

**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S**

Cvr.nr. 83 93 34 10

Brøndby, den 16. maj 2011

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 07/2012

Delårsrapport 1. kvartal 2012 for perioden 1. januar - 31. marts 2012*Resumé***Koncernresultat i perioden 1. januar – 31. marts 2012**

Resultat før skat er i 1. kvartal 2012 -5,7 mio. kr. (2011: -10,4 mio. kr.).

Brøndbyernes IF Fodbold A/S og datterselskaber (herefter "Brøndby IF") har realiseret en stigning i omsætningen, idet nettoomsætningen i 1. kvartal 2012 udgør 35,4 mio. kr. (2011: 33,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 5,2 %, hvilket primært skyldes øget aktivitet i Brøndby Food&Mind A/S, men også en øget omsætning i F&B og arrangementer.

Eksterne omkostninger er 13,9 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 14,7 mio. kr.), svarende til et fald på 5,4%. Faldet skyldes primært faldende administrationsomkostninger samt faldende omkostninger i den sportslige afdeling. I modsat retning trækker den øgede aktivitet i Brøndby Food&Mind A/S, hvilket har medført øgede omkostninger til varer m.m. i Brøndby Food&Mind A/S. Hvis aktiviteten i Brøndby Food&Mind A/S i 1. kvartal 2012 havde været på samme niveau som i 1. kvartal 2011, så havde det procentvise fald i de eksterne omkostninger været på 11,3%.

Personaleomkostninger har i kvartalet været 20,8 mio. kr. (2011: 22,5 mio. kr.), hvilket er et fald på 7,7 %. Faldet skyldes primært den tilpasning der har fundet sted i den sportslige afdeling i løbet af de seneste 12 måneder, og sekundært de personalereduktioner der blev besluttet i slutningen af 2011, og som implementeres frem til og med 2. kvartal 2012.

Resultatet efter finansielle poster, men før transfer var i 1. kvartal 2012 på -3,5 mio. kr. (2011: -9,5 mio. kr.), hvilket svarer til at underskuddet er reduceret med 63,7%.

Brøndby IF's lang- og kortsigtede forpligtigelser til banker og kreditinstitutter er faldet i 1. kvartal 2012 med 7,2 mio. kr. til 116,4 mio. kr. pr. 31. marts 2012 (31. december 2011: 123,6 mio. kr.).

Sæsonen 2011/12 nærmer sig sin afslutning, og med 2 runder igen er Brøndby IF placeret på en niendeplads. Stillingen i Superligaen betyder, at Brøndby IF ikke opnår sin målsætning om en



placering i top 6 ved sæsonafslutningen ultimo maj måned, hvilket har en negativ indvirkning på resultatet for 2012.

Bestyrelsen nedjusterer forventningerne til årets resultat for 2012 til et mindre underskud. Indregnet i de nye forventninger er følgende:

- Der forventes en placering mellem de seks bedste i Superligaen i efteråret 2012.
- Det forventes, at Gildhøj Centret sælges i løbet af 2012, men der er ikke indregnet en gevinst ved salg af den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF ejer.
- Der er indregnet transferindtægter samt træningskompensation i henhold til FIFA's regler, hvoraf hovedparten allerede er realiseret/aftalt.

Nedjustering af forventningerne til årets resultat for 2012 har en negativ påvirkning af forventningerne til koncernens likviditetstræk i 2012, og det forventes at der er behov for styrkelse af koncernens likviditet i løbet af de kommende 3-4 måneder.

Bestyrelsen vil i løbet af kort tid komme med deres anbefaling til hvordan koncernens likviditet styrkes.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Jan Lockhart
Administrerende direktør

Information

Yderligere information om denne meddelelse kan fås hos administrerende direktør Jan Lockhart på telefon 43 63 08 10.

**Hoved- og nøgletal**

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
Hovedtal			
Nettoomsætning i alt	35.357	33.599	151.393
Afskrivninger	3.402	4.578	19.469
Øvrige omkostninger	34.680	37.211	155.031
Resultat før transfer & fin. poster	-2.725	-8.190	-23.107
Resultat af transferaktiviteter	-2.192	-833	-5.847
Resultat før finansielle poster	-4.917	-9.023	-28.954
Finansielle poster, netto	-737	-1.355	-5.887
Resultat før skat	-5.654	-10.378	-34.841
Skat	0	0	-61
Periodens resultat	-5.654	-10.378	-34.902
Totalindkomst	-5.117	-9.575	-38.479
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-3.462	-9.545	-28.994
Immaterielle aktiver	18.217	21.196	18.081
Materielle aktiver	386.504	400.877	387.182
Andre langfristede aktiver	0	60	0
Værdipapirer	84	120	84
Andre kortfristede aktiver	86.240	117.533	96.562
Aktiver i alt	491.045	539.786	501.909
Aktiekapital	113.000	113.000	113.000
Egenkapital	322.548	356.569	327.665
Langfristede forpligtelser	83.593	93.279	86.048
Kortfristede forpligtelser	84.904	89.938	88.196
Forpligtelser i alt	168.497	183.217	174.244
Passiver i alt	491.045	539.786	501.909
Pengestrøm fra driften	9.803	12.590	17.162
Pengestrøm til investering, netto	-2.512	5.265	7.979
<i>Heraf investering i materielle anlægsaktiver</i>	<i>-44</i>	<i>-97</i>	<i>-1.546</i>
Pengestrøm fra finansiering	-7.195	-17.607	-24.884
Pengestrøm i alt	96	248	257
Nøgletal			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-14,8%	-27,5%	-19,9%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-1,0%	-1,7%	-5,8%
Egenkapitalandel (soliditet)	65,7%	66,1%	65,3%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-1,8%	-2,9%	-10,7%
Aktie- og udbyttensøgletal			
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-1,0	-1,8	-6,3
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	57	63	58
Børskurs pr. aktie à 20 kr.	18	21,4	13
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,3	0,3	0,2

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".



Ledelsesberetning

Kommentarer til den økonomiske udvikling i perioden 1. januar – 31. marts 2012:

Resultatopgørelsen

Brøndby IF's nettoomsætning i 1. kvartal 2012 udgør 35,4 mio. kr. (2011: 33,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 5,2 %.

Entre- og TV-indtægter er faldet i forhold til sidste år, og udgør 6,9 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 8,2 mio. kr.). Faldet skyldes en forventning om en dårligere placering end den 3. plads der blev opnået i Superligasæsonen 2010/2011.

Indtægterne fra sponsorer er faldet med 3,0 % i 1. kvartal 2012 til 14,6 mio. kr. (2011: 15,1 mio. kr.). Sponsoromsætningen har således kun oplevet et mindre fald, hvilket skyldes en høj fastholdelsesgrad af de eksisterende sponsorer i forbindelse med genforhandlingerne primo 2012.

Merchandiseomsætningen er realiseret med 1,1 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år (2011: 1,1 mio. kr.).

Brøndby Food&Mind har i 1. kvartal 2012 haft en kraftig vækst i omsætningen på 71,5% til 7,5 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 4,4 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet efter overtagelsen af forpagtningen af Brasserie B i efteråret 2010.

Omsætningen i F&B og arrangementer har i 1. kvartal 2012 været på 3,3 mio. kr. (2011: 2,1 mio. kr.), svarende til en stigning på 55,6 %. Stigningen skyldes både en øget omsætning i forbindelse med kampe på Brøndby Stadion, men også en øget omsætning i forbindelse med arrangementer på ikke kampdage i 1. kvartal 2012. Den øgede omsætning i forbindelse med kampe på Brøndby Stadion skyldes primært, at der i 1. kvartal 2011 blev afviklet to hjemmekampe, mens der i 1. kvartal 2012 er afviklet tre hjemmekampe i perioden.

På udlejningssiden har Brøndby IF oplevet en tilbagegang på 24,7 % til 1,8 mio. kr. (2011: 2,4 mio. kr.), hvilket skyldes, at der i 1. kvartal 2011 blev afregnet dividende fra boet efter Gildhøj Parkhotel.

Brøndby IF's samlede omkostninger er faldet til 38,1 mio. kr. (2011: 41,8 mio. kr.), svarende til et fald på 8,9 %.

Af de samlede omkostninger udgør eksterne omkostninger 13,9 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 14,7 mio. kr.), svarende til et fald på 5,4 %. Faldet skyldes primært faldende administrationsomkostninger, samt faldende omkostninger i den sportslige afdeling. I modsat retning trækker den øgede aktivitet i Brøndby Food&Mind A/S, hvilket har medført øgede omkostninger til varer m.m. i Brøndby Food&Mind A/S. Hvis aktiviteten i Brøndby Food&Mind A/S i 1. kvartal 2012 havde været på samme



niveau som i 1. kvartal 2011, så havde det procentvise fald i de eksterne omkostninger været på 11,3%.

Personaleomkostninger er faldet med 7,7 % til 20,8 mio. kr. (2011: 22,5 mio. kr.). Faldet skyldes primært den tilpasning der har fundet sted i den sportslige afdeling i løbet af de seneste 12 måneder, og sekundært de personalereduktioner der blev besluttet i slutningen af 2011, og som implementeres frem til og med 2. kvartal 2012.

Brøndby IF's afskrivninger er faldet med 25,7% til 3,4 mio. kr. (2011: 4,6 mio. kr.). Faldet skyldes primært et faldende afskrivningsgrundlag.

Som en effekt af ovenstående er resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat i 1. kvartal 2012 -2,7 mio. kr. (2011: -8,2 mio. kr.), hvilket svarer til at underskuddet er reduceret med 66,7%.

Resultat af transferaktiviteter udgør -2,2 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: -0,8 mio. kr.). Transferresultatet i 1. kvartal 2011 var påvirket positivt af salget af Alexander Farnerud til Young Boys, mens der i 1. kvartal 2012 ikke har været realiseret transferindtægter på samme niveau.

Resultat før skat udgør et underskud på -5,7 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: -10,4 mio. kr.).

Resultatet efter finansielle poster, men før transfer var i 1. kvartal 2012 på -3,5 mio. kr. (2011: -9,5 mio. kr.), hvilket svarer til at underskuddet er reduceret med 63,7%.

Sæsonen 2011/12 nærmer sig sin afslutning, og med 2 runder igen er Brøndby IF placeret på en niendeplads. Stillingen i Superligaen betyder, at Brøndby IF ikke opnår sin målsætning om en placering i top 6 ved sæsonafslutningen ultimo maj måned, hvilket har en negativ indvirkning på resultatet for 2012.

Bestyrelsen nedjusterer forventningerne til årets resultat for 2012 til et mindre underskud. Indregnet i de nye forventninger er følgende:

- Der forventes en placering mellem de seks bedste i Superligaen i efteråret 2012.
- Det forventes, at Gildhøj Centret sælges i løbet af 2012, men der er ikke indregnet en gevinst ved salg af den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF ejer.
- Der er indregnet transferindtægter samt træningskompensation i henhold til FIFA's regler, hvoraf hovedparten allerede er realiseret/aftalt.

Nedjustering af forventningerne til årets resultat for 2012 har en negativ påvirkning af forventningerne til koncernens likviditetstræk i 2012, og det forventes at der er behov for styrkelse af koncernens likviditet i løbet af de kommende 3-4 måneder.



Bestyrelsen vil i løbet af kort tid komme med deres anbefaling til hvordan koncernens likviditet styrkes.

Balancen

Egenkapitalen er pr. 31. marts 2012 på 322,6 mio. kr. (31. december 2011: 327,7 mio. kr.). Faldet skyldes det negative resultat i 1. kvartal 2012.

Brøndby IF's lang- og kortsigtede forpligtigelser til banker og kreditinstitutter er faldet med 7,2 mio. kr. til 116,4 mio. kr. pr. 31. marts 2012 (31. december 2011: 123,6 mio. kr.).

Kommentarer til den sportslige udvikling

Brøndby IF har i januar transfervinduet købt Simon Makienok Christoffersen i HB Køge, mens kontrakten med Paul Jatta blev ophævet ved udgangen af januar måned.

Klubben har i 1. kvartal spillet fire betydende kampe i Superligaen, hvilket resulterede i tre sejre samt en uafgjort. Den flotte start på forårssæsonen betød, at Brøndby IF avancerede til en 8. plads ved udgangen af 1. kvartal 2012.

Andre forhold

Brøndby IF og Adidas har meddelt, at Adidas stopper som tøjsponsor for Brøndby IF med udgangen af juni måned 2012. Brøndby IF har i stedet indgået en fem-årig aftale med Hummel, således at Hummel skal levere spillertøj mm. til Brøndby IF frem til sommeren 2017.

Pr. dags dato har Kasi ApS betalt alle forfaldne beløb til Brøndby IF. I 2012 udestår betaling af i alt 3,3 mio. kr. som Kasi ApS skal afregne pr. 1. juni 2012.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S og datterselskaber.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Brøndby, den 16. maj 2012

Direktion

Jan Lockhart
Administrerende direktør

Bestyrelse

Per Bjerregaard
Formand

Benny Winther
Næstformand

Tommy Sommer Håkansson

Bjarne Jensen

Sten Lerche

Johnny Nederskov Nielsen



Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
Indtægter			
Nettoomsætning	35.357	33.599	151.393
Indtægter i alt	35.357	33.599	151.393
Omkostninger			
Eksterne omkostninger	13.913	14.712	64.186
Personaleomkostninger	20.767	22.499	90.845
Afskrivninger	3.402	4.578	19.469
Omkostninger i alt	38.082	41.789	174.500
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat	-2.725	-8.190	-23.107
Transferaktiviteter			
Resultat af transferaktiviteter	-2.192	-833	-5.847
Transferaktiviteter i alt	-2.192	-833	-5.847
Resultat før finansielle poster og skat	-4.917	-9.023	-28.954
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	739	289	895
Finansielle omkostninger	1.476	1.644	6.782
Finansielle poster i alt	-737	-1.355	-5.887
Resultat før skat	-5.654	-10.378	-34.841
Skat af ordinært resultat	0	0	-61
Periodens resultat	-5.654	-10.378	-34.902
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	537	1.071	-3.577
Skat af anden totalindkomst	0	-268	0
Anden totalindkomst efter skat	537	803	-3.577
Totalindkomst i alt	-5.117	-9.575	-38.479
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,0	-1,8	-6,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,0	-1,8	-6,3



tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	December 2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Kontraktrettigheder, spillere	16.320	18.958	16.105
Andre rettigheder	1.897	2.238	1.976
Immaterielle aktiver i alt	18.217	21.196	18.081
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	377.467	389.244	374.492
Driftsmateriel og inventar	9.037	11.633	9.681
Anlæg under opførelse			3.009
Materielle aktiver i alt	386.504	400.877	387.182
Udskudt skat	0	60	0
Langfristede aktiver i alt	404.721	422.133	405.263
Kortfristede aktiver			
Handelsvarer	3.235	4.069	3.040
Tilgodehavender	53.845	84.116	64.196
Periodeafgrænsningsposter	1.169	1.462	1.431
Værdipapirer	84	120	84
Likvide beholdninger	733	628	637
	59.066	90.395	69.388
Aktiver bestemt for salg	27.258	27.258	27.258
Kortfristede aktiver i alt	86.324	117.653	96.646
AKTIVER I ALT	491.045	539.786	501.909
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	113.000	113.000	113.000
Reserve for sikringstransaktioner	-5.013	-1.170	-5.550
Overført resultat	214.561	244.739	220.215
Egenkapital i alt	322.548	356.569	327.665
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	83.593	93.279	86.048
Langfristede forpligtelser i alt	83.593	93.279	86.048
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	9.666	12.944	9.533
Bankgæld	23.172	24.680	28.045
Gæld til tilknyttede virksomheder	500	500	500
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	39.761	38.607	43.773
Periodeafgrænsningsposter	11.805	13.207	6.345
Kortfristede forpligtelser i alt	84.904	89.938	88.196
Forpligtelser i alt	168.497	183.217	174.244
PASSIVER I ALT	491.045	539.786	501.909



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	113.000	-1.973	255.117	366.144
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-1.560	0	-1.560
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	2.631	0	2.631
Skat af anden totalindkomst	0	-268	0	-268
Anden totalindkomst efter skat	0	803	0	803
Årets resultat	0	0	-10.378	-10.378
Totalindkomst i alt	0	803	-10.378	-9.575
Egenkapitalbevægelser i alt	0	803	-10.378	-9.575
Egenkapital 31. marts 2011	113.000	-1.170	244.739	356.569
Egenkapital 1. januar 2012	113.000	-5.550	220.215	327.665
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-5.671	0	-5.671
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	6.208	0	6.208
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	537	0	537
Årets resultat	0	0	-5.654	-5.654
Totalindkomst i alt	0	537	-5.654	-5.117
Egenkapitalbevægelser i alt	0	537	-5.654	-5.117
Egenkapital 31. marts 2012	113.000	-5.013	214.561	322.548



Pengestrømsopgørelse

tkr.	1/1 - 30/9 2011	1. kvartal 2011	2011
Resultat før skat	-5.654	-10.378	-34.841
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	5.014	6.799	28.963
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	-640	-3.579	-5.878
Ændring i driftskapital	11.867	17.808	28.936
Pengestrøm fra primær drift	11.227	14.229	23.058
Renteindtægter, indbetalt	2	5	887
Renteomkostninger, betalt	-1.426	-1.644	-6.783
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.803	12.590	17.162
Køb af immaterielle aktiver	-3.846	-1.510	-7.631
Salg af immaterielle aktiver	1.438	7.175	17.156
Køb/salg af materielle aktiver	-104	-400	-1.546
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-2.512	5.265	7.979
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-7.195	-17.607	-24.884
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-7.195	-17.607	-24.884
Periodens pengestrøm	96	248	257
Likvide beholdninger, primo	637	380	380
Likvide beholdninger, ultimo	733	628	637

Det er ikke alle pengestrømsopgørelsens poster der direkte kan udledes af rapportens øvrige afsnit.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af Brøndby IF's regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2011.

tkr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
3 Nettoomsætning			
Entré-, TV- og præmieindtægter	6.895	8.231	34.132
Indtægter fra sponsorer	14.629	15.079	58.964
F&B og arrangementer m.v.	3.330	2.140	17.304
Udlejning erhvervsejendom m.v.	1.822	2.420	7.798
Merchandise m.v.	1.140	1.120	8.023
Brøndby Food&Mind	7.480	4.362	22.506
Andre indtægter	61	247	2.666
Nettoomsætning i alt	35.357	33.599	151.393