
BRFfonden

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

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 60 72 04 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 28/3
2019

Lars Munch
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18

Balance 31. december 19

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22

Noter til årsregnskabet 23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for BRFfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

København, den 28. marts 2019

Direktion

Kristian May
direktør

Bestyrelse

Lars Munch
formand

Rina Asmussen
næstformand

Liselotte Højgaard

Niels Fog

Kurt Bligaard Pedersen

Stina Vrang Elias

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i BRFFonden og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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 fondens evne til at fortsætte driften; at

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 fonden, 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 fondens 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 fondens 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 28. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

Generelle oplysninger om fonden

Fonden

BRFfonden
c/o Fondenes Hus
Otto Mønstedsgade 5
1571 København V

CVR-nr.: 60 72 04 28
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: 1571 København V

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 fondens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-4.643	-2.242	-2.435	-2.566	-1.639
Resultat før finansielle poster	159.076	477.512	123.190	-3.066	-3.233.648
Resultat af finansielle poster	-92	-37	-1	36	39
Årets resultat	160.025	477.974	123.725	-2.497	-3.233.233
Balance					
Balancesum	7.937.631	7.776.922	7.299.044	7.175.235	7.177.740
Egenkapital	7.936.640	7.776.616	7.298.642	7.174.917	7.177.414
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Antal medarbejdere	1	1	1	1	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,0%	6,1%	1,7%	0,0%	-45,1%
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	2,0%	6,3%	1,7%	0,0%	-36,8%

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

Ledelsesberetning

Fondens formål

BRFfonden ejer 100% af aktiekapitalen i BRFFholding a/s, Otto Mønstedts Gade 5, 1571 København V.

Fonden har ingen aktiviteter udover ovenstående.

BRFfonden har ikke foretaget uddelinger i 2018 og har derfor ikke udarbejdet legatarfortegnelse.

Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 160.025, og fondens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 7.936.640.

Fonden modtog i december 2018 et ekstraordinært udbytte fra BRFFholding a/s på kr. 50 mio.

Ledelsesforhold

På årsmødet den 13. april 2018 blev bestyrelsesformand Lars Munch genvalgt til bestyrelsen.

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

Der har siden oktober 2016 været en vakant plads i bestyrelsen, som efter vedtægterne skal være på 6 medlemmer. Det har været fondens bestyrelses intention, i overensstemmelse med anbefalingerne for god fondsledelse, at identificere og udpege en kandidat med en profil og kompetencer, som svarer til fondens strategi og indsatsområder. Efter valideringen af fondens påtænkte indsats har fondens bestyrelse på den baggrund udpeget adm. direktør Stina Vrang Elias som nyt bestyrelsesmedlem pr. 1. januar 2019.

Redegørelse for god fondsledelse

BRFfonden følger anbefalingerne for god fondsledelse.

Anbefalingerne er derfor reflekteret i fondens vedtægter og forretningsordenen for bestyrelsen. Skema for rapportering af BRFfondens efterlevelse af anbefalingerne for god fondsledelse følger nedenfor:

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	X	
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	X	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	X	
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	X	
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	X	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	X	
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.	X	
2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer: <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 	X	
2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	X	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.4 Uafhængighed		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion, • inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. 	X	
2.5 Udpegningsperiode		
<p>2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.</p>	X	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	X	
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	X	
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	X	
3. Ledelsens vederlag		
3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	X	
3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.	X	

Ledelsesberetning

Redegørelse for uddelingspolitik

BRFonden har jf. årsrapportens afsnit om strategi vedtaget, at fonden over en årrække gennem en til formålet stiftet fond, Fonden for Håndværkskollegier, vil skabe forudsætningerne for etableringen af et antal kollegier i Danmark. Det påregnes, at disse kollegier skal etableres gennem uddelinger fra BRFFonden til Fonden for Håndværkskollegier.

Bestyrelsen havde i første omgang til dette formål for 2018 fastlagt en uddelingsramme på kr. 100 mio., men forudsætningerne for at foretage uddelinger i 2018 har mod forventning ikke været tilvejebragt. Uddelingsrammen videreføres derfor i 2019 og forhøjes samtidigt til kr. 200 mio.

Der vil ikke blive foretaget uddelinger til andet end ovennævnte formål.

Redegørelse for risici

Da fondens eneste aktivitet er ejerskabet af BRFFholding a/s vil de risici, der kan påvirke fonden altovervejende være de risici, der kan påvirke aktiviteterne i BRFFholding a/s. Da BRFFholding a/s` primære aktivitet er ejerskabet af 21,26% af aktierne i Jyske Bank a/s vil de faktorer, der påvirker aktiekursen eller den finansielle sektor som sådan, således kunne udgøre en risiko for BRFFholding a/s og dermed for fonden. Tilsvarende gælder BRFFholding a/s` investeringsaktivitet, hvor en negativ kursudvikling på porteføljen, uanset årsag, vil kunne udgøre en risiko for BRFFholding a/s og dermed for BRFFonden.

Vision og Mission

Som udgangspunkt for fastlæggelsen af fondens strategi har bestyrelsen vedtaget en vision og mission for fonden som følger:

Vision:

”Gode rammer for menneskers liv og aktiviteter”

Mission:

”BRFFonden vil skabe bolig- og bygningsmæssige forudsætninger for menneskers trivsel, livskvalitet og medborgerskab”

Ledelsesberetning

Strategi

Efter sammenlægningen af BRFKredit a/s og Jyske Bank a/s i 2014, ejede det 100% ejede datterselskab BRFFholding a/s 25% af selskabskapitalen i Jyske Bank. BRFFholding a/s solgte i medfør af den indgåede lock-up aftale med Jyske Bank a/s i november 2016 1% af selskabskapitalen, og i september 2017 foretog BRFFholding a/s yderligere frasalg. Da Jyske Bank a/s i 2018 gennemførte en kapitalnedsættelse, råder BRFFholding a/s pt. over 21,26% af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s.

BRFFfonden vil gennem BRFFholding a/s også fremover være en betydende aktionær i Jyske Bank a/s.

På grundlag af ovennævnte vision og mission har bestyrelsen i 2016 vedtaget en strategi for fonden, som indebærer et fokus på etablering af kollegier til unge under uddannelse til håndværksfag tilknyttet byggeri, samtidig med at andre faggrupper, som tager korte eller mellemlange uddannelser også vil kunne komme i betragtning.

Rationalet er at understøtte de unges udvikling og uddannelsesmuligheder ved at stille en bolig til rådighed. BRFFfonden forventer hermed at bidrage til tilgangen til de pågældende fag, således at disse faglige kompetencer også fremover vil være til rådighed til gavn for samfundet. BRFFfonden kan med sit fokus og sin indsats forhåbentlig også bidrage til at øge attraktiviteten ved og prestigen i at uddanne sig i håndværksfagene.

Efter i løbet af 2017 at have valideret relevansen af den af fonden påtænkte indsats, dvs. undersøgt behovet for kollegier gennem fremskaffelse af data fordelt på uddannelser, geografi m.v., blev det besluttet at arbejde videre under den antagelse, at det første kollegie skal placeres i Horsens.

I 2018 er der udført et større arbejde med at definere det konkrete koncept, dvs. hvilke ydelser og faciliteter og eventuel støtte kollegiet skal kunne levere. Der har været nedsat en udviklingsgruppe, som var sammensat af relevante interessenter og som gennem studieture og workshops har udviklet et program for kollegiet. Udviklingsarbejdet har medført, at kollegiet udover boliger også vil indeholde værksteder, undervisningslokaler m.m., således at kollegiet også kan understøtte beboernes faglige udvikling og ambitioner bl. a. under vejledning af ildsjæle fra de pågældende fag. Bestyrelsen for BRFFfonden har godkendt programmet, som vil danne grundlag for en skitserings – eller arkitektskonkurrence om kollegiet, og som er navngivet Håndværkskollegiet i Horsens. Skitseringskonkurrence vil blive igangsat, når BRFFfonden har fået adgang til en grund til kollegiet.

Herudover er der arbejdet med den økonomiske grundlag og den juridiske struktur for Håndværkskollegiet i Horsens, som forventes etableret i regi af en ny fond, Fonden for Håndværkskollegier, og som vil blive stiftet og økonomisk understøttet af BRFFfonden.

Til dette forberedende arbejde i forbindelse med etableringen af Håndværkskollegiet i Horsens og Fonden for Håndværkskollegier har BRFFfonden afholdt omkostninger på i alt tkr. 2.438, som vedrører udvikling af programmet, juridisk og anden bistand.

Ledelsesberetning

Det er på nuværende tidspunkt forventningen, at kollegiet vil kunne stå færdigt omkring årsskiftet 2021/2022.

Det er BRFfondens overordnede mål på sigt at sikre etableringen af et antal kollegier i Danmark.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det kommende år vil blive præget af arbejdet med at sikre adkomst til en byggegrund og gennemføre skitseringskonkurrencen for Håndværkskollegiet i Horsens, etablere den nye fond, Fonden for Håndværkskollegier, og forberede selve byggeprocessen.

Det er målsætningen, at afkastet på datterselskabet BRFholding a/s` 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 BRFholding a/s har investeret, samt forhold i øvrigt udenfor BRFholding a/s kontrol. Det er således målsætningen for BRFfonden, at indregningen af kapitalandelen i datterselskabet skal afspejle afkastmålsætningen i BRFholding a/s.

I det omfang BRFfonden i 2019 skal foretage uddelinger til kollegieformål, som ikke kan dækkes af det nuværende likvide beredskab, kan der blive behov for udlodning af udbytte fra BRFholding a/s.

Ledelsesberetning

Bestyrelse

	Lars Munch	Rina Asmussen	Kurt Bligaard Pedersen
Stilling	Bestyrelsesformand	Direktør	Adm. Direktør
Alder	59 år	59 år	59 år
Køn	Mand	Kvinde	Mand
Indtrådt i bestyrelsen	1. marts 2007	30. marts 2016	1. april 2008
Genvalg har fundet sted	Ja	Nej	Ja
Udløb af valgperiode	Marts 2021	Marts 2019	Marts 2020
Medlemmets særlige kompetencer	Samfunds- og sociale forhold, kunst og kultur, medie og bestyrelsesarbejde	Bankdrift og finansiel indsigt	Finansiel og regnskabsmæssig indsigt
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelsesformand i JP/Politikens Hus A/S, Louisiana Museum of Modern Art, Museumsfonden og Louisiana Fonden, BRFFholding a/s, SOS Børnebyerne og Gubi A/S, Medlem af bestyrelsen for Novo Nordisk Fonden, European Press Prize (Amsterdam), World Association of News Publishers (Paris) samt medlem af Advisory Board for Axcel og Axcelfuture	Bestyrelsesmedlem (næstformand) i BRFFholding a/s, Investeringsforeningen PFA Invest, Jyske Bank a/s og HUMAN UNIVERZ Partner byHeart ApS Direktør i RA-Consulting Medlem af repræsentantskabet i Jyske Bank a/s	Bestyrelsesmedlem i BRFFholding a/s. Adm. direktør i Gazprom Marketing and Trading Retail Limited, medlem af bestyrelsen (næstformand og formand for revisionsudvalget) i Jyske Bank a/s og medlem af bestyrelsen i Noordgastransport B.V. Direktør i Bligaard Consult v/ Kurt Bligaard Medlem af repræsentantskabet for Jyske Bank a/s
Udpeget af myndighed/tilsyn	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Nej	Nej

Ledelsesberetning

Bestyrelse (fortsat)

	Liselotte Højgaard	Niels Fog	Stina Vrang Elias
Stilling	Prof. MD DMsc	Købmand, Cand.merc	Adm. direktør
År	62 år	71 år	52 år
Køn	Kvinde	Mand	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen	30. marts 2016	1. marts 2006	1. januar 2019
Genvalg har fundet sted	Nej	Ja	Ja
Udløb af valgperiode	Marts 2019	Marts 2020	Marts 2021
Medlemmets særlige kompetencer	Lægevidenskab, forskning og sundhedssociale forhold	Virksomhedsdrift og politisk indsigt	Ledelse, uddannelse og uddannelsespolitiske forhold
Øvrige ledelseshverv:	Bestyrelsesmedlem i BRF Holding A/S Bestyrelsesmedlem i Novo Nordisk Fonden Medlem af Konsistoriet KI Karolinska Institutttet, Stockholm Medlem af die Kuratorium, die Robert Bosch Stiftung, Tyskland, medlem af Arvid Nilssons Fonds bestyrelse Klinikchef og professor på Rigshospitalet/Københavns Universitet	Bestyrelsesmedlem og direktør i Fog Holding A/S Bestyrelsesmedlem i BRF Holding a/s	Adm. direktør i tænketanken DEA og foreningen DSEB Medlem af Professionshøjskolen Absalons bestyrelse Formand for Rådet for de Erhvervsrettede Grunduddannelser Medlem af bestyrelsen for Nasjonalt organ for utdanningen Medlem af bestyrelsen for Hovedstadens Ordblindeskole Næstformand i bestyrelsen for Dansk Selskab for Virksomhedsledelse Medlem af bestyrelsen for

**Udpeget af
myndighed/tilsyn**

Nej

Nej

Nej

**Anses medlemmet for
uafhængigt**

Ja

Ja

Ja

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Eksterne omkostninger		-2.943	-861
Bruttoresultat		-2.943	-861
Personaleomkostninger	1	-1.700	-1.381
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	163.719	479.754
Resultat før finansielle poster		159.076	477.512
Finansielle omkostninger		-92	-37
Resultat før skat		158.984	477.475
Skat af årets resultat	3	1.041	499
Årets resultat		160.025	477.974

Resultatdisponering

	2018 TDKK	2017 TDKK
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	113.719	459.754
Regulering af udelingsrammen	100.000	100.000
Overført resultat	-53.694	-81.780
	160.025	477.974

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	7.867.511	7.753.791
Finansielle anlægsaktiver		7.867.511	7.753.791
Anlægsaktiver		7.867.511	7.753.791
Andre tilgodehavender		27	18
Udskudt skatteaktiv	6	1.951	910
Tilgodehavender		1.978	928
Likvide beholdninger		68.142	22.203
Omsætningsaktiver		70.120	23.131
Aktiver		7.937.631	7.776.922

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Grundkapital		750.000	750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.896.425	1.782.705
Uddelingsrammen		200.000	100.000
Overført resultat		5.090.215	5.143.911
Egenkapital		7.936.640	7.776.616
Leverandører af varer og tjenesteydelser		849	271
Anden gæld		142	35
Kortfristede gældsforpligtelser		991	306
Gældsforpligtelser		991	306
Passiver		7.937.631	7.776.922
Resultatdisponering	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

Egenkapitalopgørelse

	Grundkapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Uddelings- rammen	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	750.000	1.782.706	100.000	5.143.909	7.776.615
Årets resultat	0	113.719	100.000	-53.694	160.025
Egenkapital 31. december	750.000	1.896.425	200.000	5.090.215	7.936.640

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		160.025	477.974
Reguleringer	7	-164.668	-480.216
Ændring i driftskapital	8	676	-84
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-3.967	-2.326
Renteudbetalinger og lignende		-94	-36
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.061	-2.362
Modtaget fra tilknyttet virksomhed		0	1.034
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		50.000	20.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		50.000	21.034
Ændring i likvider		45.939	18.672
Likvider 1. januar		22.203	3.531
Likvider 31. december		68.142	22.203
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		68.142	22.203
Likvider 31. december		68.142	22.203

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Gager og honorarer	1.595	1.329
Andre omkostninger til social sikring	6	7
Andre personaleomkostninger	99	45
	1.700	1.381

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
---	----------	----------

Ledelsesvederlag sammensætter sig på følgende måde i BRFFonden og datterselskabet BRFFholding A/S.

Navn	Lars Munch	Rina Asmussen	Kurt Bligaard Pedersen	Niels Fogh	Liselotte Højgaard	Kristian May	I alt
Bestyrelseshonorar i BRFFonden	300.000	150.000	100.000	100.000	100.000	0	750.000
Direktionsverlag i BRFFonden	0	0	0	0	0	791.667	791.667
Bestyrelseshonorar i BRFFholding A/S	300.000	150.000	100.000	100.000	100.000	0	750.000
Direktionsvederlag i BRFFholding A/S	0	0	0	0	0	791.667	791.667
I alt	600.000	300.000	200.000	200.000	200.000	1.583.334	3.083.334

BRFFondens bestyrelse vurderer løbende honorarstørrelsen i BRFFonden og BRFFholding a/s i forhold til det generelle honorarniveau, aktivitetsniveau i BRFFonden og BRFFholding a/s og den dermed forbundne arbejdsindsats og vil foretage de relevante justeringer i den forbindelse.

	2018	2017
	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	163.719	479.754
	163.719	479.754

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af udskudt skat	-1.041	-499
	<u>-1.041</u>	<u>-499</u>
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	<u>5.981.088</u>	<u>5.981.087</u>
Kostpris 31. december	<u>5.981.088</u>	<u>5.981.087</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.772.704	1.312.950
Årets resultat	163.719	479.754
Udbytte til moderselskabet	-50.000	-20.000
Værdireguleringer 31. december	<u>1.886.423</u>	<u>1.772.704</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.867.511</u>	<u>7.753.791</u>
5 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	113.719	459.754
Regulering af uddelingsrammen	100.000	100.000
Overført resultat	-53.694	-81.780
	<u>160.025</u>	<u>477.974</u>

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
6 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	910	411
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.041	499
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.951	910

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

7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle omkostninger	92	37
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-163.719	-479.754
Skat af årets resultat	-1.041	-499
	-164.668	-480.216

8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-9	15
Ændring i leverandører m.v.	685	-99
	676	-84

9 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.

BRFfonden har ingen eventualforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

10 Nærtstående parter

For oplysninger omkring honorar til fondens bestyrelse samt direktion, herunder i datterselskabet BRFholding A/S henvises til note 1.

Der har ikke i årets løb – bortset fra normalt ledelsesvederlag – været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede og associerede virksomheder eller andre nærtstående parter, ligesom der på balancedagen ikke er mellemværender med parterne, bortset fra beløb der skal afregnes i henhold til sambeskatningsreglerne.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFFonden for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 111 stk. 2 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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 honorarer samt lønafhengige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og rentelignende poster. Samtlige renteindtægter og -udgifter periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter.

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.

Fonden er sambeskattet med BRFlowing a/s. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder skattemæssige hensættelser til senere uddelinger.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort overfor modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

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