
BRFfonden

Strandgade 52, 1401 København K

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 60 72 04 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 16/3
2022

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 16

Balance 31. december 17

Egenkapitalopgørelse 19

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20

Noter til årsregnskabet 21

Ledelsespåtegning

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

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

København, den 16. marts 2022

Direktion

Kristian May
direktør

Bestyrelse

Lars Munch
formand

Rina Asmussen
næstformand

Liselotte Højgaard

Matias Møl Dalsgaard

Anne Andersen

Stina Vrang Elias

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til 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 2021 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BRFFonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 16. marts 2022

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
Matias Møl Dalsgaard
Anne Andersen
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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-11.185	-13.119	-5.474	-4.643	-2.242
Resultat før finansielle poster	1.242.133	-183.685	350.378	-937.020	477.512
Resultat af finansielle poster	-115	-340	-280	-92	-37
Årets resultat	1.243.343	-182.863	351.069	-936.071	477.974
Balance					
Balancesum	8.004.952	6.966.624	7.225.096	6.841.535	7.776.922
Egenkapital	7.988.120	6.950.408	7.191.615	6.840.544	7.776.616
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-5.254	-5.409	-5.579	-4.061	-2.362
- investeringsaktivitet	207.942	19.167	0	50.000	21.034
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-58	-833	0	0	0
- finansieringsaktivitet	-205.631	-58.392	54	0	0
Årets forskydning i likvider	-2.943	-44.634	-5.525	45.939	18.672
Antal medarbejdere	2	2	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	15,5%	-2,6%	4,8%	-13,7%	6,1%
Soliditetsgrad	99,8%	99,8%	99,5%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	16,6%	-2,6%	5,0%	-12,8%	6,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 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 i 2021 foretaget uddelinger på TDKK 205.631 jf. den udarbejdede legatarfortegnelse.

Legatarfortegnelse

Årets samlede uddeling til Fonden for Håndværkskollegier udgør TDKK 205.631.

Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 1.243.343, og fondens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 7.988.120.

Afkastet fra datterselskabet er tilfredsstillende henset til målsætningen om 4,5% i afkast.

Ledelsesforhold

På årsmødet den 11. marts 2021 blev bestyrelsesformand Lars Munch og adm. direktør Stina Vrang Elias, som var på valg i overensstemmelse med valgturnus, genvalgt til bestyrelsen.

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

Efter modtagelse af Erhvervsstyrelsens godkendelse vedtog bestyrelsen den 27. maj 2021 ændringer af vedtægtens § 4.1 valg af bestyrelse.

Ændringerne medfører, at bestyrelsesmedlemmer fremover vælges for en periode på to år mod tidligere tre år, og at et bestyrelsesmedlem skal fratræde senest på årsmødet efter, at bestyrelsesmedlemmet er fyldt 75 år.

Der var tidligere en aldersgrænse for valgbarhed til bestyrelsen på 67 år, som i en kombination af fødselsdagstidspunkt og valgperiode kunne få den effekt, at et bestyrelsesmedlem skulle fratræde før det fyldte 70. år.

Ændringerne udspringer af bestyrelsens overvejelser om det ønskelige i en forhøjelse af aldersgrænsen for bestyrelsens medlemmer med henblik på at forbedre fondens muligheder for at rekruttere bestyrelsesmedlemmer med de til enhver tid for fonden relevante kompetencer.

I medfør af ændringerne kan ingen nye bestyrelsesmedlemmer, der indvælges efter 1. maj 2021, uanset alder, sidde i bestyrelsen i længere tid end 14 år.

Ledelsesberetning

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 <https://brffonden.dk/wp-content/uploads/2022/01/2022-01-19-BRFfonden-Skema-Lovpligtig-redegoerelse-om-god-fondsledelse-2021-final.pdf>

Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

Vedrørende aflønning af bestyrelsen og direktionen henvises til note 2 .

Ledelsesberetning

	Lars Munch	Rina Asmussen	Liselotte Højgaard
Stilling	Bestyrelsesformand	Direktør	Prof. MD DMsc
Alder	62 år	62 år	64 år
Køn	Mand	Kvinde	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den	1. marts 2007	30. marts 2016	30. marts 2016
Genvalg har fundet sted	Ja	Ja	Ja
Udløb af valgperiode	mar-24	mar-22	mar-22
Medlemmets særlige kompetencer	Samfunds- og sociale forhold, kunst og kultur, medie og bestyrelsesarbejde	Bankdrift og finansiel indsigt	Lægevidenskab, forskning og sundhedssociale forhold
Øvrige ledelseshverv	<p>Bestyrelsesformand: JP/Politikens Hus A/S, Louisiana Museum of Modern Art, Museumsfonden af 7. december 1966, Louisiana-Fonden, BRFFholding a/s, BRFFinvest a/s, Fonden for Håndværkskollegier, SOS Børnebyerne, GUBI A/S og medlem af The International Senate of SOS Children's Villages</p> <p>Formand for Advisory Board: Master of Management Development, CBS</p> <p>Næstformand for bestyrelsen: Tænk tanken Axcelfuture</p> <p>Medlem af bestyrelsen: Novo Nordisk Fonden, Euro-pean Press Prize (Amsterdam), World Association of Newspapers and News Publishers (Paris), Kunsten Museum of Modern Art og Utzon Center A/S</p>	<p>Bestyrelsesmedlem (næstformand) i BRFFholding a/s, Fonden for Håndværkskollegier (næstformand), Investeringsforeningen PFA Invest, Jyske Bank a/s</p> <p>Direktør i RA Consulting</p> <p>Medlem af repræsentantskabet i Jyske Bank a/s</p>	<p>Bestyrelsesmedlem i BRFFholding a/s</p> <p>Bestyrelsesmedlem i Novo Nordisk Fonden</p> <p>Medlem af Scientific Council, ERC, The European Research Council</p> <p>Medlem af die Kuratorium, die Robert Bosch Stiftung, Tyskland</p> <p>Medlem af Arvid Nilssons Fonds bestyrelse</p> <p>Medlem, Det Nationale Råd for LifeScience</p> <p>Klinikchef og professor på Rigshospitalet/Københavns Universitet</p>
Aktier, optioner eller warrants i Jyske Bank a/s	Nej	Ja	Nej
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Nej	Ja

Ledelsesberetning

	Stina Vrang Elias	Anne Andersen	Matias Møl Dalsgaard
Stilling	Adm. direktør	Adm. direktør	Adm. direktør
Alder	55 år	52 år	43 år
Køn	Kvinde	Kvinde	Mand
Indtrådt i bestyrelsen den	1. januar 2019	27. marts 2020	1. juni 2020
Genvalg har fundet sted	Ja	Nej	Nej
Udløb af valgperiode	mar-24	mar-23	mar-23
Medlemmets særlige kompetencer	Ledelse, uddannelse-, forskning-, og innovationspolitiske forhold	Byggeri, bæredygtighed, finansiell indsigt, ledelse	Iværksætteri, ledelse, åndsvidenskab
Øvrige ledelseshverv	Adm. direktør i tænketanken DEA og foreningen DSEB Medlem af bestyrelsen i BRFholding a/s Medlem af bestyrelsen for gymnasiet Nørre G Medlem af bestyrelsen af Komponent (Kommunernes udviklingscenter) Medlem af bestyrelsen for LMS (Levende musik i skolen) Formand for Det Nationale Forskningscenter for Arbejdsmiljø Formand for Rådet for de Grundlæggende Erhvervsrettede Uddannelser (REU) Formand for det Rådgivende Udvalg vedr. Udbud af Videregående Uddannelser (RUVU) Medlem af bestyrelsen for Nasjonalt Organ for kvalitet i utdanningen (udpeget af det norske Kunnskapsdepartement)	Bestyrelsesmedlem i BRFholding a/s Adm. direktør By & Havn Bestyrelsesmedlem København Havns pensionskasse, GBC, Green Building Council Denmark, ØICC, Ørestad Innovation City Copenhagen og Nationalmuseets Museumsråd Delegeret Ejendomsforeningen Danmark	Adm. direktør og medstifter af GoMore Bestyrelsesmedlem BRFholding a/s Bestyrelsesformand for Foreningen Roskilde Festival Medlem af Erhvervslivet EU- og Regelforum Bestyrelsesmedlem ArtHubCopenhagen Bestyrelsesmedlem Overgaden Institut for Samtidskunst Bestyrelsesmedlem Eyda ApS Bestyrelsesmedlem Skatteguiden ApS Medlem af Dansk Konkurrenceevneråd
Aktier, optioner eller warrants i Jyske Bank a/s	Nej	Nej	Nej
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Ja	Ja

Ledelsesberetning

Redegørelse for uddelingspolitik

BRFfonden 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 indtil videre tre kollegier i Danmark. Det forudsættes, at disse kollegier skal etableres gennem uddelinger fra BRFfonden til Fonden for Håndværkskollegier.

Bestyrelsen havde til dette formål for 2021 fastlagt en uddelingsramme på DKK 400 mio., hvoraf i 2021 er uddelt TDKK 205.631. Uddelingsrammen er efterfølgende justeret op til DKK 600 mio. til videreførelse til 2022.

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

Efter sammenlægningen af BRFKredit a/s og Jyske Bank a/s i 2014, ejede det 100% ejede datterselskab BRFholding a/s 25% af selskabskapitalen i Jyske Bank. Efter frasalg i 2016 og 2017 og kapitalnedsættelser i Jyske Bank a/s i 2018, 2019 og 2020 råder BRFholding a/s pt. over 24,89 % af selskabskapitalen i Jyske Bank a/s. Da fondens eneste aktivitet er ejerskabet af BRFholding a/s vil de risici, der kan påvirke fonden altovervejende være de risici, der kan påvirke aktiviteterne i BRFholding a/s.

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

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.

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

Rationalet er at understøtte de unges udvikling og uddannelsesmuligheder ved at stille en bolig til rådighed. Som resultat af udviklingen af det første kollegie i Horsens vil kollegierne udover boliger også indeholde værksteder, undervisningslokaler m.m., således at kollegierne 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.

BRFFfonden forventer hermed at bidrage til tilgangen til håndværksfag tilknyttet byggeri, 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 2018 blev der gennem en til formålet etableret udviklingsgruppe udført et større arbejde med at definere et program, der kunne danne grundlag for en arkitektkonkurrence om Håndværkskollegiet i Horsens.

Arkitektkonkurrence om kollegiet blev igangsat i oktober 2019 og resultatet af konkurrencen forelå i marts 2020, hvor et projekt udarbejdet af Danø Arkitektur og CUBO Arkitekter blev kåret som vinder af en dommerkomite bestående af BRFFfondens bestyrelse og tre eksterne fagdommere.

I marts 2020 traf BRFFfondens bestyrelse beslutning om stiftelse af Fonden for Håndværkskollegier, som på basis af uddelinger fra BRFFfonden skal forestå opførelse og drift af de planlagte kollegier.

Projektet for Håndværkskollegiet i Horsens blev gennem en uddeling i 2020 overdraget til Fonden for Håndværkskollegier, ligesom BRFFfonden gennem en uddeling muliggjorde, at Fonden for Håndværkskollegier kunne erhverve byggegrunden til Håndværkskollegiet i Horsens.

Ledelsesberetning

Der var 1. spadestik på projektet den 25. oktober 2021, som nu er under opførelse i regi af Fonden for Håndværkskollegier med CASA ApS som totalentreprenør og med forventet færdiggørelse i 4. kvartal 2023.

I september 2020 blev der af BRFfonden nedsat en udviklingsgruppe med det formål at definere konceptet for det kommende kollegie i Herning, tilsvarende den proces der blev gennemført for Håndværkskollegiet i Horsens.

Resultatet af udviklingsgruppens arbejde i form af et program blev godkendt af BRFfondens bestyrelse i december 2020. På det grundlag blev der i foråret 2021 gennemført først en idekonkurrence og efterfølgende en projektkonkurrence om Håndværkskollegiet i Herning.

Konkurrencen blev vundet af Dorte Mandrup a/s og projektet blev i december 2021 gennem en uddeling overdraget til Fonden for Håndværkskollegier, som nu forestår det videre arbejde med projektering mv., og med forventning om, at Håndværkskollegiet i Herning står færdigt primo 2025.

BRFfonden indgik i oktober 2021 en aftale om projektudvikling og forkøbsret med Roskilde Kommune om udviklingen af Håndværkskollegiet i Roskilde på en ca. 5.500 m² grund i Musicon-området.

BRFfonden har iværksat en udviklingsproces for kollegiet tilsvarende den proces, der blev gennemført for kollegierne i Horsens og Herning og som løber frem til december 2023.

På nuværende tidspunkt forventes Håndværkskollegiet i Roskilde at kunne stå færdigt primo 2027.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det kommende år vil blive præget af arbejdet med udviklingsprocessen for Håndværkskollegiet i Roskilde, samt opfølgning på de igangværende projekter i Horsens og Herning, som på grundlag af uddelinger fra BRFfonden nu er i fuld gang.

Som det var tilfældet for Håndværkskollegierne i Horsens og Herning forventes projektet om Håndværkskollegiet i Roskilde i form af en uddeling til sin tid overdraget til Fonden for Håndværkskollegier i hvis regi kollegiet vil blive opført, også på basis af uddelinger fra BRFfonden.

Det er målsætningen, at afkastet på datterselskabet BRFFholding a/s' portefølje excl. beholdningen af aktier i Jyske Bank a/s i overensstemmelse med investeringspolitikken skal udgøre 4,6%, idet der tages forbehold for den generelle økonomiske udvikling og udviklingen indenfor de aktivklasser, hvor BRFFholding a/s har investeret, samt forhold i øvrigt udenfor BRFFholding a/s kontrol, herunder den usikkerhed som udviklingen i Ukraine medfører. Det er således målsætningen for BRFfonden, at indregningen af kapitalandelen i datterselskabet skal afspejle afkastmålsætningen i BRFFholding a/s.

Da BRFfonden i 2022 skal foretage uddelinger til Fonden for Håndværkskollegier, som ikke kan dækkes af det nuværende likvide beredskab, vil der blive behov for udlodning af udbytte fra BRFFholding a/s.

Ledelsesberetning

Bæredygtighed

BRFfonden har vedtaget en politik for bæredygtighed. Denne politik udgør retningslinjerne for, hvordan BRFfondens aktiviteter skal planlægges og udføres, hvad angår bæredygtighed og samfundsansvar. Politikken kan ses på BRFfondens hjemmeside <https://brffonden.dk/wp-content/uploads/2020/06/BRFfonden-politik-for-b%C3%A6redygtighed.pdf>

I forhold til samfundsansvar efterstræber BRFfonden at yde et direkte positivt samfundsbidrag gennem sine uddelingsaktiviteter. Disse uddelingsaktiviteter er først og fremmest målrettet de interessenter, der kan blive positivt påvirket gennem fondens byggeri af kollegier til unge under håndværksuddannelse, primært indenfor byggeri. Blandt disse interessenter er de unge, som får mulighed for at bo på kollegierne, de uddannelsesinstitutioner, som kollegierne placeres tæt på, nærområdernes erhvervsliv og de lokale kommuner.

Når BRFfonden finansierer byggeri af kollegier, lægger fonden vægt på høj kvalitet i byggeriet, en stærk miljøprofil af byggeriet inklusive relevante certificeringer, arkitektonisk og håndværksmæssig kvalitet, samt bæredygtighed i planlægningen, udførelsen og i den efterfølgende drift af kollegierne.

I forhold til fondens investeringsaktiviteter, skal disse skabe det bedst mulige afkast indenfor den angivne risikotolerance for at finansiere og muliggøre BRFfondens uddelingsaktiviteter.

Investeringerne, som sker gennem det 100% ejede datterselskab BRFFholding a/s, skal samtidig ske på en ansvarlig måde. BRFfonden har defineret rammerne for ansvarlige investeringer sådan, at fonden kræver, at de kapitalforvaltere fonden investerer hos, har underskrevet UN PRI og dermed skal efterleve de seks principper UN PRI er baseret på.

BRFfonden beder desuden kapitalforvalterne vurdere investeringernes ESG-risici i forhold til beskyttelse af menneskerettigheder, rimelige arbejdsforhold, miljøbeskyttelse og korruption, jf. UN Global Compact's principper, som BRFfonden har tilsluttet sig.

BRFfonden vil ikke investere i virksomheder, der producerer kontroversielle våben, herunder landminer og klyngebomber ligesom tobak ikke må være en del af porteføljen. Tilsvarende gælder investeringer i kul, dog med det forbehold, at der godt kan investeres i virksomheder, der er i transition fra kulkraft til mere klimavenlige energikilder.

I forhold til BRFfondens rolle som væsentlig aktionær i Jyske Bank a/s lægger fonden vægt på at understøtte, at Jyske Bank a/s drives ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, aktionærer og omverdenen.

Ledelsesberetning

BRFfonden følger op og rapporterer på fondens samfundsmæssige påvirkning både i forhold til uddelings- og investeringsaktiviteterne. Opfølgningen sker i form af en rapport om bæredygtighed, som kan ses på BRFfondens hjemmeside <https://brffonden.dk/wp-content/uploads/2020/06/BRFfonden-politik-for-bæredygtighed.pdf>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Andre driftsindtægter	1	5.231	4.588
Eksterne omkostninger		-9.053	-11.155
Bruttoresultat		-3.822	-6.567
Personaleomkostninger	2	-2.044	-1.903
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-88	-61
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.248.087	-175.154
Resultat før finansielle poster		1.242.133	-183.685
Finansielle omkostninger		-115	-340
Resultat før skat		1.242.018	-184.025
Skat af årets resultat	3	1.325	1.162
Årets resultat		1.243.343	-182.863

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		743	772
Materielle anlægsaktiver	4	743	772
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	7.972.197	6.932.110
Finansielle anlægsaktiver		7.972.197	6.932.110
Anlægsaktiver		7.972.940	6.932.882
Andre tilgodehavender		277	121
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		16.674	15.528
Periodeafgrænsningsposter		21	110
Tilgodehavender		16.972	15.759
Likvide beholdninger		15.040	17.983
Omsætningsaktiver		32.012	33.742
Aktiver		8.004.952	6.966.624

Balance 31. december

Passiver

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Grundkapital		750.000	750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.991.114	951.027
Uddelingsrammen		600.000	400.000
Overført resultat		4.647.006	4.849.381
Egenkapital		7.988.120	6.950.408
Hensættelse til udskudt skat	7	59	44
Hensatte forpligtelser		59	44
Anden gæld		0	42
Langfristede gældsforpligtelser		0	42
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.233	1.465
Selskabsskat		15.333	14.321
Anden gæld		207	344
Kortfristede gældsforpligtelser		16.773	16.130
Gældsforpligtelser		16.773	16.172
Passiver		8.004.952	6.966.624
Resultatdisponering	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter balancedagen	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

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	951.027	400.000	4.849.381	6.950.408
Udmøntede uddelinger	0	0	-205.631	0	-205.631
Årets resultat	0	1.040.087	405.631	-202.375	1.243.343
Egenkapital 31. december	750.000	1.991.114	600.000	4.647.006	7.988.120

Som omtalt i ledelsesberetningen har BRFFonden besluttet via Fonden for Håndværkskollegier at etablere kollegier. Pr. 31. december 2021 afsættes en uddelingsramme på DKK 600 mio. til formålet.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		1.243.343	-182.863
Reguleringer	8	-1.249.209	174.393
Ændring i driftskapital	9	15.048	523
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.182	-7.947
Renteudbetalinger og lignende		-115	-340
Pengestrømme fra ordinær drift		9.067	-8.287
Betalt selskabsskat		-14.321	2.878
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-5.254	-5.409
Køb af materielle anlægsaktiver		-58	-833
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		208.000	20.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		207.942	19.167
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-54
Uddelinger		-205.631	-58.338
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-205.631	-58.392
Ændring i likvider		-2.943	-44.634
Likvider 1. januar		17.983	62.617
Likvider 31. december		15.040	17.983
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.040	17.983
Likvider 31. december		15.040	17.983

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
1 Andre driftsindtægter		
Indtægter ved salg af rettigheder til byggeprojekt	5.231	4.588
	5.231	4.588
2 Personaleomkostninger		
Gager og honorarer	1.955	1.781
Andre omkostninger til social sikring	15	14
Andre personaleomkostninger	74	108
	2.044	1.903
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.758	1.458
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2

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

Navn	Lars Munch	Rina Asmussen	Liselotte Højgaard	Stina Vrang Elias	Anne Andersen	Matias Møl Dalsgaard	Kristian May	I alt
Bestyrelseshonorar i BRFfonden	385.000	212.500	155.000	155.000	155.000	155.000	0	1.217.500
Direktionsvederlag i BRFfonden	0	0	0	0	0	0	540.500	540.500
Bestyrelseshonorar i BRFFholding A/S	345.000	172.500	115.000	115.000	115.000	115.000	0	977.500
Direktionsvederlag i BRFFholding A/S	0	0	0	0	0	0	1.075.000	1.075.000
Vederlag fra Jyske Bank a/s	0	686.000	0	0	0	0	30.000	716.000
I alt	730.000	1.071.000	270.000	270.000	270.000	270.000	1.645.500	4.526.500

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.340	-1.206
Regulering af udskudt skat	15	44
	<u>-1.325</u>	<u>-1.162</u>
4 Materielle anlægsaktiver		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar		833
Tilgang i årets løb		59
Kostpris 31. december		<u>892</u>
Opskrivninger 1. januar		0
Opskrivninger 31. december		<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		61
Årets afskrivninger		88
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>149</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>743</u>

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.981.085	5.981.085
Kostpris 31. december	5.981.085	5.981.085
Værdireguleringer 1. januar	951.025	1.146.179
Årets resultat	1.248.087	-175.154
Modtaget udbytte	-208.000	-20.000
Værdireguleringer 31. december	1.991.112	951.025
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.972.197	6.932.110

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BRFholding a/s	København	TDKK 759.910	100%	7.972.203	1.248.087

6 Resultatdisponering

Udmøntede uddelinger	205.631	58.338
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.040.087	-195.154
Regulering af uddelingsrammen	200.000	200.000
Overført resultat	-202.375	-246.047
	1.243.343	-182.863

7 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	44	0
Årets bevægelse	15	44
Hensættelse til udskudt skat 31. december	59	44

Noter til årsregnskabet

	2021	2020
	TDKK	TDKK
8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle omkostninger	115	340
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	88	61
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.248.087	175.154
Skat af årets resultat	-1.325	-1.162
	<u>-1.249.209</u>	<u>174.393</u>
9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	15.457	-160
Ændring i leverandører m.v.	-409	683
	<u>15.048</u>	<u>523</u>

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

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

BRFfonden har ingen eventualforpligtelser.

11 Nærtstående parter

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

Bortset fra normal ledelseslederlag er der ikke i årets løb 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 udbytte og beløb der skal afregnes i henhold til sambeskatningsreglerne.

Noter til årsregnskabet

12 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BRFFonden for 2021 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 2021 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 111 stk. 3 udarbejdes der ikke koncernregnskab i fonden, men i BRFFholding a/s.

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 lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens hovedaktivitet, herunder salg af rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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 fonden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Tilgodehavender

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende blandt andet husleje mv.

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

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i 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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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