



**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S  
CVRNR 83 93 34 10**

**Brøndby, den 27. februar 2008**

**FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 7/2008**

***Brøndbyernes IF Fodbold A/S – Årsregnskabsmeddelelse 2007***

Bestyrelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S har dags dato færdigbehandlet selskabets årsrapport for 2007 og fremsender hermed årsregnskabsmeddelelse for 2007.

Årsrapporten viser et resultat på -24,0 mio. kr. (2006: 71,9 mio. kr.) før skat og en egenkapital på 412,0 mio. kr. (2006: 325,4 mio. kr.).

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.

Den trykte årsrapport ventes at foreligge den 14. marts 2008 og kan herefter downloades fra selskabets officielle website, [www.brondby.com](http://www.brondby.com).

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes

Onsdag den 26. marts 2008 kl. 16:00

på adressen

Brøndby Stadion  
Vilfort Lounge  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby

Med venlig hilsen

Brøndby IF  
Per Bjerregaard  
Bestyrelsesformand

**Information**

Yderligere oplysninger om denne meddelelse kan fås hos bestyrelsesformand Per Bjerregaard på tlf. 43 63 08 10

## 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 sammentaget. 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 advancement 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. Afvigelsen 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 efter skat 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>
<b>Immaterielle aktiver</b>					
Immaterielle aktiver	17.309	27.957	40.697	55.871	78.176
<b>Materielle aktiver</b>					
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>
<b>Egenkapital</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>
<b>Pengestrøm</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.

## 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 - 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.

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 af TV- og præmieindtægter i forbindelse med den samlede sejr i Royal League.

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. 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.

**Tabel - Seertal efteråret 2007 for SAS Ligaen**

Klub	18 kampe
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 conference- 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 forplejning 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 personaleomkostningerne 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 salget 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.

### **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 modsvarer 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.

### **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 kreditramme, 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 lønomkostningerne 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.

## 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 - Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier:**

Aktie	Fondscode	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. 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.

**Tabel - Aktie- og udbyttengletal**

	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. (EPS)	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. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

### 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.

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	2007	2006
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	2	133.730	130.331
<b>Indtægter i alt</b>		<b>133.730</b>	<b>130.331</b>
<b>Omkostninger</b>			
Eksterne omkostninger		51.657	56.192
Personaleomkostninger		61.835	54.102
Afskrivninger		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		-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		966	941
Finansielle omkostninger		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		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		-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		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		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		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		138.830	79.382
Periodeafgrænsningsposter		1.430	163
Værdipapirer		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>			
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		11.748	19.678
Kreditinstitutter		141.576	155.912
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>153.324</b>	<b>175.590</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		51.688	14.351
Bankgæld		64.609	49.407
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		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>

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført 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- instrumenter, ultimo		-504		-504
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		2.268		2.268
Skat af egenkapitalbevægelser		-494		-494
Aktiebaseret vederlæggelse			-64	-64
Nettogevinster indregnet direkte på 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- instrumenter, ultimo		1.935		1.935
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		504		504
Skat af egenkapitalbevægelser		-625		-625
Nettogevinster indregnet direkte på 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		16.850	12.192
Andre driftsposter, netto		0	-64
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		20.243	19.960
Ændring i driftskapital		-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		-58.054	-46.199
Salg af immaterielle aktiver		58.532	33.295
Køb af materielle aktiver		-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>Aktionærene:</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.

tkr.

	2007	2006
<b>2 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>