
BRFfonden

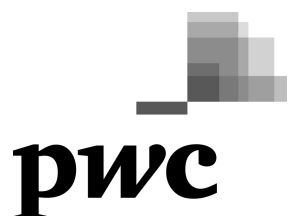
Strandgade 52, 1401 København K

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 60 72 04 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 23/3
2020

Lars Munch
Formand



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 14

Balance 31. december 15

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

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

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFonden 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 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 23. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

Generelle oplysninger om fonden

Fonden

BRFfonden
Strandgade 52
1401 København K

CVR-nr.: 60 72 04 28
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 fondens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-5.474	-4.643	-2.242	-2.435	-2.566
Resultat før finansielle poster	350.378	-937.020	477.512	123.190	-3.066
Resultat af finansielle poster	-280	-92	-37	-1	36
Årets resultat	351.069	-936.071	477.974	123.725	-2.497
Balance					
Balancesum	7.225.096	6.841.535	7.776.922	7.299.044	7.175.235
Egenkapital	7.191.615	6.840.544	7.776.616	7.298.642	7.174.917
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-5.579	-4.061	-2.362	-2.368	-2.543
- investeringsaktivitet	0	50.000	21.034	0	0
- finansieringsaktivitet	54	0	0	0	0
Årets forskydning i likvider	-5.525	45.939	18.672	-2.368	-2.543
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,8%	-13,7%	6,1%	1,7%	0,0%
Soliditetsgrad	99,5%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	5,0%	-12,8%	6,3%	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

Fondens formål

BRFfonden ejer 100% af aktiekapitalen i BRFFholding a/s, Strandgade 52, 1401 København K.

Fonden har ingen aktiviteter udover ovenstående.

BRFfonden har ikke foretaget uddelinger i 2019 og har derfor ikke udarbejdet legatarfortegnelse.

Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 351.069, og fondens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 7.191.615.

Det samlede afkast af datterselskabets portefølje incl. beholdningen af aktier i Jyske Bank a/s udgør 6,1 %, hvilket er 1,6 % bedre end målsætningen jf. investeringspolitikken om et afkast på 4,5 %, anses for tilfredsstillende.

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

Ledelsesforhold

På årsmødet den 28. marts 2019 blev Prof. MD DMsc Liselotte Højgaard og direktør Rina Asmussen genvalgt til bestyrelsen.

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

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 kan ses på BRFfondens hjemmeside.

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondens hjemmeside jf. <http://brffonden.dk/om-fonden/anbefalinger-for-god-fondsledelse/>

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 til dette formål for 2019 fastlagt en uddelingsramme på kr. 200 mio., men forudsætningerne for at foretage uddelinger i 2019 har mod forventning ikke været tilvejebragt. Uddelingsrammen videreføres derfor i 2020.

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

Uddelingspolitikken kan også ses på fondens hjemmeside: <http://brffonden.dk/om-fonden/politikker/>

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 23,28 % 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 har i november 2016 og i september 2017 foretaget frasalg, ligesom Jyske Bank a/s i 2018 og 2019 har gennemført kapitalnedsættelser, som har medført, at BRFFholding a/s pt. råder over 23,28 % 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.

I 2017 blev relevansen af den af fonden påtænkte indsats valideret og bekræftet, og det blev besluttet at arbejde videre under den antagelse, at det første kollegie skulle placeres i Horsens.

I 2018 blev der gennem en til formålet etableret udviklingsgruppe udført et større arbejde med at definere det konkrete koncept, dvs. hvilke ydelser og faciliteter og eventuel støtte kollegiet skal kunne levere, ligesom der blev udviklet et program, der kunne danne grundlag for en skitseringskonkurrence om kollegiet. Udviklingsarbejdet har bl. a. 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, ligesom der bliver mulighed for kursusafvikling og andre aktiviteter.

Bestyrelsen for BRFFfonden godkendte programmet, som grundlag for en skitserings - eller arkitekttkonkurrence om kollegiet, som er navngivet Håndværkskollegiet i Horsens. Skitseringskonkurrence blev planlagt til igangsættelse, når der var sikret adkomst til en passende grund i Horsens. Dette arbejde trak af forskellige årsager ud, så arkitekttkonkurrencen først kunne igangsættes i oktober 2019, da BRFFfonden til formålet havde erhvervet en grund på det tidligere godsbaneareal i Horsens. Resultatet af konkurrencen vil foreligge ultimo marts 2020, hvorefter projektering mv. af det nye kollegie kan påbegyndes.

Det er på nuværende tidspunkt forventningen, at kollegiet kan stå færdigt ultimo 2022.

Til dette forberedende arbejde i forbindelse med etableringen af Håndværkskollegiet i Horsens herunder grundkøbet og forberedelse af etableringen af Fonden for Håndværkskollegier har BRFFfonden akkumuleret

Ledelsesberetning

afholdt omkostninger på i alt tkr. 4.270, som vedrører juridisk, teknisk og anden bistand.

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 afslutte arkitektkonkurrencen om Håndværkskollegiet i Horsens, stifte Fonden for Håndværkskollegier, og forberede selve byggeprocessen dvs. primært projekteringen af det nye kollegie, etablere den nye fond, Fonden for Håndværkskollegier, og forberede selve byggeprocessen.

Herudover vil arbejdet med placering af de næste kollegier blive påbegyndt.

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 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 BRFfonden i 2020 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	Konsulent	Adm. Direktør
Alder	60 år	60 år	60 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 2022	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 for 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 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	Nej	Nej	Nej

Ledelsesberetning

Bestyrelse (fortsat)

	Liselotte Højgaard	Niels Fog	Stina Vrang Elias
Stilling	Prof. MD DMsc	Købmand, Cand.merc	Adm. direktør
År	63 år	72 år	53 år
Køn	Kvinde	Mand	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen	30. marts 2016	1. marts 2006	1. januar 2019
Genvalg har fundet sted	Ja	Ja	Nej
Udløb af valgperiode	Marts 2022	Marts 2020	Marts 2021
Medlemmets særlige kompetencer	Lægevidenskab, forskning og sundhedssociale forhold	Virksomhedsdrift og politisk indsigt	Ledelse, uddannelse, uddannelses-, forsknings-, og erhvervspolitiske forhold
Øvrige ledelseshverv:	Bestyrelsesmedlem i BRF Holding A/S Bestyrelsesmedlem i Novo Nordisk Fonden Medlem af Konsistoriet KI Karolinska Institutet, 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 Bestyrelsesmedlem i BRFFholding a/s Formand for Rådet for Erhvervsrettede Grunduddannelser Formand for Rådgivende udvalg for udbud af videregående uddannelser Medlem af bestyrelsen for Nasjonalt organ for utdanningen Næstformand i bestyrelsen for Dansk Selskab for Virksomhedsledelse Medlem af bestyrelsen for gymnasiet Nørre

			Gymnasium
Udpeget af myndighed/tilsyn	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Ja	Ja

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Eksterne omkostninger		-3.208	-2.943
Bruttoresultat		-3.208	-2.943
Personaleomkostninger	2	-2.266	-1.700
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	355.852	-932.377
Resultat før finansielle poster		350.378	-937.020
Finansielle omkostninger		-280	-92
Resultat før skat		350.098	-937.112
Skat af årets resultat	4	971	1.041
Årets resultat		351.069	-936.071

Resultatdisponering

	2019 TDKK	2018 TDKK
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	355.852	-992.377
Regulering af udelingsrammen	0	100.000
Overført resultat	-4.783	-43.694
	351.069	-936.071

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	7.127.268	6.771.415
Finansielle anlægsaktiver		7.127.268	6.771.415
Anlægsaktiver		7.127.268	6.771.415
Andre tilgodehavender		28	27
Udskudt skatteaktiv	7	0	1.951
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		35.183	0
Tilgodehavender		35.211	1.978
Likvide beholdninger		62.617	68.142
Omsætningsaktiver		97.828	70.120
Aktiver		7.225.096	6.841.535

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Grundkapital		750.000	750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.146.181	790.327
Uddelingsrammen		200.000	200.000
Overført resultat		5.095.434	5.100.217
Egenkapital		7.191.615	6.840.544
Anden gæld		16	0
Langfristede gældsforpligtelser		16	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		956	849
Gæld til tilknyttede virksomheder		54	0
Selskabsskat		32.261	0
Anden gæld		194	142
Kortfristede gældsforpligtelser		33.465	991
Gældsforpligtelser		33.481	991
Passiver		7.225.096	6.841.535
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

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	1.896.425	200.000	5.090.217	7.936.642
Korrektion opskrivning primo	0	-10.000	0	10.000	0
Nettoeffekt i henhold til årsregnskabslovens § 52, stk. 2	0	-1.096.096	0	0	-1.096.096
Korrigeret egenkapital 1. januar	750.000	790.329	200.000	5.100.217	6.840.546
Årets resultat	0	355.852	0	-4.783	351.069
Egenkapital 31. december	750.000	1.146.181	200.000	5.095.434	7.191.615

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		351.069	-936.071
Reguleringer	8	-356.543	931.428
Ændring i driftskapital	9	180	676
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-5.294	-3.967
Renteudbetalinger og lignende		-285	-94
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-5.579	-4.061
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	50.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	50.000
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		54	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		54	0
Ændring i likvider		-5.525	45.939
Likvider 1. januar		68.142	22.203
Likvider 31. december		62.617	68.142
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		62.617	68.142
Likvider 31. december		62.617	68.142

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2019 TDKK	2018 TDKK
Gager og honorarer	2.174	1.595
Andre omkostninger til social sikring	8	6
Andre personaleomkostninger	84	99
	2.266	1.700

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	Liselotte Højgaard	Niels Fogh	Stina Vrang Elias	Kristian May	I alt
Bestyrelseshonorar i BRFfonden	300.000	150.000	100.000	100.000	100.000	100.000	0	850.000
Direktionsvederlag i BRFfonden	0	0	0	0	0	0	1.000.000	1.000.000
Bestyrelseshonorar i BRFFholding A/S	300.000	150.000	100.000	100.000	100.000	100.000	0	850.000
Direktionsvederlag i BRFFholding A/S	0	0	0	0	0	0	1.000.000	1.000.000
I alt	600.000	300.000	200.000	200.000	200.000	200.000	2.000.000	3.700.000

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.

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	355.852	0
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	-932.377
	355.852	-932.377
	2019	2018
	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-971	0
Årets udskudte skat	1.951	0
Udskudt skat anvendt i sambeskatning	-1.951	0
Regulering af udskudt skat	0	-1.041
	-971	-1.041
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.981.089	5.981.088
Kostpris 31. december	5.981.089	5.981.088
Værdireguleringer 1. januar	790.327	1.772.704
Årets resultat	355.852	-932.377
Udbytte til moderselskabet	0	-50.000
Værdireguleringer 31. december	1.146.179	790.327
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.127.268	6.771.415
6 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	355.852	-992.377
Regulering af uddelingsrammen	0	100.000
Overført resultat	-4.783	-43.694
	351.069	-936.071

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
7 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-1.951	-910
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.951	-1.041
Hensættelse til udskudt skat 31. december	0	-1.951
8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle omkostninger	280	92
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-355.852	932.377
Skat af årets resultat	-971	-1.041
	-356.543	931.428
9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	1	-9
Ændring i leverandører m.v.	179	685
	180	676

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.

BRFfonden har ingen eventualforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

11 Nærtstående parter

For oplysninger omkring honorar til fondens bestyrelse samt direktion, herunder i datterselskabet BRFFholding 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

12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFFonden for 2019 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 2019 er aflagt i TDKK.

Korrektion af tidligere år

Fondens helejede datterselskab BRFFholding a/s har ændret skøn vedrørende målingen af 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.

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.

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og honorarer samt lønafhængige omkostninger.

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 BRFFholding a/s. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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.

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

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

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 nominel 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 uddelinger-

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

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