvindingsværdi er nedskrevet til den lavere offentligt noterede kursværdi ultimo 2018.

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud efter skat på TDKK 356.123. Overskuddet hidrører delvist fra værdiregulering af selskabets aktier i Jyske Bank a/s til den offentligt noterede kursværdi ultimo 2019. Værdireguleringen udgør en indtægt på TDKK 142.655. Afkastet af den likvide kapital udgør en indtægt på TDKK 286.677.

Det samlede afkast på selskabets portefølje udgør 6,1 %, hvilket er 1,6 % bedre end målsætningen jf. investeringspolitikken om et afkast på 4,5% og anses for tilfredsstillende.

Ser man på afkastet på porteføljen excl. opskrivningen på Jyske Bank a/s aktierne og likvide beholdninger udgør det 11,8 %.

Selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 7.127.540

## Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 28. marts 2019 genvalgte bestyrelsen, som konstituerede sig med Lars Munch som formand og Rina Asmussen som næstformand.

Bestyrelsen består herefter 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 23,28% 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 det første kollegie pt. er under etablering i Horsens. BRFFholding er en del af dette arbejde, og vil blive påvirket af behovet for finansiering af det (de) påtænkte kollegie(r) og den finansieringsmodel, der vælges.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Det kommende år vil blive påvirket af det fortsatte arbejde med virkeliggørelsen af 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 den forbindelse bemærkes, at de finansielle markeder i 2020 har været præget af massive kursfald over hele verden som følge af Corona-virusudbruddet. Forventningerne til det kommende års afkast er derfor behæftet med usædvanlig stor usikkerhed.

I det omfang BRFFfondens behov som ejer tilsiger det, kan der blive tale om udbetaling af udbytte i 2020.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		142.655	-884.100
Eksterne omkostninger		-4.098	-2.005
<b>Bruttoresultat</b>		<b>138.557</b>	<b>-886.105</b>
Personaleomkostninger	2	-2.180	-1.611
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>136.377</b>	<b>-887.716</b>
Andre finansielle indtægter		286.677	5.139
Andre finansielle omkostninger		-6.700	-63.423
<b>Resultat før skat</b>		<b>416.354</b>	<b>-946.000</b>
Skat af årets resultat	3	-60.502	13.625
<b>Årets resultat</b>		<b>355.852</b>	<b>-932.375</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	4.389.803	4.247.148
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.389.803</b>	<b>4.247.148</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.389.803</b>	<b>4.247.148</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		54	0
Andre tilgodehavender		28	227
Udskudt skatteaktiv	6	0	18.586
Tilgodehavende udbytteskat		106	54
<b>Tilgodehavender</b>		<b>188</b>	<b>18.867</b>
Børsnoterede aktier		0	127.351
Børsnoterede obligationer		1.093	143.290
Investeringsforeninger		2.359.262	2.075.266
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>2.360.355</b>	<b>2.345.907</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>420.086</b>	<b>160.352</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.780.629</b>	<b>2.525.126</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7.170.432</b>	<b>6.772.274</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		759.910	759.910
Overført resultat		6.367.359	6.011.506
<b>Egenkapital</b>		<b>7.127.269</b>	<b>6.771.416</b>
Hensættelse til udskudt skat	6	6.732	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.732</b>	<b>0</b>
Anden gæld		16	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>16</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.032	716
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		35.183	0
Anden gæld	7	200	142
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>36.415</b>	<b>858</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>36.431</b>	<b>858</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.170.432</b>	<b>6.772.274</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	I alt
	TDKK	resultat	TDKK
		TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	759.910	7.107.603	7.867.513
Nettoeffekt i henhold til årsregnskabslovens § 52, stk. 2	0	-1.096.096	-1.096.096
Korrigeret egenkapital 1. januar	759.910	6.011.507	6.771.417
Årets resultat	0	355.852	355.852
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>759.910</b>	<b>6.367.359</b>	<b>7.127.269</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		355.852	-932.375
Reguleringer	8	-362.130	1.144.966
Ændring i driftskapital	9	538	-1.419
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-5.740</b>	<b>211.172</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.047	806
Renteudbetalinger og lignende		-6.674	-5.860
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-11.367</b>	<b>206.118</b>
Betalt selskabsskat		-51	364
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-11.418</b>	<b>206.482</b>
Køb af værdipapirer netto		0	-1.339.943
Salg af værdipapirer netto		271.152	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>271.152</b>	<b>-1.339.943</b>
Betalt udbytte		0	-50.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-50.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>259.734</b>	<b>-1.183.461</b>
Likvider 1. januar		160.352	1.343.813
<b>Likvider 31. december</b>		<b>420.086</b>	<b>160.352</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		420.086	160.352
<b>Likvider 31. december</b>		<b>420.086</b>	<b>160.352</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og honorarer	2.174	1.595
Andre omkostninger til social sikring	5	3
Andre personaleomkostninger	1	13
	<u><b>2.180</b></u>	<u><b>1.611</b></u>
 <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	 <u><b>1.850</b></u>	 <u><b>1.542</b></u>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	 <u><b>1</b></u>	 <u><b>1</b></u>
 <b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	35.183	0
Regulering af udskudt skat	25.319	-13.625
	<u><b>60.502</b></u>	<u><b>-13.625</b></u>



## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.343.244	5.343.244
Kostpris 31. december	5.343.244	5.343.244
Værdireguleringer 1. januar	-1.096.096	0
Årets værdireguleringer	142.655	-1.096.096
Værdireguleringer 31. december	-953.441	-1.096.096
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.389.803</b>	<b>4.247.148</b>

BRFholding a/s ejer aktier svarende til 23,28 % af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s. Seneste godkendte årsrapport for Jyske Bank a/s, Silkeborg for 2019 viser et resultat efter skat på 2,4 mia. kr og en egenkapital på 32,5 mia. kr.

Kapitalandelen i Jyske Bank A/S er målt til den offentligt noterede kursværdi ultimo året. Udbytte udgør TDKK 0 (2018: TDKK 211.996)

## 5 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	50.000
Overført resultat	355.852	-982.375
	<b>355.852</b>	<b>-932.375</b>

## 6 Hensættelse til udskudt skat

	2019 TDKK	2018 TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-18.586	-4.961
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	25.318	-13.625
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>6.732</b>	<b>-18.586</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 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:

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	16	0
Langfristet del	16	0
Øvrig kortfristet gæld	200	142
	<b>216</b>	<b>142</b>

## 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-286.677	-5.139
Finansielle omk. og værdireg. af kapitalandele	6.700	63.423
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	4.211
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-142.655	1.096.096
Årets beregnede selskabsskat	60.502	-13.625
	<b>-362.130</b>	<b>1.144.966</b>

## 9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	146	-53
Ændring i leverandører m.v.	392	-1.366
	<b>538</b>	<b>-1.419</b>

# Noter til årsregnskabet

2019  
TDKK

2018  
TDKK

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

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

## 11 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

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFholding a/s for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

### Korrektion af tidligere år

Selskabet har ændret måling vedrørende kapitalandelene i Jyske Bank til kursværdien 31. december. Dette har påvirket den indregnede værdi af kapitalandelen, resultatopgørelsen og egenkapitalen i 2018 negativt med 1.096 MDKK. Dette er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 52, stk. 2 tilrettet i sammenligningstallene.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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