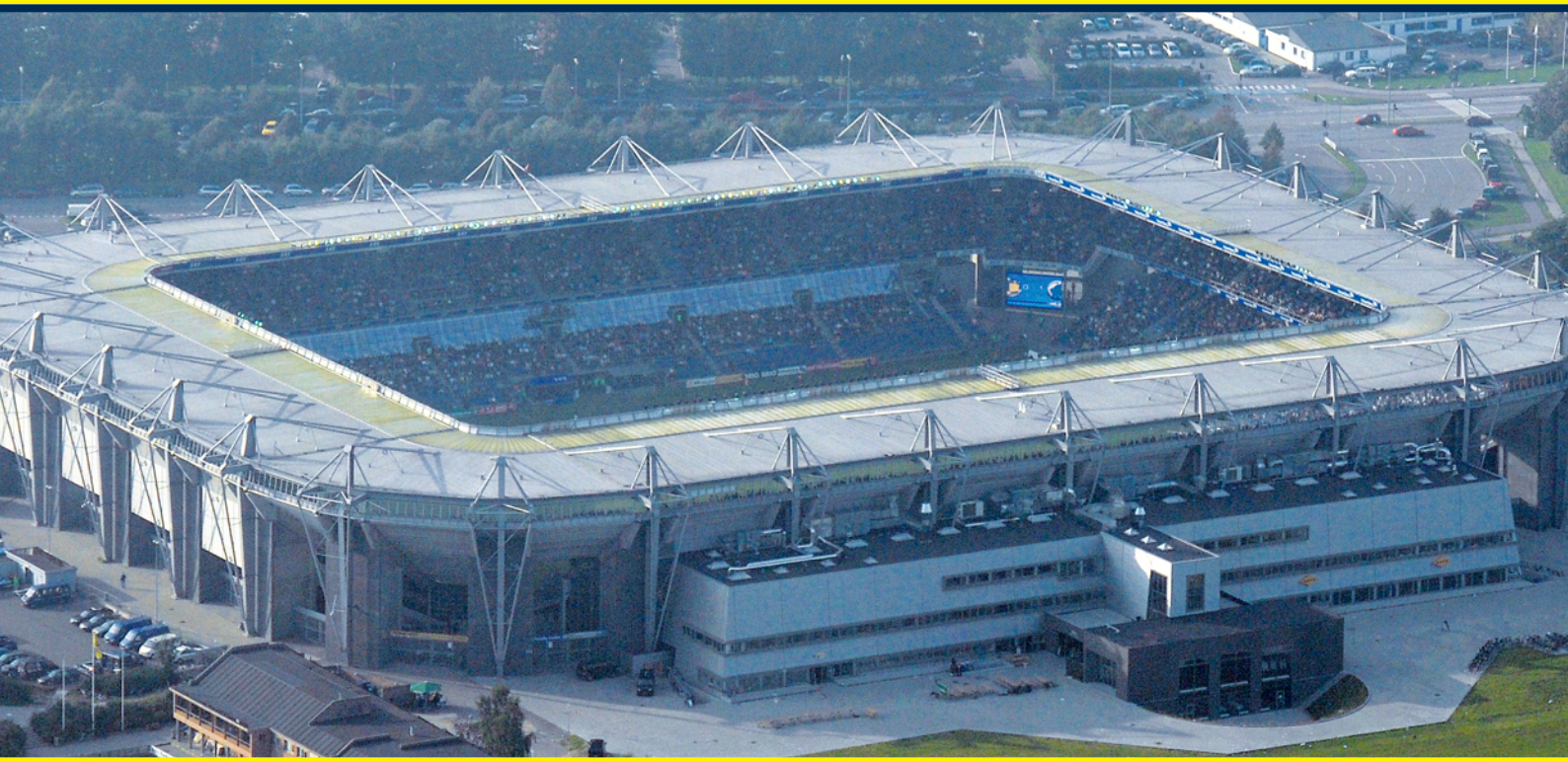


# Årsrapport 2007

Brøndbyernes IF Fodbold A/S



30. regnskabsår





**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S**

**Årsrapport 2007**

**30. regnskabsår**

## Indholdsfortegnelse

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Påtegninger</b>                          |       |
| Ledespåtegning .....                        | 1     |
| Den uafhængige revisors påtegning .....     | 2     |
| <b>Ledelsesberetning</b>                    |       |
| Selskabsoplysninger .....                   | 3     |
| Vision og mål .....                         | 4     |
| Året i hovedtræk .....                      | 5-6   |
| Hoved- og nøgletal .....                    | 7     |
| Beretning .....                             | 8-12  |
| Aktionærinformation .....                   | 13-14 |
| Corporate Governance .....                  | 15    |
| Risikofaktorer .....                        | 16    |
| Øvrige forhold .....                        | 17    |
| Regnskabsberetning .....                    | 18-21 |
| <b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b> |       |
| Resultatopgørelse .....                     | 22    |
| Balance .....                               | 23-24 |
| Egenkapitalopgørelse .....                  | 25    |
| Pengestrømsopgørelse .....                  | 26    |
| Noter .....                                 | 27-41 |
| Nøgletalsdefinitioner .....                 | 42    |

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis og de valgte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 27. februar 2008

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Ole Palmå  
Konst. administrerende direktør

Brøndby, den 27. februar 2008

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Per Bjerregaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Finn Andersen

\_\_\_\_\_  
Frank Buch-Andersen

\_\_\_\_\_  
Torben Hjort

\_\_\_\_\_  
Niels Roth

\_\_\_\_\_  
Ejvind Sandal

## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

#### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen

for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. februar 2008  
KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

---

Keld Scharling  
statsaut. revisor

---

Per Lund  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby  
CVR. nr. 83 93 34 10  
tlf. 43 63 08 10  
fax 43 43 26 27  
www.brondby.com  
e-mail: info@brondby.com

### Bestyrelse

Læge Per Bjerregaard (Formand)  
Direktør Finn Andersen  
Adm. direktør Frank Buch-Andersen  
Adm. direktør Torben Hjort  
Direktør Niels Roth  
Advokat Ejvind Sandal

### Direktion

Ole Palmå (Konst. administrerende direktør)

### Revision

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

### Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Onsdag den 26. marts 2008 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion  
Vilfort Lounge  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby



## Vision og mål

### Værdier

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er en servicevirksomhed indenfor fritidsbranchen, hvis hovedmålsætning er at være den bedste danske fodboldvirksomhed indenfor alle områder. Selskabet anser følgende værdier – der alle har rod i Brøndby IF's historie og udvikling – som de bærende i den fremtidige udvikling af Brøndby IF som fodboldklub og forretning.

- **Vilje** der sammenfatter mod og fight.
- **Ambitioner** der signalerer, at Brøndby IF er offensive. Af ambitioner udspringer stolthed over det Brøndby IF har opnået indtil videre. Og det er Brøndby IF's professionelle tilgang til fodbold og forretning, der gør selskabet i stand til at have ambitioner.
- **Engagement** der fremhæver den glæde og entusiasme, der knytter sig til at være en del af Brøndby IF, passion hos fans og frivillige samt det sociale ansvar, som udspringer af engagementet.
- **Underholdning** der udtrykker den fodboldfest det både skal være at gå til fodbold på Brøndby Stadion og følge Brøndby IF på udebane.

### Vision

Selskabets ledelse har følgende visioner for den fremtidige udvikling af Brøndby IF:

- Brøndby IF skal være den bedste fodboldklub i Norden
- Brøndby IF skal have den mest solide økonomi i dansk fodbold
- Brøndby IF skal have den største opbakning i befolkningen
- Brøndby IF skal have det bedste talentarbejde i Danmark

### Forretningskoncept

Gennem positive fodboldoplevelser samt sportslige og økonomiske resultater vil selskabet skabe værdi for sine aktionærer og sponsorer, tilskuere, fans, medier samt for de, der har et tilhørsforhold til Brøndby IF.

Selskabet vil videreudvikle sine kompetenceområder indenfor:

- Sport
- Sportsarrangementer
- Drift af sportsfaciliteter
- Sundhed
- Uddannelse

I det omfang realistiske budgetter viser et sandsynligt økonomisk udbytte, vil selskabet udvide sine

aktiviteter indenfor ovennævnte kompetenceområder med henblik på at styrke Brøndby IF's brand og selskabets forretningsmæssige grundlag.

Brøndby IF vil konstant være opmærksom på at udvikle selskabets forretningsområder dog primært indenfor beslægtede forretningsområder. En integrering af nye forretningsområder vil dog altid først ske efter grundig analyse af forretningsmulighederne og en endelig vedtagelse af selskabets bestyrelse.

Selskabets langsigtede målsætning er, at Brøndby Stadion omkranses af bygninger på alle sider. Bygningerne skal medvirke til at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed, hvor Brøndby Stadion på såvel kampdage som i det daglige vil være et kulturelt og aktivitetsmæssigt samlingssted.

Udviklingen af Brøndby Stadion vil blive foretaget i takt med, at investeringerne forventes at være værdiskabende for selskabet og dets aktionærer ud fra realistiske budgetter.

### Spilkoncept

Spilkonceptet skal altid afspejle værdierne: vilje, underholdning, engagement og ambitioner, hvilket sikrer fremadrettet, underholdende og positivt fodbold.

Brøndby IF vil fortsat arbejde med at udvikle spillestilen i retning af boldbesiddende og teknisk betonet fodbold blandt andet med henblik på at forbedre vor sportslige konkurrenceevne internationalt.

Det er målsætningen, at visionen om at have den bedste talentudvikling i Danmark på sigt skal være medvirkende til, at ca. 50 % af spillerne i klubbens A-trup er udviklet af klubbens talentafdeling. I den forbindelse er det en målsætning, at alle spillere i udviklingstruppen (U-truppen) inden udgangen af 2009 reelt er fuldtidsansatte evt. under sideløbende ungdomsuddannelse samt, at alle i den tilknyttede stab er fuldtidsansatte.

### Økonomiske målsætninger

Selskabets økonomiske mål er følgende:

- at være uafhængig af transferindtægter, således at der opnås positive resultater af den primære drift før transferaktiviteter
- at transferaktiviteter over en årrække som minimum er neutrale, således at transferindtægter udligner transferomkostninger samt afskrivninger på kontraktrettigheder ved køb af spillere

## Året i hovedtræk

De sportslige resultater har i 2007 været præget af skadessituationen i klubben samt at holdet har været under genopbygning. Holdet har været plaget af langtidsskader for op til 6-8 af holdets nøglespillere. Endvidere har der i forbindelse med genopbygningen af holdet været foretaget flere udskiftninger i truppen.

I Royal League kvalificerede holdet sig til kvartfinalen, hvor norske Brann Bergen blev slået 3-0 og i semifinalen blev OB slået 2-1 efter forlænget spilletid. I finalen skulle Brøndby IF møde FC København, som efter en intens kamp blev slået 1-0 på straffesparksmål af Royal Leagues topscorer Martin Ericsson. Brøndby IF kunne herefter kåres til skandinaviske mestre for første gang i klubbens historie.

Efter en god start på forårssæsonen i SAS Ligaen blev den manglende kontinuitet på holdet udslagsgivende og holdet løb ind i en del pointtab på udebane. Det lykkedes derfor kun holdet at avancere en enkelt plads i tabellen i forhold til placeringen ved årsskiftet, og 6. pladsen er ikke et tilfredsstillende sportsligt resultat.

Efter sommerpausen kom holdet skidt fra start i SAS Ligaen, hvor det var tydeligt at holdet endnu ikke var sammenspillet. Samtidig var holdet fortsat plaget af en høj skadesfrekvens især i forsvaret, hvorfor den nødvendige kontinuitet var svær at opnå. Efter den svingende start lykkedes det delvist at få genskabt stabiliteten og kontinuiteten i holdets præstationer. Holdets nuværende placering anses på trods omstændighederne som værende utilfredsstillende.

I DBU's landspokalturnering 2007/2008 har holdet via udebanesejre over Allerød FK, Silkeborg IF og OB kvalificeret sig til kvartfinalen mod Randers FC for videre avancement i DBU's landspokalturnering.

Selskabet har i slutningen af 2007, til trods for ugunstige vilkår på kapitalmarkedet, gennemført en vellykket fortegningsmission for selskabets eksisterende aktionærer. Emissionen har tilført selskabet et nettoprovenu på 100,2 mio. kr. I forbindelse med fortegningsmissionen er der tegnet 1.750.000 stk. nye B-aktier. Endvidere er der ved en rettet emission tegnet yderligere 45.000 stk. nye A-aktier.

Selskabet har med virkning fra den 1. juli 2008 indgået en femårig hovedpartneraftale med KasiGroup (Kasi ApS), der omfatter samtlige fodboldhold i Brøndby IF. Kontrakten indbringer selskabet et trecifret millionbeløb, der afregnes løbende over de 5 år kontrakten løber. KasiGroup har stillet reklamen på brystet af Brøndby IF's spilledragter til rådighed for Unicef, mens KasiGroup får tryk på ryggen.

Brøndby IF har samtidig indgået en aftale med Unicef om, at Brøndby IF betaler Unicef 10 mio. kr. over den 5-årige kontraktperiode.

Udviklingen i selskabets vigtigste driftsenheder i forhold til sidste år er følgende:

- Det gennemsnitlige tilskuertal til forårets hjemmekampe i SAS Ligaen var på 14.868 i 2007 mod 15.559 i 2006. De tilsvarende tal for efteråret var på 14.118 i 2007 mod 13.092 i 2006
- Det samlede tilskuertal til 17 SAS ligakampe og 4 Royal League kampe (i alt 21 kampe) var på 298.618 på Brøndby Stadion – i gennemsnit var der 14.220 tilskuere pr. kamp. I 2006 var der 310.152 tilskuere til 25 kampe – i gennemsnit 12.406
- Entré- og TV-indtægter er faldet med 5,7% fra 35,8 mio. kr. i 2006 til 33,7 mio. kr. i 2007. Faldet skyldes hovedsaglig et fald i de endelige TV-indtægter fra SAS ligaen samt manglende deltagelse i de europæiske turneringer. Der har dog været ekstraindtægter fra sejren i Royal League
- Indtægter fra samarbejdspartnere er vokset fra 55,2 mio. kr. i 2006 til 55,9 mio. kr. i 2007

Selskabets nettoomsætning er vokset med 3,4 mio. kr. fra 130,3 mio. kr. i 2006 til 133,7 mio. kr. 2007 svarende til +2,6%, hvilket ikke anses for at være tilfredsstillende. Den relativt lave stigning skal dog ses i lyset af, at de sportslige resultater ikke har levet op til selskabets forventninger. Endvidere blev udbygningen af Brøndby Stadion først taget i brug i løbet af foråret, hvorfor selskabet ikke har opnået den fulde effekt af denne investering i 2007.

I forhold til 2006 er de samlede omkostninger vokset med 7,8 mio. kr. fra 122,5 mio. kr. til 130,3 mio. kr. i 2007 svarende til 6,4%, hvilket især skyldes en udvidet spillertrup og deraf øgede lønudgifter samt en stigning i afskrivningerne pga. byggeriet på Brøndby Stadions østtribune.

Resultatet før transferaktiviteter og finansielle poster er på 3,4 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2006. I prospekt fra november 2007 var det selskabets forventning, at resultat før transferaktiviteter og finansielle poster ville blive på 5-7 mio. kr. Afgivelsen skyldes hovedsaglig, at de endelige TV-indtægter blev lavere end forventet samt at salg af merchandise i december blev dårligere end forventet.

Resultatet før skat blev på -24,0 mio. kr. mod 71,2 mio. kr. i 2006. Selskabets forventninger, som senest blev offentliggjort i prospektet fra november



2007, var et underskud i mellem -21 til -24 mio. kr. Ændringen i forhold til 2006 skyldes især, at selskabet i 2006 havde ekstraordinært store transferindtægter.

Årets resultat efter skat blev på -15,4 mio. kr., idet der i 2007 er indtægtsført skat på 8,6 mio. kr. Årets resultat i 2006 var til sammenligning 54,9 mio. kr.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har i januar 2008 tegnet en 4-årig kontrakt med den svenske forsvarsspiller Max von Schlebrügge. Mads Jørgensen er skiftet til AGF og Joseph Elanga er udlejet til AC Horsens for hele 2008.

#### **Forventninger til 2008**

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2008 er, at Brøndbyernes IF Fodbold A/S opnår et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på 25 til 33 mio. kr.; mens forventningerne til årets resultat før skat er et resultat i størrelsesordenen -6 til + 2 mio. kr.

Stigningen i det forventede resultat for 2008 sammenlignet med 2007 skyldes flere forhold. Blandt disse kan nævnes, at Brøndby IF har indgået en efter danske forhold ganske enestående ny hovedsponsorkontrakt gældende fra 1.juli 2008. Aftalen er 5 årig og indbringer et 3 cifret millionbeløb over perioden. Denne sponsoraftale tillige med en konstateret generel øget interesse fra sponsorer vil medføre forøgede sponsorindtægter. Der er desuden i de seneste måneder konstateret en stigende interesse for at afholde arrangementer på Brøndby Stadion.

Endelig er det bestyrelsens forventninger, at de sportslige resultater i 2008 vil blive væsentligt forbedret i forhold til 2007, hvilket vil medføre forøgede indtægter fra en række indtægtskilder, såsom entre, omsætning på kampdage, TV- herunder effekten af den nye aftale indgået mellem Divisionsforeningen/ DBU og TV stationerne om klubbernes TV rettigheder - og merchandise.



**Hoved- og nøgletal**

| tkr.   | 2003           | 2004           | 2005           | 2006            | 2007           |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Hovedtal</b>                                |                |                |                |                 |                |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>                    | <b>113.999</b> | <b>127.978</b> | <b>153.962</b> | <b>130.331</b>  | <b>133.730</b> |
| Afskrivninger                                  | 10.611         | 11.463         | 11.952         | 12.205          | 16.844         |
| Øvrige omkostninger                            | 90.684         | 91.287         | 120.780        | 110.294         | 113.492        |
| <b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b> | <b>12.704</b>  | <b>25.228</b>  | <b>21.230</b>  | <b>7.832</b>    | <b>3.394</b>   |
| Resultat af transferaktiviteter                | 1.078          | 10.214         | 18.565         | 70.408          | -16.593        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>         | <b>13.782</b>  | <b>35.442</b>  | <b>39.795</b>  | <b>78.240</b>   | <b>-13.199</b> |
| Finansielle poster, netto                      | -7.262         | -9.923         | -8.367         | -6.300          | -10.799        |
| <b>Ordinært resultat</b>                       | <b>6.520</b>   | <b>25.519</b>  | <b>31.428</b>  | <b>71.940</b>   | <b>-23.998</b> |
| Skat   | -1.956         | -7.762         | -8.623         | -17.017         | 8.555          |
| <b>Årets resultat</b>                          | <b>4.564</b>   | <b>17.757</b>  | <b>22.805</b>  | <b>54.923</b>   | <b>-15.443</b> |
| Immaterielle aktiver                           | 17.309         | 27.957         | 40.697         | 55.871          | 78.176         |
| Materielle aktiver                             | 381.162        | 374.945        | 372.075        | 466.918         | 494.682        |
| Andre langfristede aktiver                     | 100            | 6.805          | 0              | 0               | 0              |
| Værdipapirer                                   | 126            | 65             | 85             | 96              | 96             |
| Andre kortfristede aktiver                     | 26.044         | 29.842         | 19.683         | 85.624          | 146.657        |
| <b>Aktiver i alt</b>                           | <b>424.741</b> | <b>439.614</b> | <b>432.540</b> | <b>608.509</b>  | <b>719.611</b> |
| Aktiekapital                                   | 77.100         | 77.100         | 77.100         | 77.100          | 113.000        |
| <b>Egenkapital</b>                             | <b>227.197</b> | <b>245.725</b> | <b>269.259</b> | <b>325.388</b>  | <b>411.977</b> |
| Langfristede forpligtelser                     | 141.165        | 131.335        | 121.620        | 175.590         | 153.324        |
| Kortfristede forpligtelser                     | 56.379         | 62.554         | 41.661         | 107.531         | 154.310        |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                     | <b>197.544</b> | <b>193.889</b> | <b>163.281</b> | <b>283.121</b>  | <b>307.634</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                          | <b>424.741</b> | <b>439.614</b> | <b>432.540</b> | <b>608.509</b>  | <b>719.611</b> |
| Pengestrøm fra driften                         | 29.076         | 7.026          | 45.947         | 27.840          | 4.794          |
| Pengestrøm til investering, netto              | -2.731         | -5.181         | -3.256         | -119.112        | -43.240        |
| <i>Heraf investering i materielle aktiver</i>  | <i>-5.908</i>  | <i>-5.699</i>  | <i>-10.153</i> | <i>-103.098</i> | <i>-43.943</i> |
| Pengestrøm fra finansiering                    | -25.968        | -1.801         | -39.930        | 87.837          | 38.202         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                        | <b>377</b>     | <b>44</b>      | <b>2.761</b>   | <b>-3.435</b>   | <b>-244</b>    |
| <b>Nøgletal</b>                                |                |                |                |                 |                |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                    | 12,0%          | 25,6%          | 23,1%          | 39,0%           | -11,3%         |
| Afkast af investeret kapital (ROIC)            | 3,3%           | 8,1%           | 9,3%           | 12,9%           | -1,8%          |
| Likviditetsgrad                                | 46,2%          | 47,7%          | 47,2%          | 79,6%           | 95,0%          |
| Egenkapitalandel (soliditet)                   | 53,5%          | 55,9%          | 62,3%          | 53,5%           | 57,2%          |
| Egenkapitalensforrentning (ROE)                | 2,0%           | 7,2%           | 8,5%           | 16,9%           | -3,7%          |
| <b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>            | <b>77</b>      | <b>75</b>      | <b>101</b>     | <b>116</b>      | <b>130</b>     |

Hoved og nøgletal for 2004 - 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet om "Anvendt regnskabspraksis" i note 1. Sammenligningstallene for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletsdefinitioner.

## Beretning

### De sportslige resultater

De sportslige resultater i 2007 var præget af skadesituationen i klubben samt at holdet var under genopbygning. Holdet var plaget af langtidsskader for op til 6-8 af holdets nøglespillere. Endvidere har der i forbindelse med genopbygningen af holdet været foretaget flere udskiftninger i truppen.

Disse forhold påvirkede kontinuiteten i spillet, og holdet var ikke i stand til at spille den samme type boldbesiddende, chanceskabende og underholdende type fodbold, der har medvirket til de senere års flotte resultater i såvel den hjemlige liga som på europæisk plan.

Genopbygningen af holdet er ved at være fuldført og flere af klubbens nøglespillere er tilbage efter skadesperioder. Det er derfor selskabets forventning at holdet allerede i løbet af foråret kan avancere i den samlede stilling i SAS ligaen samt at holdet allerede fra starten på sæsonen 2008/2009 igen vil blande sig i toppen af dansk fodbold.

Brøndby IF forstærkede sig i de første måneder af 2007 med målmanden Stephan Andersen, som blev hentet i Charlton på en 5-årig kontrakt, forsvarsspilleren Mikkel Bischoff, som blev hentet i Coventry på en 4½-årig kontrakt samt den zambianske landsholdsspiller Christopher Katongo, som blev hentet i Jomo Cosmos på en 4-årig kontrakt.

Endvidere solgte klubben den islandske landsholdsangriber Hannes Sigurdsson til norske Viking Stavanger, mens Stefan Schmidt skiftede til Silkeborg IF på en fri transfer.

Efter vinterpausen 2006/2007 spillede Brøndby IF de resterende to kampe i Royal Leagues gruppespil, hvor det blev til henholdsvis et nederlag og en sejr over FC København. Resultaterne betød, at Brøndby IF blev nummer to i gruppen og gik videre til kvartfinalen i Royal League.

I kvartfinalen blev norske Brann Bergen besejret 3-0 på Brøndby Stadion på mål af Martin Ericsson, Morten Duncan Rasmussen og Chris Katongo, og i semifinalen vandt holdet 2-1 over OB efter forlænget spilletid på mål af Per Nielsen og Martin Ericsson.

Royal League finalen blev spillet på Brøndby Stadion og her skulle Brøndby IF op imod FC København, som holdet havde spillet mod i den indledende pulje. Efter en intens kamp vandt Brøndby IF 1-0 på straffesparksmål af Royal Leagues topscorer Martin Ericsson. Brøndby IF kunne herefter kåres til skandinaviske mestre for første gang i klubbens historie.

Efter en god start på forårssæsonen blev den manglende kontinuitet på holdet udslagsgivende og holdet løb ind i en del pointtab på udebane. Det lykkedes derfor kun holdet at avancere en enkelt plads i tabellen i forhold til placeringen ved årsskiftet.

Placeringen som nummer seks i SAS ligaen er ikke tilfredsstillende og det er første gang i de sidste 15 år at Brøndby IF ikke får medaljer i den bedste danske række.

**Tabel 1: Slutstilling i SAS Ligaen 2006/2007**

|                     | K         | V         | U         | T         | M            | P         |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|
| 1 FC København      | 33        | 23        | 7         | 3         | 60-23        | 76        |
| 2 FC Midtjylland    | 33        | 18        | 9         | 6         | 58-39        | 63        |
| 3 AaB               | 33        | 18        | 7         | 8         | 55-35        | 61        |
| 4 OB                | 33        | 17        | 7         | 9         | 46-36        | 58        |
| 5 FC Nordsjælland   | 33        | 16        | 9         | 8         | 67-39        | 57        |
| <b>6 Brøndby IF</b> | <b>33</b> | <b>13</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>50-38</b> | <b>49</b> |
| 7 Esbjerg fB        | 33        | 10        | 10        | 13        | 47-50        | 40        |
| 8 Randers FC        | 33        | 10        | 8         | 15        | 41-53        | 38        |
| 9 Viborg FF         | 33        | 8         | 5         | 20        | 34-64        | 29        |
| 10 AC Horsens       | 33        | 6         | 10        | 17        | 29-53        | 28        |
| 11 Vejle BK         | 33        | 6         | 7         | 20        | 35-64        | 25        |
| 12 Silkeborg IF     | 33        | 5         | 7         | 21        | 33-61        | 22        |

Klubben har siden det første Danmarksmesterskab i 1985 en samlet medaljehøst på 28 medaljer. De 21 medaljesæt er hentet i ligaen (10 guld, 9 sølv og 2 bronze) og 7 i cupturneringen (5 guld og 2 sølv). Denne medaljehøst indenfor så kort en periode er naturligvis fortsat enestående og suveræn i dansk fodbold.

Inden opstarten på den nye sæson i 2007 investerede Brøndby IF i nye spillere, der på sigt skal være med til at sikre, at holdet igen kan spille en afgørende rolle i kampen om det danske mesterskab.

Den tidligere Brøndby spiller Peter Madsen blev hentet hjem fra FC Köln på en 5-årig kontrakt. Den islandske landsholdsspiller Stefan Gislason blev hentet i norske FC Lyn på en 5-årig kontrakt og den danske U21 landsholdsspiller Tobias Mikkelsen blev hentet i Lyngby på en 4-årig kontrakt. Den svenske landsholdsspiller Samuel Holmén blev hentet på en 4-årig kontrakt kort inde i sæsonen.

Der har yderligere været tilgang til A-truppen af to af Brøndby IF's egne talenter, idet Anders Randrup og Nicolaj Agger begge blev rykket op fra klubbens U-trup. De to spillere har allerede tidligere været inde omkring 1. holdet og vist, at de kan begå sig på højeste niveau.

Inden sæsonstarten i sommeren 2007 har der været afgang af yderligere tre spillere fra A-truppen, idet Asbjørn Sennels blev solgt til Viborg FF, Henrik Kil-

dentoft blev solgt til FC Nordsjælland og Marcus Lantz blev solgt til svenske Helsingborgs IF.

I optakten til sæsonen 2007/2008 spillede Brøndby IF to opvisningskampe mod henholdsvis AJ Auxerre og Chelsea FC.

I den anden udgave af Kjeld Rasmussen Cup besejrede Brøndby IF AJ Auxerre med 2-1 på mål af hjemvendte Peter Madsen og anfører Per Nielsen. Kampen, som blev overværet af 15.889 tilskuere, var også et gensyn med den tidligere Brøndby spiller Thomas Kahlenberg, som i 2005 blev solgt til netop AJ Auxerre.

I slutningen af juli måned bød Brøndby IF velkommen til et stjernespækket Chelsea hold og 22.767 tilskuere. Efter at have spillet lige op med Chelsea i den første time blev Didier Drogba den afgørende faktor, idet han med to mål afgjorde kampen til Chelsea FC's fordel.

Inklusiv ovennævnte showkampe blev det samlede tilskuertal til samtlige af Brøndby IF's A-trups hjemmekampe på 337.274 i 2007.

I SAS Ligaen kom holdet skidt fra start efter sommerpausen, hvor det var tydeligt at holdet endnu ikke var sammenspillet. Samtidig var holdet fortsat plaget af en høj skadesfrekvens især i forsvaret, hvorfor den nødvendige kontinuitet var svær at opnå. Efter den svingende start lykkedes det delvist at få genskabt stabiliteten og kontinuiteten i holdets præstationer, hvor holdet kun tabte en af de sidste 10 kampe. Holdets nuværende placering anses på trods af de omtalte omstændigheder for at være utilfredsstillende.

**Tabel 2: Stilling ved vinterpausen 2007/2008**

|                     | K         | V        | U        | T        | M            | P         |
|---------------------|-----------|----------|----------|----------|--------------|-----------|
| 1 AaB               | 18        | 11       | 3        | 4        | 36-27        | 36        |
| 2 FC København      | 18        | 9        | 7        | 2        | 23-11        | 34        |
| 3 AC Horsens        | 18        | 8        | 6        | 4        | 27-24        | 30        |
| 4 FC Midtjylland    | 18        | 8        | 5        | 5        | 26-22        | 29        |
| 5 OB                | 18        | 6        | 10       | 2        | 27-15        | 28        |
| 6 Randers FC        | 18        | 7        | 5        | 6        | 25-15        | 26        |
| 7 FC Nordsjælland   | 18        | 6        | 7        | 5        | 28-25        | 25        |
| 8 Esbjerg fB        | 18        | 6        | 4        | 8        | 35-33        | 22        |
| <b>9 Brøndby IF</b> | <b>18</b> | <b>5</b> | <b>6</b> | <b>7</b> | <b>23-26</b> | <b>21</b> |
| 10 AGF              | 18        | 5        | 3        | 10       | 20-28        | 18        |
| 11 Viborg FF        | 18        | 4        | 2        | 12       | 15-36        | 14        |
| 12 Lyngby BK        | 18        | 2        | 4        | 12       | 18-41        | 10        |

I DBU's landspokalturnering 2007/2008 startede holdet med at vinde 4-1 over Allerød FK, hvorefter Silkeborg IF blev besejret 2-1. I ottendedelsfinalen mødte Brøndby IF OB og efter en tæt kamp i Odense lykkedes det Brøndby IF's Kasper Lorentzen at score til 1-0 i den forlængede spilletid. Brøndby IF skal i marts 2008 møde Randers FC i kvartfinalen på

Brøndby Stadion for videre avancement i DBU's landspokalturnering.

Det målrettede talentarbejde i Brøndby IF, hvor der under ledelse af Kim Vilfort arbejdes på at udvikle egne spillere og derved gøre dem klar til de store opgaver i A-truppen, fortsættes i de kommende år. De seneste års store produktioner af meget store talenter har med al tydelighed vist, at det er et stort stykke kvalitetsarbejde, der udføres med de unge talenter i Brøndby IF.

I tidens løb har mange unge talenter fundet vej fra talentudviklingsafdelingen til A-truppen. I sommerpausen er Anders Randrup og Nicolaj Agger blevet indlemmet i førsteholdstruppen og inden opstarten på forårssæsonen i 2008 er yderligere en spiller blev en del af A-truppen, idet Jakob Berthelsen er blevet rykket op fra egne rækker.

Brøndby IF arbejder fortsat på en styrkelse af scouting arbejdet og selskabet fortsætter med at kigge på unge talenter i såvel indland som udland med henblik på at finde de rette spillere, der med tiden kan blive førsteholdsspillere i Brøndby IF.

Der fokuseres meget på det enkelte fodboldtalent og sportslige udfordringer. Derfor fortsættes linjen med, at unge spillere placeres på det hold, der skønnes bedst for deres sportslige udvikling. Der tages således ikke hensyn til om en spiller egentlig er for ung til det pågældende hold.

På kort sigt kan såvel 1. ynglinge som 1. junior resultatmæssigt være påvirket af denne strategi med, at de bedste spillere rykkes op før tid, men dette til trods klarer holdene sig flot i de respektive elitedivisioner, hvor ynglingene i 2007 sæsonen vandt pokalturneringen og samtidig blev suveræne danske mestre, mens juniorerne fik bronzemedaljer for deres tredjeplads, hvor de sluttede á point med nummer to.

De unge spillere i U-truppen klarede sig bedre end forventet i 2. division, idet holdet endte som nr. 2 i deres anden sæson i 2. division. Målsætningen om at holdet skulle etablere sig i den bedste halvdel af 2. division blev derfor indfriet. I efterårssæsonen i 2. division har holdet ligeledes leveret flotte resultater og ligger ved vinterpausen på en tredjeplads.

Brøndby IF forventer fortsat, at en række nye unge brøndbyspillere vil presse sig på til debut på 1. holdet og til en stamplads på 1. holdet i de kommende år.

Det er selvsagt af sportslige, men også af økonomiske årsager særdeles vigtigt for selskabet med det store talentarbejde. Det er uden sammenligning billigere at producere egne dygtige fodboldspillere end at skulle købe færdiguddannede spillere i andre



klubber. Dertil kommer, at det for fodboldfolk er selve sjælen i arbejdet i en fodboldklub at bidrage

med uddannelsen af de unge dygtige fodboldspillere.

**Tabel 3: Spillertruppen pr. 27. februar 2008**

|                          | Alder | Brøndby IF |     | Landskampe |      | Bemærkning     |
|--------------------------|-------|------------|-----|------------|------|----------------|
|                          |       | Kampe      | Mål | A          | U-21 |                |
| <b>Målmænd:</b>          |       |            |     |            |      |                |
| Stephan Andersen         | 26    | 41         | 0   | 1          | 21   |                |
| Morten Cramer            | 40    | 21         | 0   | 0          | 2    |                |
| Michael Tørnes           | 22    | 2          | 0   | 0          | 0    |                |
| <b>Forsvarsspillere:</b> |       |            |     |            |      |                |
| Per Nielsen              | 34    | 540        | 29  | 10         | 19   |                |
| Mark Howard              | 22    | 44         | 1   | 0          | 0    |                |
| Trond Andersen           | 33    | 29         | 1   | 38         | 0    | For Norge      |
| Morten Rasmussen         | 22    | 58         | 1   | 0          | 3    |                |
| Mikkel Bischoff          | 26    | 9          | 0   | 0          | 4    |                |
| Thomas Rasmussen         | 30    | 89         | 13  | 3          | 0    |                |
| Anders Randrup           | 19    | 22         | 0   | 0          | 5    |                |
| Jakob Berthelsen         | 21    | 16         | 1   | 0          | 0    |                |
| Max von Schlebrügge      | 31    | 0          | 0   | 8          | 0    | For Sverige    |
| <b>Midtbanespillere:</b> |       |            |     |            |      |                |
| Martin Retov             | 27    | 203        | 20  | 1          | 3    |                |
| Kim Dugaard              | 33    | 451        | 47  | 0          | 17   |                |
| Kasper Lorentzen         | 22    | 93         | 12  | 0          | 13   |                |
| Martin Ericsson          | 27    | 82         | 25  | 7          | 10   | For Sverige    |
| Martin Spelmann          | 20    | 49         | 2   | 0          | 5    |                |
| Mike Jensen              | 20    | 34         | 2   | 0          | 0    |                |
| Stefan Gislason          | 27    | 19         | 2   | 21         | 5    | For Island     |
| Tobias Mikkelsen         | 21    | 12         | 2   | 0          | 7    |                |
| Samuel Holmén            | 23    | 12         | 0   | 7          | 22   | For Sverige    |
| <b>Angribere:</b>        |       |            |     |            |      |                |
| Chris Katongo            | 25    | 34         | 7   | 24         | 0    | For Zambia     |
| Morten Duncan Rasmussen  | 23    | 55         | 25  | 0          | 21   |                |
| Peguero Jean Philippe    | 26    | 4          | 2   | 10         | 0    | For Haiti      |
| David Williams           | 20    | 37         | 8   | 0          | 9    | For Australien |
| Peter Madsen             | 29    | 154        | 51  | 13         | 16   |                |
| Nicolaj Agger            | 19    | 7          | 2   | 0          | 0    |                |

Der er sket en stor udskiftning i spillertruppen i 2007, dels strategiske tilkøb, dels oprykning af egne spillere, hvoraf 13 af de 27 spillere i truppen kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

**Tabel 4: Ændringer i A-truppen siden 1. januar 2007**

| Tilgange            | Tilgange fra:     | Afgange           | Afgange til:            |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Spiller             |                   | Spiller           |                         |
| Christopher Katongo | Jomo Cosmos       | Hannes Sigurdsson | Viking Stavanger        |
| Mikkel Bischoff     | Coventry City     | Stefan Schmidt    | Silkeborg IF            |
| Stephan Andersen    | Charlton Athletic | Giovanni Rector   | Kontrakt ophævet        |
| David Williams      | Egne rækker       | Asbjørn Sennels   | Viborg FF               |
| Marc Olsen          | Egne rækker       | Henrik Kildentoft | FC Nordsjælland         |
| Peter Madsen        | FC Köln           | Casper Ankergrøn  | Leeds United            |
| Tobias Mikkelsen    | Lyngby BK         | Marcus Lantz      | Helsingborgs IF         |
| Stefan Gislason     | FC Lyn            | Ruben Bagger      | Karrierestop            |
| Samuel Holmén       | IF Elfsborg       | Marc Olsen        | Kontraktudløb           |
| Anders Randrup      | Egne rækker       | Joseph Elanga     | Udlejjet til AC Horsens |
| Nicolaj Agger       | Egne rækker       | Mads Jørgensen    | AGF                     |
| Jakob Berthelsen    | Egne rækker       | Thomas Rytter     | U-trup                  |
| Max von Schlebrügge | RSC Anderlecht    |                   |                         |

Foruden ovennævnte trup har klubben en talenttrup bestående af ca. 19 spillere, hvoraf nogle er fuld-tidsansatte og andre deltidsansatte, der færdiggør deres uddannelse. Denne trup trænes og ledes af Peer F. Hansen og Kim Vilfort og spiller til dagligt i den danske 2. division.

**Tabel 5: Landsholdsspillere**

Sædvanen tro har Brøndby IF været rigt repræsenteret på de danske landshold siden 1. januar 2007

**Hold Spillere**

|      |   |
|------|---|
| A    | Thomas Rasmussen  |
| Liga | Casper Ankergrøn, Stephan Andersen, Thomas Rasmussen                                  |
| U21  | Martin Spelmann, Anders Randrup, Tobias Mikkelsen                                     |
| U20  | Mike Jensen, Daniel Stenderup   |
| U19  | Nicolaj Agger, Kristian Bo Andersen, Pierre Kanstrup, Mark Leth Pedersen, Daniel Wass |
| U18  | Osama Akharraz  |
| U17  | Azad Corlu, Mathias Larsen, Jens Larsen, Mads Brandis, Nicolai Boilesen               |
| U16  | Daniel Norouzi, Jonas Larsen, Mathias Gehrt   |

**Brøndby Stadion**

Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold. Stadion har en kapacitet på ca. 29.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækket og langt hovedparten af pladserne er siddepladser. Nedre del af Faxe tribunen er ståpladser, men der kan efter behov monteres sæder på disse pladser.

Selskabet har i 2007 færdiggjort udvidelsen af Brøndby Stadion mod øst som led i den langsigtede målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed.

Sikkerheden på Brøndby Stadion er fuldt ud på niveau med de internationale krav, som UEFA stiller til stadions og Brøndby Stadion vil i efteråret 2008 blandt andet beværte en landskamp mod Wales.

Alle pladser på stadion er videoovervåget, og komforten på de enkelte sæder er høj, idet pladsen til den enkelte tilskuer i forhold til sidemanden og rækken foran er større end sædvanligt på danske stadions.

**Investeringer**

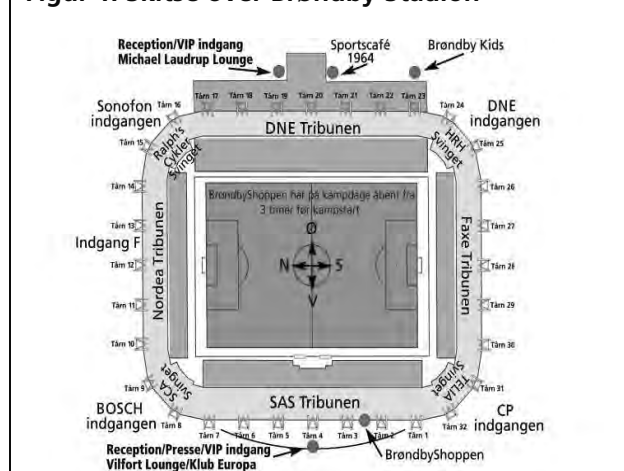
**Boder**

I forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion er der investeret i udvidede og forbedrede boder med en større effektivitet og kapacitet, som forventes at medføre øgede indtægter fremover. Omsætningen i boderne udgøres hovedsageligt af salg af drikkevarer, mad, slik, is og chips i forbindelse med afviklingen af kampe på Brøndby Stadion. Endvidere forventer selskabet at foretage tilsvarende forbedringer af faciliteterne på tribunerne i nord og syd.

**Sponsorfaciliteter**

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007 over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter 4 lounges, herunder Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge, Klub Europa Lounge og Erhvervsklubben, 7 mindre loger, og 1 stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.600 VIP gæster eller ca. 2.000 siddende spisende gæster.

**Figur 1: Skitse over Brøndby Stadion**



**Tabel 6: Antal tilskuere på Brøndby Stadion i perioden 2005 til 2007**

|                     | Antal arrangementer |      |      | Antal tilskuere |         |         | Gns. antal pr. arrangement |        |        |
|---------------------|---------------------|------|------|-----------------|---------|---------|----------------------------|--------|--------|
|                     | 2005                | 2006 | 2007 | 2005            | 2006    | 2007    | 2005                       | 2006   | 2007   |
| SAS Liga kampe      | 18                  | 16   | 17   | 330.674         | 226.744 | 246.005 | 18.371                     | 14.172 | 14.471 |
| DBU's landspokal    | 3                   | 2    | -    | 56.915          | 23.387  | -       | 18.972                     | 11.694 | -      |
| Europa Cup          | 5                   | 3    | -    | 87.803          | 29.313  | -       | 17.561                     | 9.771  | -      |
| Royal League        | 2                   | 4    | 4    | 21.839          | 30.708  | 52.613  | 10.920                     | 7.677  | 13.153 |
| Andre fodboldkampe  | 5                   | 7    | 2    | 28.965          | 17.167  | 38.656  | 5.793                      | 2.452  | 19.328 |
| Andre arrangementer | 1                   | 1    | 1    | 2.500           | 4.207   | 2.000   | 2.500                      | 4.207  | 2.000  |
| I alt               | 34                  | 33   | 24   | 528.696         | 331.526 | 339.274 |                            |        |        |

Til de store kampe er alle loungen fyldte. Den nye bygning på Brøndby Stadion med Michael Laudrup Loungen og Erhvervsklubben har øget kapaciteten på Brøndby IF's sponsorfaciliteter betydeligt, således at der er skabt plads til vækst i de kommende år. I sommeren 2007 blev de eksisterende loungen ombygget, så forholdene for alle sponsorer er blevet forbedret.

#### **Sportscaféen 1964**

Brøndby IF åbnede i marts 2007 den moderne sportsbar, café og restaurant "1964". Sportscaféen 1964 har plads til 200 spisende gæster og er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. "1964" er indrettet med effekter og minder fra Brøndby IF's 43-årige historie, og der er 25 fladskærme, hvorpå der vises sportsbegivenheder fra hele verden.

#### **Fest og konferencefaciliteter**

Brøndby Stadions loungen og loger benyttes ikke kun af Brøndby IF's samarbejdspartnere i forbindelse med hjemmekampe. Faciliteterne og omgivelserne danner i stigende grad rammen om fester og konferencearrangementer. I 2007 blev der udover Brøndby IF's kampe afviklet 141 (2006: 92) arrangementer i loungen og loger med i alt ca. 12.000 (2006: 9.000) deltagere.

#### **Brøndby Gymnasium**

Den selvejende institution Brøndby Gymnasium lejer lokaler i østbygningens 1. sal til undervisning og

administration. Gymnasiet har 270 elever fordelt på 9 klasser, som har en blanding af eliteidrætsudøvere og traditionelle elever. Uddannelsen er 3-årig.

#### **SATS, Den Skaldede Kok og Brøndby Kids m.v.**

Den nordiske fitnesskæde SATS har på lejebasis indrettet moderne fitness- og motionsaktiviteter samt badefaciliteter i østbygningens stue- og kælderetage.

Ved siden af "1964" er der indrettet et topmoderne produktionskøkken til Den Skaldede Kok, som udover at levere maden til "1964" og de fleste af Brøndby IF's hjemmekampe også driver cateringvirksomhed fra lokalene.

Herudover er der bygget nye og tidssvarende lokaler til klubbens yngste fans, Brøndby Kids, og omklædningsfaciliteter til klubbens ungdomselitehold i henholdsvis stue- og kælderetage.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har i januar 2008 tegnet en 4-årig kontrakt med den svenske forsvarsspiller Max von Schlebrügge. Mads Jørgensen er skiftet til AGF og Joseph Elanga er udlejet til AC Horsens for hele 2008.



## Aktionærinformation

### Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser, hvoraf B-aktierne er optaget til handel og officiel notering på OMX under forbrugsgoder.

Selskabet har i slutningen af 2007, til trods for ugunstige vilkår på kapitalmarkedet, gennemført en vellykket fortegningsmission for selskabets eksisterende aktionærer.

Emissionen har tilført selskabet et nettoprovenu på 100,2 mio. kr. I forbindelse med fortegningsmissionen er der tegnet 1.750.000 stk. nye B-aktier. Endvidere er der ved en rettet emission tegnet yderligere 45.000 stk. nye A-aktier.

**Tabel 7: Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier:**

| Aktie    | Fondskode    | Nom. værdi  | Stemmeret |
|----------|--------------|-------------|-----------|
| A-aktier | Ej noteret   | 8.000.000   | 4.000.000 |
| B-aktier | DK0010247956 | 105.000.000 | 5.250.000 |

Antallet af navnenoterede aktionærer er i årets løb vokset fra 18.012 i 2006 til 20.971 i 2007.

**Tabel 8: Aktie- og udbyttengøletal**

|   | 2003      | 2004      | 2005      | 2006      | 2007      |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr. <sup>1)</sup> | 3.855.000 | 3.855.000 | 3.855.000 | 3.855.000 | 3.855.000 |
| Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.            | 1,2       | 4,6       | 5,9       | 14,3      | -4,0      |
| Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EI)         | 1,2       | 4,6       | 5,9       | 14,3      | -4,0      |
| Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.                   | 7,5       | 1,8       | 12,1      | 7,2       | 1,2       |
| Udbytte pr. aktie à 20 kr.                        | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)             | 59        | 64        | 70        | 84        | 107       |
| Børskurs pr. aktie à 20 kr., ultimo               | 48        | 61        | 72        | 68        | 71        |
| Price Earnings (PE)                               | 40,7      | 13,2      | 12,1      | 4,7       | -17,7     |
| Price/Cash Flow (P/CF)                            | 6,3       | 33,5      | 5,9       | 9,3       | 57,1      |
| Kurs/indre værdi (P/BV)                           | 0,8       | 1,0       | 1,0       | 0,8       | 0,7       |

<sup>1)</sup> Idet kapitalforhøjelsen er gennemført pr. 31. december 2007 er det gennemsnitlige antal aktier beregnet til 3.855.000 stk.

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 13).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletalsdefinitioner.

### Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 113,0 mio. kr. består af 400.000 stk. A-aktier à 20 kr. med hver 10 stemmer og 5.250.000 stk. B-aktier à 20 kr. med hver 1 stemme.

Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 8.000 i løbet af de sidste 5 regnskabsår, hvilket svarer til en vækst på 51,5%.

### Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 7.710 tkr. egne aktier svarende til 10% af aktiekapitalen, inden fortegningsmissionen, i op til 18 måneder efter seneste generalforsamling.

### Bemyndigelse til udstedelse af nye aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 95.000 stk. nye A-aktier med fortegningsret for de hidtidige A-aktionærer samt op til 1.000.000 stk. nye B-aktier indtil den 1. april 2012.

### Aktionæroverenskomst

Der er indgået aktionæroverenskomst i mellem de eksisterende aktionærer med A-aktier vedrørende forkøbsret på disse aktionærers udstedte A-aktier.

Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.



**Tabel 9: Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2007**

|   | Antal<br>A-aktier | Antal<br>B-aktier | Antal aktier<br>i alt | Kapital<br>i % | Stemmer<br>i % |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Brøndbyernes IF Fodbold Fond, Brøndby<br>Stadion 26, 2605 Brøndby   | 300.000           | 0                 | 300.000               | 7,8            | 32,4           |
| Brøndbyernes IF Idrætsforening, Brøndby<br>Stadion 26, 2605 Brøndby | 55.000            | 1.550             | 56.550                | 1,5            | 6,0            |
| Øvrige  | 45.000            | 5.248.450         | 5.293.450             | 90,7           | 61,6           |
| <b>I alt ekskl. egne aktier</b>                                     | <b>400.000</b>    | <b>5.250.000</b>  | <b>5.650.000</b>      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Egne aktier   | 0                 | 0                 | 0                     | 0,0            | 0,0            |
| <b>I alt inkl. egne aktier</b>                                      | <b>400.000</b>    | <b>5.250.000</b>  | <b>5.650.000</b>      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

**Tabel 10: Fondsbørsmeddelelser til OMX 2007/2008**

|          |   |
|----------|---|
| 05-01-07 | Brøndby IF får ny cheftræner                        |
| 31-01-07 | Finanskalender 2007                                 |
| 01-02-07 | Tilrettet finanskalender 2007                       |
| 30-03-07 | Årsregnskabsmeddelelse 2006                         |
| 12-04-07 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling           |
| 27-04-07 | Forløb af ordinær generalforsamling                 |
| 11-05-07 | Kvartalsrapport – 1. kvartal 2007                   |
| 14-05-07 | Peter Madsen til Brøndby IF                         |
| 20-06-07 | Opgørelse af stemmeret og kapitalandele             |
| 21-06-07 | Insider handel                                      |
| 05-07-07 | Brøndby IF køber S. Gislason og T. Mikkelsen        |
| 03-08-07 | Halvårsrapport 2007                                 |
| 31-08-07 | Ny ledelsesstruktur i Brøndby IF                    |
| 31-08-07 | Tilbud om kapitaltilførsel                          |
| 06-09-07 | Orientering om tilbud om kapitaltilførsel           |
| 01-10-07 | Handel med A-aktier                                 |
| 10-10-07 | Aftale med ny hovedsponsor og Unicef                |
| 02-11-07 | Kvartalsrapport – 3. kvartal 2007                   |
| 23-11-07 | Kapitaludvidelse og ekstraordinær generalforsamling |
| 26-11-07 | Prospekt til fortegningsmission                     |
| 03-12-07 | Forløb ekstraordinær generalforsamling              |
| 03-12-07 | Ændrede vedtægter efter vedtagelse                  |
| 10-12-07 | Insider handel                                      |
| 27-12-07 | Fortegningsmission afsluttet                        |
| 02-01-08 | Gennemførelse af fortegningsmission                 |
| 02-01-08 | Vedtægter ved gennemførelse af fortegningsmission   |
| 03-01-08 | Insider handel                                      |
| 03-01-08 | Brøndby IF køber Max von Schlebrügge                |
| 28-01-08 | Opgørelse af stemmeret og kapitalandele             |
| 28-01-08 | Finanskalender 2008                                 |

**Tabel 11: Finanskalender for 2008**

|  |  |
|--|--|
| Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser m.v. i 2008:                  |  |
| 27-02-08   | Årsregnskabsmeddelelse for 2007            |
| 14-03-08   | Årsrapport for 2007                        |
| 26-03-08   | Ordinær generalforsamling                  |
| 09-05-08   | Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2008) |
| 08-08-08   | Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2008) |
| 07-11-08   | Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2008) |
| Regnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2008 forventes offentliggjort i uge 9 i 2009. |  |

**Forslag til generalforsamlingen**

På selskabets generalforsamling 26. marts 2008 ønsker bestyrelsen i lighed med tidligere år bemyndigelse til, under iagttagelse af aktieselskabslovens § 48, i tiden indtil næste ordinære generalforsamling – dog højst i 18 måneder – at erhverve op til 10% af selskabets egne aktier mod betaling af en kurs, der højst må afvige 10% fra den på handelstidspunktet noterede kurs på Københavns Fondsbørs.

**Generalforsamling**

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Onsdag den 26. marts 2008 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion  
Vilfort Lounge  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby

## Corporate Governance

Selskabets bestyrelse er opmærksom på OMX' anbefalinger om Corporate Governance.

Bestyrelsen har forholdt sig til Københavns Fondsbørs' komites rapport om Corporate Governance og retningslinier for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens hensigt løbende at følge udviklingen på dette område og internt sikre, at selskabet følger anbefalingerne, så længe dette ikke påvirker selskabets udvikling og indtjening negativt.

Selskabets bestyrelse bestræber sig på at leve op til de etiske og moralske normer, som rapportens anbefalinger er baseret på.

Selskabets bestyrelse har besluttet, at der fra og med 2007 offentliggøres kvartalsrapporter for henholdsvis 1. og 3. kvartal udover de tidligere fremsendte årsregnskabsmeddelelser og halvårsmeddelelser.

Bestyrelsens medlemmer anser sig for at være uafhængige i henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger.

Selskabet har i løbet af året afholdt 12 bestyrelsesmøder. Bestyrelsen forventer at afholde møder minimum hver anden måned. Såfremt forhold omkring selskabet medfører behov for yderligere bestyrelsesmøder vil disse blive afholdt.

Bestyrelsen har valgt ikke at anbefale en aldersgrænse for deltagelse i bestyrelsesarbejdet, i stedet vurderes det i hvert enkelt tilfælde, om det pågældende bestyrelsesmedlem vil være i stand til at opfylde sine bestyrelsespligter.

Bestyrelsen består af seks medlemmer og alle bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år.

Bestyrelsens formand foretager hvert år inden indkaldelsen til selskabets ordinære generalforsamling evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år. Herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

Vederlag til direktion og bestyrelse samt vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen gennemgås en gang årligt i forbindelse med bestyrelsesformandens evaluering af bestyrelsens arbejde i årets løb. Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af regnskabets note 7.

Det er bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation af vederlag til bestyrelse og direktion ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.

Bestyrelse og direktion modtager et fast beløb og selskabet har ikke på nuværende tidspunkt incitamentsprogrammer. Endvidere har den nuværende formand modtaget vederlag for enkeltstående opgaver, der ligger udover den naturlige del af hvervet som bestyrelsesformand.

Bestyrelsen ser positivt på opdelingen i to aktieklasser af historiske grunde.

Endvidere henvises der til selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com), hvor der under punktet investor er mulighed for at indhente yderligere information om selskabets organisation samt investor relations.



## Risikofaktorer

Selskabets driftsrisici er i høj grad knyttet til holdets præstationer, idet entré- og TV-indtægter samt indtægter fra samarbejdspartnere hænger tæt sammen med, om Brøndby IF opnår de forventede resultater i såvel de hjemlige som de europæiske turneringer.

Eftersom de sportslige resultater ikke levede op til forventningerne i 2007 har det påvirket indtægterne på flere af selskabets væsentligste forretningsområder i negativ retning.

Selskabets omsætning er ligeledes disponeret over for en nedadgående udvikling i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, idet dette kan medføre faldende indtægter indenfor selskabets kerneområder.

For en servicevirksomhed indenfor underholdnings- og eventbranchen er selskabets indtjening også følsom overfor den generelle udvikling indenfor afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med samarbejdspartnere er indgået på et- eller flerårige aftaler og der foretages løbende inden kontraktudløb genforhandling af kontrakterne med tilpasning af betingelser og ydelser med henblik på at sikre dette indtægtsgrundlag.

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben i både A- og U-truppen, og der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet omkring holdene.

For en beskrivelse af selskabets finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici henvises der til note 26 om finansielle risici og finansielle instrumenter.



## Øvrige forhold

### Incitamentsprogrammer

Fodboldspillere og stab samt nogle ansatte i selskabets administration har i deres kontrakter indføjet bonusordninger som er afhængige af de sportslige og regnskabsmæssige resultater.

### Videnressourcer

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer indenfor områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

Fodboldspillerne besidder kompetencer indenfor udførelsen af deres erhverv, mens trænerstaben besidder kompetencer indenfor coaching, mandskabspleje og talentudvikling af unge fodboldtalenter.

I selskabets administration er der ansat medarbejdere med kompetencer indenfor afviklingen af store events som sportsarrangementer, fester, konferencer m.v., herunder har kontrollører, service- og bodfolk kompetencer indenfor afviklingen af arrangementer med høj risiko.

### Miljøforhold

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

### Udviklingsaktiviteter

Selskabet har, i samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, igennem flere år medvirket til et omfattende talentudviklingsarbejde. En stor del af de spillere, der har været gennem Brøndby IF's fodboldskole spiller i dag fodbold på topplan, hvis ikke i Brøndby IF eller i udlandet så i de øvrige klubber i SAS Ligaen eller i 1. og 2. division.

Det strukturerede talentarbejde undergår en konstant videreudvikling, hvor der lægges vægt på at uddanne spillere, der på længere sigt kan blive en

del af Brøndby IF's førstehold og spille den type offensive og angrebsbetonede fodbold, der er klubbens varemærke.

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubskeer m.v. Formålet med regelsættet er at belønne talentudviklingen i de enkelte klubber. Belønningen for talentudviklingen kan fremkomme i to forskellige scenarier enten i form af en kompensation, hvis en spiller under 23 år tegner en kontrakt i udlandet eller i form af solidaritetsbidrag til en spillers tidligere klubber i forbindelse med klubskeer.

**Tabel 12: Fordelingsnøgle for solidaritetsbidrag**

| Alder | Procent |
|-------|---------|
| 12 år | 5%      |
| 13 år | 5%      |
| 14 år | 5%      |
| 15 år | 5%      |
| 16 år | 10%     |
| 17 år | 10%     |
| 18 år | 10%     |
| 19 år | 10%     |
| 20 år | 10%     |
| 21 år | 10%     |
| 22 år | 10%     |
| 23 år | 10%     |
| I alt | 100%    |

I forbindelse med salg af en spiller fordeles 5% af den samlede transfersum til de klubber der har været med til at udvikle spilleren.

På baggrund af det store arbejde, som der lægges i træning og talentudvikling af spillere, må det forventes, at selskabet i de kommende år vil modtage kompensationer eller solidaritetsbidrag fra udenlandske klubber.





## Regnskabsberetning

### Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning er vokset med 3,4 mio. kr. fra 130,3 mio. kr. i 2006 til 133,7 mio. kr. 2007 svarende til +2,6%, hvilket ikke anses for at være tilfredsstillende. Den relativt lave stigning skal dog ses i lyset af at de sportslige resultater ikke har levet op til selskabets forventninger.

Endvidere blev udbygningen af Brøndby Stadion først taget i brug i løbet af foråret, hvorfor selskabet ikke har opnået den fulde effekt af den investering i 2007.

I forhold til 2006 er de samlede omkostninger vokset med 7,8 mio. kr. svarende til 6,4%, hvilket især skyldes en udvidet spillertrup samt en stigning i afskrivningerne pga. byggeriet på Brøndby Stadions østtribune.

**Tabel 13: Udviklingen i selskabets indtægtskilder i de sidste 5 år**

| Tkr.                             | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Entré- og TV-indtægter m.v.      | 37.227  | 32.784  | 48.757  | 35.768  | 33.743  |
| Indtægter fra samarbejdspartnere | 40.673  | 44.842  | 55.227  | 55.161  | 55.891  |
| F&B og arrangementer m.v.        | 15.901  | 13.767  | 21.120  | 16.516  | 18.108  |
| Udlejning erhvervsjendom m.v.    | 5.725   | 18.767  | 4.863   | 5.475   | 9.483   |
| Merchandise m.v.                 | 8.594   | 11.763  | 19.683  | 15.383  | 12.750  |
| Andre indtægter                  | 5.879   | 6.055   | 4.312   | 2.028   | 3.755   |
| Nettoomsætning i alt             | 113.999 | 127.978 | 153.962 | 130.331 | 133.730 |
| Transferindtægter                | 10.320  | 21.694  | 33.122  | 100.930 | 17.426  |
| Indtægter i alt                  | 124.319 | 149.672 | 187.084 | 231.261 | 151.156 |

### Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægter er faldet med 2,0 mio. kr. svarende til 5,7% i forhold til 2006, hvor indtægterne var på 35,8 mio. kr., mens de i 2007 var på 33,7 mio. kr. Faldet skyldes især at det modtagne honorar for den danske TV aftale er lavere end i 2006, idet selskabets andel heraf er afhængig af placeringen i SAS ligaen.

Brøndby IF er fortsat det hold i Danmark, der samler flest tilskuere på udebane primært betinget af, at klubben kan glæde sig over en landsdækkende opbakning fra lokale fans, men også at Brøndby IF's fans fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det gælder om at følge holdet på udebane.

Endvidere har den manglende deltagelse i de europæiske turneringer også medført et fald i entré- og TV indtægter fra disse kampe. Faldet i henholdsvis danske og europæiske TV indtægter modsvares til dels at TV- og præmieindtægter i forbindelse med den samlede sejr i Royal League.

**Tabel 14: Tilskuergennemsnit pr. sæson\***

|                    | Hjemme | Ude    |
|--------------------|--------|--------|
| 2002/2003          | 14.699 | 13.431 |
| 2003/2004          | 17.148 | 13.062 |
| 2004/2005 DM sæson | 17.716 | 12.236 |
| 2005/2006          | 15.002 | 11.132 |
| 2006/2007          | 12.662 | 11.476 |

\* alle turneringer (SAS-ligaen, Europa Cup, Landspokalturneringen og Royal League)

**Tabel 15: Tilskuertal – i alt og gennemsnit\***

|                | 2005    | 2006    | 2007    |
|----------------|---------|---------|---------|
| <b>Hjemme:</b> |         |         |         |
| Forår:         | 229.666 | 152.496 | 171.560 |
| Gns. pr. kamp  | 20.879  | 13.863  | 14.297  |
| Efterår:       | 267.565 | 157.656 | 127.058 |
| Gns. pr. kamp  | 15.739  | 11.261  | 14.118  |
| <b>Ude:</b>    |         |         |         |
| Forår:         | 150.831 | 85.148  | 70.209  |
| Gns. pr. kamp  | 13.712  | 10.644  | 8.776   |
| Efterår:       | 193.143 | 193.733 | 100.384 |
| Gns. pr. kamp  | 11.361  | 12.916  | 11.154  |

\* alle turneringer (SAS-ligaen, Europa Cup, Landspokalturneringen og Royal League)

Brøndby IF er med afstand det på TV mest sete hold i SAS ligaen og holdet har haft 4.640.500 seere i alt til deres 27 TV-kampe i 2007.

| <b>Klub</b>     | <b>18 kampe</b> |
|-----------------|-----------------|
| Brøndby IF      | 3.091.000       |
| FC København    | 2.409.000       |
| AGF             | 1.610.000       |
| FC Midtjylland  | 1.594.000       |
| OB              | 1.318.000       |
| AaB             | 1.311.000       |
| Esbjerg fB      | 1.160.000       |
| Randers FC      | 1.115.000       |
| Lyngby BK       | 1.024.000       |
| FC Nordsjælland | 1.006.000       |
| AC Horsens      | 838.000         |
| Viborg FF       | 837.000         |

Kilde: Gallup/Haslun

### **Samarbejdsaftaler**

Indtægterne fra samarbejdsaftaler, der i 2006 udgjorde 55,2 mio. kr. er vokset til 55,9 mio. kr. i 2007, stigningen svarer til en vækst på 1,3%. Stigningen er lavere end forventet, hvilket især skyldes at udvidelsen af stadionfaciliteterne på Brøndby Stadion først var færdige i foråret 2007 og selskabet har derfor først kunne udnytte disse fra sommeren 2007.

Udvidelsen forventes at give selskabet mulighed for at forøge indtægterne fra samarbejdspartnere væsentligt i de kommende år.

Antallet af samarbejdspartnere er uændret ca. 350 i de tre seneste år.

### **F&B og arrangementer m.v.**

Omsætningen på Brøndby Stadion er vokset i forhold til sidste år, idet indtægter fra F&B og arrangementer m.v. er øget med 1,6 mio. kr. fra 16,5 mio. kr. i 2006 til 18,1 mio. kr. svarende til en stigning på 9,6%.

Stigningen skyldes især forbedrede konference- og loungefaciliteter i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion samt forbedringer og øget effektivitet i bodstrukturen, som har medført en stigning i omsætningen pr. tilskuere.

### **Merchandise m.v.**

Salg af merchandise m.v. er faldet med 2,6 mio. kr., fra 15,4 mio. kr. i 2006 til 12,8 mio. kr. i 2007 svarende til et fald på 17,1%, hvilket skal ses i sammenhæng med, at de sportslige resultater ikke har levet op til selskabets forventninger i 2007.

Salg af merchandise m.v. fra Brøndby IF's webshop på selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com) ligger

på niveau med tidligere år, idet salget udgør 20% af den samlede omsætning af merchandise m.v.

### **Udlejning af erhvervsejendom m.v.**

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom m.v. er vokset fra 5,5 mio. kr. i 2006 til 9,5 mio. kr. i 2007. Stigningen på 4,0 mio. kr. eller 73,2% skyldes nye lejeindtægter fra udlejning i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadions østtribune. Udlejningsaktivitetens bidrag til selskabets samlede indtægter anses for at være tilfredsstillende.

### **Andre indtægter**

Andre indtægter vedrører hovedsagligt selskabets drift af sportscaféen 1964 samt forlagsaktiviteter m.v. Andre indtægter er vokset med 1,7 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket især skyldes at sportscaféen 1964 er åbnet i foråret 2007.

### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger er samlet set faldet med 4,5 mio. kr. (8,1%), hvilket især skyldes at der ikke har været afholdt omkostninger vedrørende deltagelse i de europæiske turneringer.

Kamp- og spilleromkostninger er vokset med 0,5 mio. kr. (6,3%), hvilket hovedsagligt skyldes omkostninger i forbindelse med afholdelsen af venskabskampe i 2007.

Salgs- og markedsføringsomkostninger er faldet fra 18,4 mio. kr. i 2006 til 13,9 mio. kr. i 2007. Faldet på 4,5 mio. kr. (24,4%) skyldes at der ikke har været afholdt omkostninger til ophold og rejser m.v. vedrørende deltagelse i de europæiske turneringer.

Udgifter til F&B og arrangementer m.v. er uændret i forhold til sidste år. Det er lykkedes at fastholde omkostningsniveauet på trods af den tidligere omtalte stigning i omsætningen, hvilket anses for at være meget tilfredsstillende.

Faldet i vareforbruget for merchandise m.v. på 0,8 mio. kr. (11,4%) skal ses i sammenhæng med det tilsvarende fald i omsætningen.

Driftsomkostninger på ejendomme er uændret i forhold til sidste år, hvilket anses for yderst tilfredsstillende, omkostningsniveauet skal sammenholdes med stigningen i lejeindtægterne som følge af udvidelsen af Brøndby Stadion. Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og GildhøjCentret.

Stigningen i posten andre omkostninger på 0,7 mio. kr. (39,2%) skyldes, at den blandt andet indeholder vareforbruget i sportscaféen 1964.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger er vokset med 7,7 mio. kr. (14,3%) i forhold til 2006. Stigningen i personale-

omkostningerne skyldes for størstedelens vedkommende, at A-truppen har været udvidet til op til 32 spillere på grund af skadessituationen i truppen i 2007 samt den igangværende genopbygning af holdet.

Endvidere har selskabets målsætning om en intensivering af talentarbejdet med fuldtidsansatte spillere i U-truppen medført en stigning i lønudgifterne.

Etableringen af sportscaféen 1964 har ligeledes betydet en stigning i de samlede personaleomkostninger.

### Transferaktiviteter

Udviklingen på det internationale transfermarked har været særdeles gunstig i de senere år. I 2006 havde selskabet transferindtægter for 100,9 mio. kr., mens der i 2007 var indtægter for 17,4 mio. kr.

Faldet hænger hovedsagligt sammen med klubbens indtægter ved salgene af Daniel Agger, Morten Skoubo og Johan Elmander i 2006 var ekstraordinært store.

Indtægterne i 2007 vedrører væsentligst salgene af Hannes Sigurdsson og Casper Ankergrøn samt performance baserede betalinger vedrørende salgene af Daniel Agger og Johan Elmander.

Afskrivningerne på kontraktrettigheder udgjorde i 2007 25,8 mio. kr. mod 20,7 mio. kr. i 2006. Stigningen på 5,2 mio. kr. (25,0%) skyldes som tidligere nævnt, at holdet var inde i en genopbygningsfase samt, at skadessituationen har nødvendiggjort yderligere investeringer.

### Finansielle forhold

Stigningen i selskabets finansielle omkostninger på 4,5 mio. kr. (71,4%) skyldes hovedsagligt renteudgifter i forbindelse med finansieringen af udvidelsen af Brøndby Stadion.

Finansielle omkostninger forventes fremover at være faldende blandt andet som følge af, at der opnås en positiv renteeffekt af det modtagne nettoprovenu i forbindelse med fortegningsmissionen der blev afsluttet i januar 2008.

### Årets resultat

Der var oprindeligt udmeldt forventninger med et resultat før skat i størrelsesordenen 2 til 5 mio. kr., som i årets løb blev nedjusteret senest i november til et underskud før skat på -21 til -24 mio. kr.

Resultatet før skat på -24,0 mio. kr. blev derfor væsentligt dårligere end de oprindelige forventninger. Forklaringen er primært de øgede lønudgifter samt afskrivninger på kontraktrettigheder som følge af skadessituationen og genopbygningen af holdet.

Endvidere har de utilfredsstillende sportslige resultater været indirekte medvirkende til, at selskabets indtægter fra TV-aftaler og salg af merchandise har været dårligere end forventet.

Årets resultat efter skat på -15,4 mio. kr. mod +54,9 mio. kr. i 2006 skyldes ovenstående forhold samt at 2006 var påvirket af ekstraordinært store indtægter fra transfer. Resultatet anses ikke for at være tilfredsstillende. Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

### Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er vokset med 42,3% fra 54,1 mio. kr. i 2006 til 76,9 mio. kr. i 2007, hvilket skyldes at selskabet har investeret i spillere til A-truppen på grund af de mange skader og som en konsekvens af genopbygningen af holdet. Endvidere er det selskabets forventning, at nogle af de indkøbte spillere senere vil kunne videresælges med avance.

### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender er vokset med 60,7 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket hovedsagligt skyldes at nettoprovenu fra fortegningsmissionen indgår i denne post. Dette modsvares af, at en stor andel af sidste års tilgodehavender ved salg af spillere er indbetalt i årets løb.

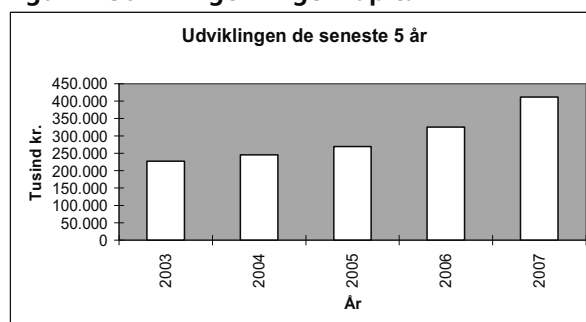
### Egenkapital

Selskabets egenkapital er vokset fra 325,4 mio. kr. i 2006 til 412,0 mio. kr. ved årets afslutning. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Stigning i egenkapitalen skyldes indregningen af nettoprovenuet fra fortegningsmissionen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Selskabet har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en positiv effekt på egenkapitalen med 1,8 mio. kr.

Figur 2: Udviklingen i Egenkapital



### **Kreditinstitutter**

Selskabet har samlede langfristede forpligtelser på 141,6 mio. kr. til kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK samt EUR og CHF for at opnå rentebesparelser. Risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelser er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber i op til 28 år, hvoraf størstedelen har en løbetid på under ti år.

Stigningen i selskabets gæld til kreditinstitutter skal ses i sammenhæng med udbygningen af Brøndby Stadion, idet en del af entreprisesummen er finansieret ved langfristede realkreditlån, mens resten er afdækket ved kortfristede kreditfaciliteter som modsvares af tilgodehavender fra salg af spillere.

Det er selskabets hensigt at nedbringe gælden snarest muligt, og ledelsen ønsker fortsat en konservativ og forsigtig strategi til afdækning af mulige finansielle risici – væsentligst den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

### **Bankgæld**

Selskabets kortfristede bankgæld var ved udgangen af 2007 på 64,6 mio. kr. og skal ses i sammenhæng med den afsluttede udbygning af Brøndby Stadion samt investeringen i genopbygningen af holdet.

### **Pengestrømsopgørelse**

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør 4,8 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2006, hvor de udgjorde 27,8 mio. kr. Ændringen skyldes især, at der i 2006 var en større gæld til leverandører som følge af byggeriet i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2007 udgør pengestrømmene -43,2 mio. kr. mod -119,1 mio. kr. i 2006. Ændringen skyldes hovedsagligt at der i 2006 var afholdt udgifter i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion. Endvidere er der i både 2006 og 2007 foretaget investeringer i spillere til A-truppen.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter har haft en positiv likviditetspåvirkning på 38,2 mio. kr. i 2007, idet selskabet har optaget lån i bygningen i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger vokset med 0,1 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,6 mio. kr. pr. 31. december 2007. Selskabet har i begyndelsen af januar modtaget provenuet på over 100 mio. kr. fra fortegningsmissionen. Selskabet har derudover i lighed med tidligere år indgået aftaler med selskabets bankforbindelse om en kredit-

ramme, der sikrer den nødvendige likviditet i selskabet.

### **Forventninger til 2008**

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2007 er præget af de sportsligt svigtende resultater gennem størstedelen af året. Dette har påvirket en række af selskabets indtægtskilder, ligesom det har været nødvendigt med en for stor spillerstab foranlediget af at spillertruppen har været ramt af mange skader, hvilket har medført forøgelse af såvel løn- omkostningerne som afskrivninger på transfers.

De seneste kampe i efteråret 2007 samt forberedelsesfasen til forårssæsonen 2008 giver grobund for forventninger om, at de sportslige resultater vil blive forbedret betydeligt i 2008. Den aktuelle placering i SAS ligaen skal forbedres væsentligt og fra sæsonen 2008/09 er det forventningen, at holdet igen er klar til at spille med om medaljerne i SAS ligaen og i DBU's Landspokalturnering og desuden atter vil kunne vende tilbage som deltager i de europæiske turneringer.

Selskabets målsætning om at skabe positive resultater før transferaktiviteter, blev i modsætning til tidligere år ikke indfriet i 2007. Det er selskabet forventning at denne målsætning indfries igen i 2008..

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2008 er, at Brøndbyernes IF Fodbold A/S opnår et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på 25 til 33 mio. kr.; mens forventningerne til årets resultat før skat er et resultat i størrelsesordenen -6 til + 2 mio. kr.

Stigningen i det forventede resultat for 2008 sammenlignet med 2007 skyldes flere forhold. Blandt disse kan nævnes, at Brøndby IF har indgået en efter danske forhold ganske enestående ny hovedsponsorkontrakt gældende fra 1.juli 2008. Aftalen er 5 årig og indbringer et 3 cifret millionbeløb over perioden. Denne sponsoraftale tillige med en konstateret generel øget interesse fra sponsorer vil medføre forøgede sponsorindtægter. Der er desuden i de seneste måneder konstateret en stigende interesse for at afholde arrangementer på Brøndby Stadion.

Endelig er det bestyrelsens forventninger, at de sportslige resultater i 2008 vil blive væsentligt forbedret i forhold til 2007, hvilket vil medføre forøgede indtægter fra en række indtægtskilder, såsom entre, omsætning på kampdage, TV- herunder effekten af den nye aftale indgået mellem Divisionsforeningen/ DBU og TV stationerne om klubbernes TV rettigheder - og merchandise.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

| tkr.  | Note | 2007           | 2006           |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Indtægter</b>  |      |                |                |
| Nettoomsætning  | 3,4  | 133.730        | 130.331        |
| <b>Indtægter i alt</b>  |      | <b>133.730</b> | <b>130.331</b> |
| <b>Omkostninger</b>   |      |                |                |
| Eksterne omkostninger   | 5,6  | 51.657         | 56.192         |
| Personaleomkostninger   | 7    | 61.835         | 54.102         |
| Afskrivninger   | 8    | 16.844         | 12.205         |
| <b>Omkostninger i alt</b>   |      | <b>130.336</b> | <b>122.499</b> |
| <b>Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat</b> |      | <b>3.394</b>   | <b>7.832</b>   |
| <b>Transferaktiviteter</b>  |      |                |                |
| Resultat af transferaktiviteter                                     | 9    | -16.593        | 70.408         |
| <b>Transferaktiviteter i alt</b>                                    |      | <b>-16.593</b> | <b>70.408</b>  |
| <b>Resultat før finansielle poster og skat</b>                      |      | <b>-13.199</b> | <b>78.240</b>  |
| <b>Finansielle poster</b>   |      |                |                |
| Finansielle indtægter   | 10   | 966            | 941            |
| Finansielle omkostninger  | 11   | 11.765         | 7.241          |
| <b>Finansielle poster i alt</b>                                     |      | <b>-10.799</b> | <b>-6.300</b>  |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>-23.998</b> | <b>71.940</b>  |
| Skat af årets resultat  | 12   | 8.555          | -17.017        |
| <b>Årets Resultat</b>   |      | <b>-15.443</b> | <b>54.923</b>  |
| <b>Resultat pr. aktie</b>   |      |                |                |
| Resultat pr. aktie (EPS) à kr. 20                                   | 13   | -4,0           | 14,3           |
| Resultat pr. aktie - udvandet (EPS-D) à kr. 20                      |      | -4,0           | 14,3           |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                              |      |                |                |
| Overført resultat   |      | -15.443        | 54.923         |
|   |      | <b>-15.443</b> | <b>54.923</b>  |

**Balance 31. december**

| tkr.                                    | Note | 2007           | 2006           |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>                          |      |                |                |
| <b>Langfristede aktiver</b>             |      |                |                |
| <b>Immaterielle aktiver</b>             |      |                |                |
| Kontraktrettigheder, spillere           | 14   | 76.946         | 54.084         |
| Andre rettigheder                       |      | 1.230          | 1.787          |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>       |      | <b>78.176</b>  | <b>55.871</b>  |
| <b>Materielle aktiver</b>               |      |                |                |
| Grunde og bygninger                     | 15   | 473.613        | 375.234        |
| Anlæg under opførsel                    |      | 3.816          | 85.185         |
| Driftsmateriel og inventar              |      | 17.253         | 6.499          |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>         |      | <b>494.682</b> | <b>466.918</b> |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>       |      |                |                |
| Kapitalandele i datterselskab           | 16   | 0              | 0              |
| <b>Andre langfristede aktiver i alt</b> |      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>       |      | <b>572.858</b> | <b>522.789</b> |
| <b>Kortfristede aktiver</b>             |      |                |                |
| Varebeholdninger                        |      | 5.847          | 5.665          |
| Tilgodehavender                         | 17   | 138.830        | 79.382         |
| Periodeafgrænsningsposter               |      | 1.430          | 163            |
| Værdipapirer                            | 18   | 96             | 96             |
| Likvide beholdninger                    |      | 550            | 414            |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>       |      | <b>146.753</b> | <b>85.720</b>  |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                    |      | <b>719.611</b> | <b>608.509</b> |

**Balance 31. december**

| tkr.  | Note  | 2007           | 2006           |
|---|-------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVER</b>   |       |                |                |
| <b>Egenkapital</b>  |       |                |                |
|   | 19    |                |                |
| Aktiekapital  |       | 113.000        | 77.100         |
| Reserve for sikringstransaktioner                                     |       | 1.452          | -362           |
| Overført resultat   |       | 297.525        | 248.650        |
| <b>Egenkapital i alt</b>  |       | <b>411.977</b> | <b>325.388</b> |
| <b>Forpligtelser</b>  |       |                |                |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                                     |       |                |                |
| Udskudt skat  | 20    | 11.748         | 19.678         |
| Kreditinstitutter   | 21    | 141.576        | 155.912        |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                               |       | <b>153.324</b> | <b>175.590</b> |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                                     |       |                |                |
| Kreditinstitutter   | 21    | 51.688         | 14.351         |
| Bankgæld  |       | 64.609         | 49.407         |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                            | 22    | 33.134         | 37.179         |
| Periodeafgrænsningsposter   |       | 4.879          | 6.594          |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                               |       | <b>154.310</b> | <b>107.531</b> |
| <b>Forpligtelser i alt</b>  |       | <b>307.634</b> | <b>283.121</b> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>   |       |                |                |
|   |       | <b>719.611</b> | <b>608.509</b> |
| <b>Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser</b> | 23    |                |                |
| <b>Noter uden henvisninger</b>  | 26-30 |                |                |

**Egenkapitalopgørelse**

| tkr.   | Aktie-<br>kapital | Reserve<br>for sikrings-<br>transaktioner | Overført<br>resultat | I alt          |
|--|-------------------|---|----------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2006</b>                                  | <b>77.100</b>     | <b>-1.632</b>                             | <b>193.791</b>       | <b>269.259</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>                                |                   |   |                      |                |
| Værdiregulering af sikrings-<br>instrumenter, ultimo               |                   | -504                                      |                      | -504           |
| Tilbageførsel af værdiregulering af<br>sikringsinstrumenter, primo |                   | 2.268                                     |                      | 2.268          |
| Skat af egenkapitalbevægelser                                      |                   | -494                                      |                      | -494           |
| Aktiebaseret vederlæggelse   |                   |   | -64                  | -64            |
| Nettogevinster indregnet direkte på<br>egenkapitalen               | 0                 | 1.270                                     | -64                  | 1.206          |
| Årets resultat   |                   |   | 54.923               | 54.923         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>   | <b>0</b>          | <b>1.270</b>                              | <b>54.859</b>        | <b>56.129</b>  |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>                          | <b>0</b>          | <b>1.270</b>                              | <b>54.859</b>        | <b>56.129</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                               | <b>77.100</b>     | <b>-362</b>                               | <b>248.650</b>       | <b>325.388</b> |

Regulering vedrørende aktiebaseret vederlæggelse på 64 tkr. vedrører aktieoptionsprogram, som er annulleret i 2006.

|  |                |              |                |                |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2007</b>                                  | <b>77.100</b>  | <b>-362</b>  | <b>248.650</b> | <b>325.388</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>                                |                |              |                |                |
| Værdiregulering af sikrings-<br>instrumenter, ultimo               |                | 1.935        |                | 1.935          |
| Tilbageførsel af værdiregulering af<br>sikringsinstrumenter, primo |                | 504          |                | 504            |
| Skat af egenkapitalbevægelser                                      |                | -625         |                | -625           |
| Nettogevinster indregnet direkte på<br>egenkapitalen               | 0              | 1.814        | 0              | 1.814          |
| Årets resultat   |                |              | -15.443        | -15.443        |
| <b>Totalindkomst i alt</b>   | <b>0</b>       | <b>1.814</b> | <b>-15.443</b> | <b>-13.629</b> |
| Provenu ved fortegningsmission                                     | 35.900         |              | 64.318         | 100.218        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>                          | <b>35.900</b>  | <b>1.814</b> | <b>48.875</b>  | <b>86.589</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2007</b>                               | <b>113.000</b> | <b>1.452</b> | <b>297.525</b> | <b>411.977</b> |

**Pengestrømsopgørelse**

| tkr.  | Note | 2007           | 2006            |
|---|------|----------------|-----------------|
| Resultat før transfer, finansielle poster og skat         |      | 3.393          | 7.832           |
| <i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>     |      |                |                 |
| Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer  | 24   | 16.850         | 12.192          |
| Andre driftsposter, netto                                 |      | 0              | -64             |
| Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital |      | 20.243         | 19.960          |
| Ændring i driftskapital                                   | 25   | -4.270         | 14.927          |
| Pengestrøm fra primær drift                               |      | 15.973         | 34.887          |
| Renteindtægter, betalt                                    |      | 224            | 116             |
| Renteomkostninger, betalt                                 |      | -11.403        | -7.163          |
| Pengestrøm fra ordinær drift                              |      | 4.794          | 27.840          |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                     |      | <b>4.794</b>   | <b>27.840</b>   |
| Køb af immaterielle aktiver                               | 14   | -58.054        | -46.199         |
| Salg af immaterielle aktiver                              |      | 58.532         | 33.295          |
| Køb af materielle aktiver                                 | 15   | -43.943        | -106.209        |
| Salg af materielle aktiver                                |      | 225            | 1               |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>               |      | <b>-43.240</b> | <b>-119.112</b> |
| <i>Fremmedfinansiering:</i>                               |      |                |                 |
| Optagelse / Afdrag på langfristede forpligtelser          |      | 11.243         | 98.703          |
| Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter       |      | 37.000         | 0               |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter                      |      | -10.041        | -10.866         |
| <i>Aktionærerne:</i>                                      |      |                |                 |
| Forhøjelse af aktiekapital                                |      | 35.900         | 0               |
| Overkurs ved emission                                     |      | 64.318         | 0               |
| Nettoprovenu i emissionsbank                              |      | -100.218       | 0               |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>              |      | <b>38.202</b>  | <b>87.837</b>   |
| <b>Årets pengestrøm</b>                                   |      | <b>-244</b>    | <b>-3.435</b>   |
| Likvide beholdninger, primo                               |      | 414            | 3.102           |
| Kursregulering af likvider                                |      | 380            | 747             |
| <b>Likvide beholdninger, ultimo</b>                       |      | <b>550</b>     | <b>414</b>      |

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

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. de af OMX Den Nordiske Børs A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

#### Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. Endvidere har Industri D implementeret IFRIC 7-10.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarder/fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

#### Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis

##### Koncernregnskab

Selskabet ejer 100% af aktiekapitalen i datterselskabet Sakamoto Media A/S. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet datterselskabet har været uden aktivitet i hele 2007.

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.



## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser m.v., hvilket omfatter indtægter fra entré, TV-aftaler, samarbejdsaftaler, F&B og arrangementer, udlejning af erhvervsjendom, salg af merchandise samt øvrige detailvaresalg m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovertagelse til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra sæsonkort, samarbejdsaftaler, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere omfattes omkostninger til drift af ejendomme, salg, markedsføring og administration m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pensioner og social sikring. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, bortset fra afskrivninger vedrørende kontraktrettigheder, der klassificeres under "Transferaktiviteter". Herudover indgår i posten fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver.

### **Transferaktiviteter**

Transferindtægter omfatter selskabets andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder m.v.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

## **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, som kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Immaterielle aktiver**

#### **Kontraktrettigheder, spillere**

Kontraktrettigheder måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes når betalingerne bliver sandsynlige og afskrives lineært over kontraktens restløbetid.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en evt. tilgang til kontraktrettigheder over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Anskaffelser til kostpris samt akkumulerede afskrivninger afgangsføres først fra kontraktrettigheder i tilfælde af, at kontraktforholdet ophører enten ved videresalg eller kontraktudløb.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

### **Andre rettigheder**

Andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Andre rettigheder omfatter overtagne licenser vedrørende rettigheder til at spille professionel fodbold, salg og kioskdirft fra boder og lounges på Brøndby Stadion samt rettigheder vedrørende driften af Brøndby Kids.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver og som vedrører fremstillingsperioden indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger, bygningsbestanddele og tekniske installationer | 10-50 år |
| Tilskuerfaciliteter                                       | 10-20 år |
| Driftsmateriel og inventar                                | 3-10 år  |
| Grunde afskrives ikke.                                    |          |

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Småanskaffelser udgiftsføres i årets løb.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnes på handelstidspunktet under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Egenkapital

#### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier, henholdsvis udstedelse af aktier i Brøndbyernes IF Fodbold A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indreg-

nes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte kontraktrettigheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte

kontraktrettigheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Segmentoplysninger**

Selskabet har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i årsberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter gives supplerende segmentoplysninger om indtægternes fordeling mv.

## **2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger** **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, på immaterielle og materielle aktiver samt værdiansættelsen af kontraktrettigheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater

afviger fra disse skøn. Særlige risici for selskabet er omtalt i ledelsesberetningen.

yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

### 3 Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant. For

| tkr.  | 2007           | 2006           |
|---|----------------|----------------|
| <b>4 Nettoomsætning</b>                                     |                |                |
| Entré-, TV- og præmieindtægter                              | 33.743         | 35.768         |
| Indtægter fra samarbejdspartnere                            | 55.891         | 55.161         |
| F&B og arrangementer m.v.                                   | 18.108         | 16.516         |
| Udlejning erhvervsjendom m.v.                               | 9.483          | 5.475          |
| Merchandise m.v.  | 12.750         | 15.383         |
| Andre indtægter   | 3.755          | 2.028          |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>                                 | <b>133.730</b> | <b>130.331</b> |
| <b>5 Eksterne omkostninger</b>                              |                |                |
| Kamp- og spilleromkostninger                                | 8.285          | 7.797          |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger                        | 13.914         | 18.414         |
| F&B og arrangementer m.v.                                   | 4.652          | 4.662          |
| Driftsomkostninger ejendomme                                | 8.052          | 7.970          |
| Vareforbrug m.v. merchandise                                | 6.553          | 7.393          |
| Administrationsomkostninger                                 | 7.609          | 8.094          |
| Andre omkostninger  | 2.592          | 1.862          |
| <b>Eksterne omkostninger i alt</b>                          | <b>51.657</b>  | <b>56.192</b>  |
| <b>6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>     |                |                |
| Samlet honorar - KPMG                                       | 272            | 291            |
| - Heraf andre ydelser end revision - KPMG                   | 71             | 96             |
| <b>7 Personaleomkostninger</b>                              |                |                |
| Vederlag til direktion                                      | 1.740          | 2.181          |
| Honorar til selskabets bestyrelse                           | 645            | 300            |
| Gager og lønninger til medarbejdere                         | 56.358         | 49.394         |
| Aktiebaseret vederlæggelse *                                | 0              | -64            |
| Pensionsordninger, bidragsbaserede                          | 1.327          | 808            |
| Andre omkostninger til social sikring                       | 923            | 487            |
| Øvrige personaleomkostninger                                | 842            | 996            |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>                          | <b>61.835</b>  | <b>54.102</b>  |
| <b>Gennemsnitligt antal medarbejdere jf. ATP beregning:</b> | <b>130</b>     | <b>116</b>     |
| Administration  | 34             | 35             |
| Timelønnede i lounge og café                                | 12             | 6              |
| Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab   | 84             | 75             |
| - heraf fuldtids kontraktfodboldspillere                    | 36             | 32             |
|   | <b>130</b>     | <b>116</b>     |

\* = Regulering af aktiebaseret vederlæggelse på 64 tkr. vedrører aktieoptionsprogram, som er annulleret i 2006.

| tkr.  | 2007           | 2006           |
|---|----------------|----------------|
| <b>8 Afskrivninger</b>                                  |                |                |
| Andre rettigheder                                       | 894            | 840            |
| Bygninger m.v.  | 13.023         | 9.683          |
| Driftsmateriel og inventar                              | 3.007          | 1.683          |
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver                   | -80            | -1             |
| <b>Afskrivninger i alt</b>                              | <b>16.844</b>  | <b>12.205</b>  |
| <b>9 Transferaktiviteter</b>                            |                |                |
| Indtægter   | 17.426         | 100.930        |
| Omkostninger  | -8.172         | -9.838         |
| Afskrivninger på kontraktrettigheder                    | -25.847        | -20.684        |
| <b>Transferaktiviteter i alt</b>                        | <b>-16.593</b> | <b>70.408</b>  |
| <b>10 Finansielle indtægter</b>                         |                |                |
| Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.       | 223            | 105            |
| Valutakursgevinster                                     | 742            | 825            |
| Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)            | 1              | 11             |
|   | <b>966</b>     | <b>941</b>     |
| <b>11 Finansielle omkostninger</b>                      |                |                |
| Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.                    | 11.403         | 7.163          |
| Valutakurstab   | 362            | 78             |
|   | <b>11.765</b>  | <b>7.241</b>   |
| <b>12 Skat</b>  |                |                |
| <i>Årets skat kan opdeles således:</i>                  |                |                |
| Skat af årets resultat                                  | 8.555          | -17.017        |
| Skat af egenkapitalbevægelser                           | -625           | -494           |
|   | <b>7.930</b>   | <b>-17.511</b> |
| <i>Skat af årets resultat kan specificeres således:</i> |                |                |
| Aktuel skat   | 0              | 0              |
| Regulering af udskudt skat                              | 5.991          | -20.665        |
| Effekt af nedsat selskabsskat fra 28% til 25%           | 2.055          | 0              |
| Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år      | 509            | 3.648          |
|   | <b>8.555</b>   | <b>-17.017</b> |
| <i>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</i> |                |                |
| Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat         | 6.000          | -20.633        |
| Nedsættelse af selskabsskat fra 28% til 25%             | 2.055          | 0              |
| <i>Skatteeffekt af:</i>                                 |                |                |
| Ikke-fradragsberettiget omkostninger                    | -9             | -32            |
| Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år      | 509            | 3.648          |
|   | <b>8.555</b>   | <b>-17.017</b> |
| Effektiv skatteprocent                                  | <b>35,7%</b>   | <b>23,7%</b>   |

| tkr.  | 2007             | 2006             |
|---|------------------|------------------|
| <b>13 Resultat pr. aktie</b>                                    |                  |                  |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>-15.443</b>   | <b>54.923</b>    |
| Gennemsnitligt antal aktier noteret på Københavns Fondsbørs A/S | 3.855.000        | 3.855.000        |
| Gennemsnitligt antal egne aktier                                | 0                | 0                |
| <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>                      | <b>3.855.000</b> | <b>3.855.000</b> |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandringsffekt       | 0                | 0                |
| <b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>             | <b>3.855.000</b> | <b>3.855.000</b> |
| Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20                               | -4,0             | 14,3             |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 20                    | -4,0             | 14,3             |

**14 Immaterielle aktiver**

|  | Kontrakt<br>rettigheder | Andre<br>rettigheder | I alt         |
|--|-------------------------|----------------------|---------------|
| Kostpris 1. januar 2006                        | 61.377                  | 7.615                | 68.992        |
| Tilgang  | 46.199                  | 0                    | 46.199        |
| Afgang   | -27.332                 | 0                    | -27.332       |
| Kostpris 31. december 2006                     | 80.244                  | 7.615                | 87.859        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2006           | 23.307                  | 4.988                | 28.295        |
| Afskrivninger                                  | 20.684                  | 840                  | 21.524        |
| Afgang   | -17.831                 | 0                    | -17.831       |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2006        | 26.160                  | 5.828                | 31.988        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b> | <b>54.084</b>           | <b>1.787</b>         | <b>55.871</b> |
| Kostpris 1. januar 2007                        | 80.244                  | 7.615                | 87.859        |
| Tilgang  | 57.717                  | 337                  | 58.054        |
| Afgang   | -19.975                 | 0                    | -19.975       |
| Kostpris 31. december 2007                     | 117.986                 | 7.952                | 125.938       |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2007           | 26.160                  | 5.828                | 31.988        |
| Afskrivninger                                  | 25.847                  | 894                  | 26.741        |
| Afgang   | -10.967                 | 0                    | -10.967       |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2007        | 41.040                  | 6.722                | 47.762        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b> | <b>76.946</b>           | <b>1.230</b>         | <b>78.176</b> |



tkr.

**15 Materielle aktiver**

|  | <b>Grunde &amp; bygninger</b> | <b>Anlæg under opførelse</b> | <b>Drifts-materiel og inventar</b> | <b>I alt</b>   |
|--|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Kostpris 1. januar 2006                        | 419.887                       | 0                            | 26.352                             | 446.239        |
| Tilgang  | 18.163                        | 85.185                       | 2.861                              | 106.209        |
| Afgang   | 0                             | 0                            | 0                                  | 0              |
| Kostpris 31. december 2006                     | 438.050                       | 85.185                       | 29.213                             | 552.448        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2006           | 53.133                        | 0                            | 21.031                             | 74.164         |
| Afskrivninger                                  | 9.683                         | 0                            | 1.683                              | 11.366         |
| Afgang   | 0                             | 0                            | 0                                  | 0              |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2006        | 62.816                        | 0                            | 22.714                             | 85.530         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b> | <b>375.234</b>                | <b>85.185</b>                | <b>6.499</b>                       | <b>466.918</b> |
| Kostpris 1. januar 2007                        | 438.050                       | 85.185                       | 29.213                             | 552.448        |
| Tilgang  | 111.402                       | 3.816                        | 13.910                             | 129.128        |
| Afgang   | 0                             | -85.185                      | -595                               | -85.780        |
| Kostpris 31. december 2007                     | 549.452                       | 3.816                        | 42.528                             | 595.796        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2007           | 62.816                        | 0                            | 22.714                             | 85.530         |
| Afskrivninger                                  | 13.023                        | 0                            | 3.007                              | 16.030         |
| Afgang   | 0                             | 0                            | -446                               | -446           |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2007        | 75.839                        | 0                            | 25.275                             | 101.114        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b> | <b>473.613</b>                | <b>3.816</b>                 | <b>17.253</b>                      | <b>494.682</b> |

Grunde og bygninger specificeres således:

Ejendommen Brøndbyvester  
Boulevard 2-18 (GildhøjCentret)  
Brøndby Stadion  
Ejendomme i øvrigt

|   | <b>2007</b>    | <b>2006</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | 55.636         | 57.236         |
|   | 409.732        | 309.891        |
|   | 8.245          | 8.107          |
|   | <b>473.613</b> | <b>375.234</b> |
| Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2006 (1. oktober 2005) udgør | 407.200        | 405.040        |

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger.  
Der henvises til note 23.

Forsikringssum 31. december 2007: Fuld og nyværdi

Posten anlæg under udførelse vedrører udvidelsen af Brøndby Stadion, hvor der opføres nye kontorer til staben omkring A-truppen samt lagerfaciliteter og kontor for Brøndby Shoppen.

| tkr.  | 2007           | 2006          |
|---|----------------|---------------|
| <b>16 Kapitalandele i datterselskab</b>   |                |               |
| Selskabet ejer 100% af selskabet Sakamoto Media A/S, der har været uden aktivitet i 2007. |                |               |
| <b>17 Tilgodehavender</b>   |                |               |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser   | 7.626          | 8.227         |
| Andre tilgodehavender   | 131.204        | 71.155        |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>  | <b>138.830</b> | <b>79.382</b> |
| <b>18 Værdipapirer</b>  |                |               |
| Børsnoterede aktier   | 35             | 37            |
| Unoterede aktier  | 61             | 59            |
| <b>Værdipapirer i alt</b>   | <b>96</b>      | <b>96</b>     |

**19 Egenkapital****Aktiekapital**

Aktiekapitalen fordeler sig således:

A-aktier - 10 stemmer pr. 20 kr. aktie

B-aktier - 1 stemme pr. 20 kr. aktie

Aktiekapital i alt

|                           | Antal stk.       |                  | Nominal værdi (tkr.) |               |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------------|---------------|
|                           | 2007             | 2006             | 2007                 | 2006          |
| A-aktier                  | 400.000          | 355.000          | 8.000                | 7.100         |
| B-aktier                  | 5.250.000        | 3.500.000        | 105.000              | 70.000        |
| <b>Aktiekapital i alt</b> | <b>5.650.000</b> | <b>3.855.000</b> | <b>113.000</b>       | <b>77.100</b> |

Der er i hovedtalsoversigten side 7 vist aktiekapitalen for de foregående 4 år.

**Egne aktier**

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 7.710 tkr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den 27. oktober 2008. Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på anvendelse selskabets aktieoptionsprogram.

**Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

**Forhøjelse af aktiekapitalen**

Selskabet har i slutningen af 2007, til trods for ugunstige vilkår på kapitalmarkedet, gennemført en vellykket fortegningsmission for selskabets eksisterende aktionærer. Emissionen har tilført selskabet et nettoprovenu på 100,2 mio. kr. I forbindelse med fortegningsmissionen er der tegnet 1.750.000 stk. nye B-aktier. Endvidere er der ved en rettet emission tegnet yderligere 45.000 stk. nye A-aktier.

Fortegningsmission blev endeligt gennemført umiddelbart inden udgangen af 2007 og registreringen af kapitalforhøjelsen kunne først foretages i begyndelsen af 2008, hvorfor selskabet først har modtaget nettoprovenuet fra emissionsbanken i starten af januar 2008.

| tkr.   | 2007           | 2006           |
|--|----------------|----------------|
| <b>20 Udskudt skat</b>                         |                |                |
| Udskudt skat 1. januar                         | -19.678        | -2.167         |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | 6.500          | -17.017        |
| Nedsættelse af selskabsskat fra 28% til 25%    | 2.055          | 0              |
| Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen  | -625           | -494           |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>               | <b>-11.748</b> | <b>-19.678</b> |
| <b>Udskudt skat vedrører:</b>                  |                |                |
| Materielle aktiver                             | -22.206        | -20.749        |
| Kortfristede aktiver                           | 156            | 164            |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud | 10.302         | 907            |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>               | <b>-11.748</b> | <b>-19.678</b> |

**Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb**

| 2006                       | Balance       | Indregnet i           | Indregnet i          | Balance        |
|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------------|----------------|
|                            | 1. januar     | årets resultat, netto | egenkapitalen, netto | 31. december   |
| Immaterielle aktiver       | 0             | 0                     | 0                    | 0              |
| Materielle aktiver         | -12.731       | -8.018                | 0                    | -20.749        |
| Tilgodehavender            | 142           | 22                    | 0                    | 164            |
| Andre kortfristede aktiver | 0             | 0                     | 0                    | 0              |
| Øvrige forpligtelser       | 0             | 0                     | 0                    | 0              |
| Skattemæssige underskud    | 10.422        | -9.021                | -494                 | 907            |
|                            | <b>-2.167</b> | <b>-17.017</b>        | <b>-494</b>          | <b>-19.678</b> |

| 2007                       | Balance        | Indregnet i                         | Indregnet i                        | Balance        |
|----------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------|
|                            | 1. januar      | årets resultat, netto <sup>1)</sup> | egenkapitalen, netto <sup>1)</sup> | 31. december   |
| Immaterielle aktiver       | 0              | 0                                   | 0                                  | 0              |
| Materielle aktiver         | -20.749        | -1.457                              | 0                                  | -22.206        |
| Tilgodehavender            | 164            | -8                                  | 0                                  | 156            |
| Andre kortfristede aktiver | 0              | 0                                   | 0                                  | 0              |
| Øvrige forpligtelser       | 0              | 0                                   | 0                                  | 0              |
| Skattemæssige underskud    | 907            | 10.020                              | -625                               | 10.302         |
|                            | <b>-19.678</b> | <b>8.555</b>                        | <b>-625</b>                        | <b>-11.748</b> |

<sup>1)</sup> inkl. effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%.

| tkr.   | 2007           | 2006           |
|--|----------------|----------------|
| <b>21 Gæld til kreditinstitutter</b>                               |                |                |
| <i>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</i> |                |                |
| Langfristede forpligtelser   | 141.576        | 155.912        |
| Kortfristede forpligtelser   | 51.688         | 14.351         |
| <b>Gæld i alt</b>  | <b>193.264</b> | <b>170.263</b> |
| <b>Dagsværdi</b>   | <b>192.638</b> | <b>169.923</b> |
| <b>Nominel restgæld</b>  | <b>193.657</b> | <b>170.753</b> |
| <b>Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:</b>          |                |                |
| 0 - 1 år   | 51.688         | 14.351         |
| 1 - 3 år   | 31.508         | 29.115         |
| 3 - 5 år   | 21.480         | 30.190         |
| > 5 år   | 88.588         | 96.607         |
|  | <b>193.264</b> | <b>170.263</b> |

Selskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

| Lån | Udløb | Fast / variabel        | Effektiv rente |      | Regnskabsmæssig værdi |                | Dagsværdi      |                |
|-----|-------|------------------------|----------------|------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|     |       |                        | 2007           | 2006 | 2007                  | 2006           | 2007           | 2006           |
| DKK | 2014  | Fast                   | 3,6%           | 3,6% | 17.148                | 19.340         | 16.798         | 19.088         |
| DKK | 2008  | Variabel               | 6,0%           | 3,5% | 563                   | 1.687          | 563            | 1.687          |
| DKK | 2029  | Fast                   | 4,3%           | 4,3% | 951                   | 976            | 880            | 946            |
| DKK | 2030  | Fast                   | 4,3%           | 4,3% | 1.822                 | 1.868          | 1.686          | 1.810          |
| DKK | 2031  | Variabel               | 4,2%           | 2,6% | 971                   | 994            | 971            | 994            |
| DKK | 2036  | Fast                   | 5,0%           | 5,0% | 2.219                 | 2.253          | 2.150          | 2.253          |
| DKK | 2026  | Variabel <sup>1)</sup> | 3,4%           | 3,4% | 48.106                | 49.745         | 48.106         | 49.745         |
| EUR | 2020  | Fast                   | 6,6%           | 6,6% | 50.168                | 50.164         | 50.168         | 50.164         |
| CHF | 2011  | Variabel <sup>1)</sup> | 2,9%           | 2,4% | 15.762                | 20.451         | 15.762         | 20.451         |
| EUR | 2011  | Variabel <sup>1)</sup> | 4,5%           | 3,5% | 18.032                | 22.785         | 18.032         | 22.785         |
| DKK | 2008  | Variabel               | 5,7%           |      | 37.522                | 0              | 37.522         | 0              |
|     |       |                        |                |      | <b>193.264</b>        | <b>170.263</b> | <b>192.638</b> | <b>169.923</b> |

<sup>1)</sup> Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

|   | 2007          | 2006          |
|---|---------------|---------------|
| <b>22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>    |               |               |
| Leverandørgæld  | 13.501        | 27.508        |
| Anden gæld  | 19.633        | 9.671         |
| <b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b> | <b>33.134</b> | <b>37.179</b> |

## 23 Eventualposter m.v.

### Eventualaktiver

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter herfra indregnes i takt med, at betingelserne opfyldes.

### Eventualforpligtelser

I forbindelse med køb af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Omkostninger herfra aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Brøndby Kommune har forkøbsret på Brøndby Stadion, såfremt selskabet måtte beslutte at sælge Brøndby Stadion. Købsprisen er maksimalt til den oprindelige købesum tillagt dokumenterede udgifter til bygningsforbedringer, men eksklusive finansieringsomkostninger, renteudgifter og refunderet moms.

## Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 473.613 (2006: 375.234) i tkr.

Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed 193.264 (2006: 170.263) i tkr.

tkr.

## 24 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

*Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:*

Afskrivninger

Øvrige reguleringer

**Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt**

## 25 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger

Ændringer i tilgodehavender

Ændring i leverandør og anden gæld

**Ændring i driftskapital i alt**

|  | 2007          | 2006          |
|--|---------------|---------------|
|  | 16.844        | 12.205        |
|  | 6             | -13           |
|  | <b>16.850</b> | <b>12.192</b> |
|  | -182          | -1.525        |
|  | -767          | 194           |
|  | -3.321        | 16.258        |
|  | <b>-4.270</b> | <b>14.927</b> |

## 26 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Selskabets risikostyringspolitik

Selskabet er som følge af sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

### Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutakursudsving i henholdsvis EUR og CHF som følge af finansiering i de pågældende valutaer. Resultatopgørelsen for selskabet påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet selskabets kreditfaciliteter løbende omregnes til danske kroner på baggrund af gældende valutakurser.

Der henvises til note 21 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

Endvidere er selskabet eksponeret over for

udsving i valutakursen for EUR og GBP i forbindelse med tilgodehavender og gæld vedrørende transfers for spillere.

Selskabets modtager indtægter i samme valutaer ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftale for spillere. Udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små.

Selskabet har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2007, og selskabets resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2007.

Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig til gæld til kreditinstitutter i EUR og CHF. En stigning i kursen på disse valutaer på 10% i forhold årets faktiske valutakurser ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på årets resultat før skat på henholdsvis 6,8 mio. kr. og 1,6 mio. kr. (2006: 7,3 mio. kr. og 2,0 mio. kr.). Et fald i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat.

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af forudsætninger om uændrede afdragsprofiler samt indgåede renteswapaftaler. Følsomheden på selskabets egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig til tilgodehavender og gæld fra transferaftaler i EUR og GBP. En stigning/et fald i kursen på disse valutaer på 10% i forhold årets faktiske valutakurser ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på årets resultat før skat på henholdsvis 2,0 mio. kr. og 0,1 mio. kr. (2006: 6,3 mio. kr. og 0,2 mio. kr.). Et fald/en stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat.

#### **Renterisici**

Selskabet foretager periodevis afdækning af renterisici vedrørende selskabets lån. En sådan afdækning kan normalt foretages ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Pr. 31. december 2007 var selskabets lån med en løbetid på mere end et år i al væsentlighed fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på varia-

belt forrentede lån udgør 1.935 tkr. (2006: - 504 tkr.). De indgåede renteswaps har samlet en nominal værdi på 84 mio. kr. og løber frem til 2026 (2006: nominal værdi 46 mio. kr. og løbetid frem til 2011).

I overensstemmelse med selskabets risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på selskabets lån pr. 31. december 2007 10,4 år (2006: 13,1 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 2,0 mio. kr. (2006: 1;4 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

#### **Likviditetsrisici**

Det er selskabets politik i forbindelse med lånoptagelsen at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelse på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

#### **Kreditrisici**

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Selskabet foretager løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

#### **Kapitalstyring**

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 57,2% (2006: 53,5%). Målsætningen for egenkapitalandelen er 45 – 55%.



## **27 Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 4,7 mio. kr., heraf forfalder ca. 2,5 mio. kr. til betaling i 2008. Ingen kontrakter løber i mere end 5 år. De samlede leasingydelse i 2007 beløb sig til 2,8 mio. kr.

## **28 Nærtstående parter**

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler og foretaget handler med selskaber, hvori enkelte bestyrelsesmedlemmer har en bestemmende indflydelse. Endvidere har selskabet en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

Derudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner, med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

## **29 Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Industri D A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 11-14. Kun IFRS 8 og IFRIC 11 er godkendt af EU.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2008, 2009 henholdsvis 2010. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

### 30 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseserhverv i andre danske aktieselskaber.

|                           | Indtrådt i bestyrelsen / direktion | Antal år i bestyrelsen / direktion | Antal aktier i selskabet               |
|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|
| <b>Bestyrelse</b>         |                                    |                                    |  |
| Per Bjerregaard (formand) | 1978                               | 30                                 | 16.786                                 |
| Finn Andersen             | 2007                               | 1                                  | 0                                      |
| Frank Buch-Andersen       | 2005                               | 3                                  | 83.613                                 |
| Torben Hjort              | 2005                               | 3                                  | 15.125                                 |
|                           |                                    |                                    | <i>Herudover i ass. selskab</i> 12.493 |
| Niels Roth                | 2007                               | 1                                  | 11.325                                 |
| Ejvind Sandal             | 2005                               | 3                                  | 0                                      |
| <b>Direktion</b>          |                                    |                                    |  |
| Ole Palmå                 | 2004                               | 4                                  | 0                                      |

#### **Bestyrelse**

##### **Per Bjerregaard, formand (født 1946)**

Superligaen A/S (BM)  
Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)

##### **Finn Andersen (født 1948)**

Ingen

##### **Frank Buch-Andersen (født 1964)**

EM SI A/S (D)  
Green Wind Energy A/S (D)  
Dicentia A/S (BM)  
Rent-Estate.dk A/S (BM)

##### **Torben Hjort (født 1953)**

CatPen A/S (D)  
AHJ nr. 101 A/S (D)  
Torben Hjort A/S (BF)  
South Cone Investments A/S (BF)  
Danyard A/S (BM)  
Danyard Aalborg A/S (BM)  
K.P. Korsør A/S (BM)  
KRING Ventures A/S (BM)

##### **Niels Roth (født 1957)**

Zira Invest A/S (D)  
Friheden Invest A/S (BF)  
Fast Ejendom Holding A/S (BF)  
TK Development A/S (BM)  
Small Cap Danmark A/S (BM)  
Investeringsforeningen Small Cap Danmark (BM)  
Realdania (BM)

##### **Ejvind Sandal (født 1943)**

F.E. Bording A/S (BF)  
Vald. Birns Holding A/S (BF)  
- herunder koncernselskaber  
DBK Bogdistribution Fond (BF)  
Signform Denmark ApS (BF)  
Øresund-Healthcare Management A/S (BF)  
Den Faberske Fond (BF)  
Jysk Fynsk Kapital A/S (BF)  
- herunder koncernselskaber  
Hvassfonden (BF)  
Withfonden (BF)  
Dansk Overflade Teknik A/S (BN)  
K.W. Bruun Scandi A/S (BM)  
- herunder koncernselskaber  
Teknologisk Innovation A/S (BM)  
Lindenberg Gods A/S (BM)  
MHS Trading A/S (BM)  
Investeringsforeningen Etisk Invest (BM)

#### **Direktion**

##### **Ole Palmå, Konst. adm. direktør (født 1967)**

Ingen

(BF) = Bestyrelsesformand  
(BN) = Bestyrelsesnæstformand  
(BM) = Bestyrelsesmedlem  
(D) = Administrerende direktør

**Nøgletalsdefinitioner:**

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005"

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| Overskudsgrad (EBIT-margin)           | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning i alt inkl. transfer}}$ |
| Afkast af investeret kapital (ROIC)   | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$    |
| Egenkapitalandel (soliditet)          | $\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                |
| Egenkapitalforrentning (ROE)          | $\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Selskabets gennemsnitlige egenkapital}}$            |
| Resultat pr. aktie (EPS)              | $\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$                      |
| Resultat pr. aktie – udvandet (EPS-D) | $\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal udvandede aktier}}$            |
| Cash Flow pr. Aktie (CFPS)            | $\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteter (CFFO)}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$   |
| Udbytte pr. aktie (DPS)               | $\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$                    |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)          | $\frac{\text{Selskabets egenkapital}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$                          |
| Price Earnings (PE)                   | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$   |
| Price/Cash Flow (P/CF)                | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$  |
| Kurs/indre værdi (P/BV)               | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$  |



**Brøndbyernes IF Fodbold A/S**  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby

tlf.: +45 43 63 08 10  
fax: +45 43 43 26 27  
cvr: 83 93 34 10  
bank: 2217 0563 235 462

e-mail: [info@brondby.com](mailto:info@brondby.com)  
web: [www.brondby.com](http://www.brondby.com)  
[www.brondby.com/business](http://www.brondby.com/business)