



BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S

CVR. NR. 83 93 34 10

Brøndby, den 3. august 2007

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 12/2007

Delårsrapport 1. halvår 2007 for perioden 1. januar 2007 – 30. juni 2007

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Hovedpunkter i 1. halvår 2007	2
Hoved- og nøgletal	3
Beretning	4
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalforklaring	9
Note	9

Kontaktperson

Adm. direktør Per Bjerregaard

tlf. 43 63 08 10



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2007 – 30. juni 2007 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2007 – 30. juni 2007.

Direktion

Per Bjerregaard (adm. direktør)

Ole Palmå (komm. direktør)

Bestyrelse

Ejvind Sandal (Formand)

Finn Andersen

Per Bjerregaard

Frank Buch-Andersen

Torben Hjort

Niels Roth

Hovedpunkter i 1. halvår 2007:

Periodens resultat:

- Nettoomsætningen udgør 70,1 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 65,1 mio. kr. i 1. halvår 2006
- Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat udgør +5,6 mio. kr. mod +9,3 mio. kr. i 2006
- Resultat før skat udgør -8,7 mio. kr. (heraf transfer -10,1 mio. kr.) mod +66,4 mio. kr. (heraf transfer +60,6 mio. kr.) i 2006

Forventninger:

- Forventningerne til resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat for hele 2007 er +14 til +18 mio. kr. mod et resultat på +7,8 mio. kr. i 2006
- Forventningerne til årets resultat før skat for 2007 er ændret fra +2 til +5 mio. kr. til -9 til -13 mio. kr.
- Hovedårsagen til nedjusteringen er de forøgede omkostninger til den sportslige oprustning, der dels omfatter spillerkøb, dels lønninger til spillere, der er planlagt solgt.

Sportsligt:

- Brøndby IF har i årets første måneder forstærket sig med Stephan Andersen, Mikkell Bischoff og Christopher Katongo. Derudover har Brøndby IF hentet følgende spillere inden starten på sæsonen 2007/2008: Peter Madsen, Stefan Gislason og Tobias Mikkelsen
- Truppen er yderligere forstærket med David Williams og Marc Olsen, der er rykket op fra U-truppen. Endvidere er Anders Randrup og Nicolaj Agger rykket op inden starten på den nye sæson
- Brøndby IF vandt Royal League turneringen med en finalesejr over FC København
- Brøndby IF var i sæsonen 2006/2007 det suverænt bedste hjemmehold, og i foråret blev det kun til en enkelt kamp med pointtab
- Efter det vanskelige efterår lykkedes det holdet at avancere dog kun til en sjetteplads i SAS Ligaen



Hoved-og nøgletal

tkr.	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	36.897	34.213	70.089	65.111	130.331
Afskrivninger	4.427	2.843	7.744	5.777	12.205
Øvrige omkostninger	29.960	25.318	56.772	50.046	110.294
Resultat før transfer & fin. poster	2.510	6.052	5.573	9.288	7.832
Resultat af transferaktiviteter	-4.114	-4.547	-10.063	60.560	70.408
Resultat før finansielle poster	-1.604	1.505	-4.490	69.848	78.240
Finansielle poster, netto	-2.778	-1.903	-4.256	-3.445	-6.300
Ordinært resultat	-4.382	-398	-8.746	66.403	71.940
Skat	1.227	111	2.449	-18.593	-17.017
Resultat efter skat	-3.155	-287	-6.297	47.810	54.923
Immaterielle aktiver					
Immaterielle aktiver	57.468	55.749	57.468	55.749	55.871
Materielle aktiver					
Materielle aktiver	493.831	401.781	493.831	401.781	466.918
Værdipapirer	96	85	96	85	96
Andre kortfristede aktiver	61.423	65.800	61.423	65.800	85.624
Aktiver i alt	612.818	523.415	612.818	523.415	608.509
Egenkapital					
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100	77.100	77.100
Egenkapital	321.388	317.967	321.388	317.967	325.388
Langfristede forpligtelser	166.150	133.649	166.150	133.649	175.590
Kortfristede forpligtelser	125.280	71.799	125.280	71.799	107.531
Forpligtelser i alt	291.430	205.448	291.430	205.448	283.121
Passiver i alt	612.818	523.415	612.818	523.415	608.509
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,9%	96,5%	-7,5%	96,5%	39,0%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-0,3%	13,4%	-0,7%	13,4%	12,9%
Likviditetsgrad i %	49,0%	91,6%	49,0%	91,6%	79,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	52,4%	60,7%	52,4%	60,7%	53,5%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-1,0%	15,0%	-2,0%	15,0%	16,9%
Aktie- og udbyttensøgletal					
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-0,8	12,4	-1,6	12,4	14,3
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	83	82	83	82	84
Børskurs pr. aktie à 20 kr., pr. 30. juni	86	71	86	71	68
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8



Beretning

Kommentarer til den økonomiske udvikling:

Brøndby IF er fortsat inde i en positiv økonomisk udvikling af selskabets primære forretningsområder og med færdiggørelsen af den nye bygning med forbedrede faciliteter, herunder Michael Laudrup loungen, forventes denne udvikling at kunne fortsætte i de kommende år.

Selskabets nettoomsætning var i 2. kvartal 2007 på 36,9 mio. kr. mod 34,2 mio. kr. i 2. kvartal 2006, en stigning på 7,8%. For 1. halvår 2007 udgør nettoomsætningen 70,1 mio. kr. mod 65,1 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 7,6%.

Væksten i omsætningen skyldes blandt andet øgede indtægter i forbindelse med finalesejren i Royal League, som dog modsvares af et fald i danske TV-indtægter på grund af placeringen i SAS Ligaen.

Endvidere er der efter færdiggørelsen af den nye bygning ved Østtribunen opnået en stigning i lejeindtægter fra udlejede lokaler samt indtægter fra arrangementer m.v. i den nye Michael Laudrup Lounge og Sportscafé 1964.

Stigningen i omkostningerne skyldes primært en stigning i lønudgifter til A-truppen, idet truppen endnu ikke er tilpasset til de ønskede 24 spillere. Derudover har færdiggørelsen af byggeriet ved Østtribunen medført en stigning i omkostninger til drift af ejendomme, som skal ses i sammenhæng med de tilsvarende stigende indtægter.

Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat er +2,5 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod +6,1 mio. kr. i 2006, mens de tilsvarende tal for 1. halvår er +5,6 mio. kr. (2007) og +9,3 mio. kr. (2006). Selskabets primære drift anses derfor for fortsat at give et tilfredsstillende overskud og en yderligere forbedring heraf forventes at kunne opnås, når den planlagte tilpasning af A-truppen er fuldført.

Resultatet af transferaktiviteter har i 1. halvår været negativt med -10,1 mio. kr., hvilket primært skyldes tab som følge af engangsafskrivninger i forbindelse med ophævelse af kontrakter ved salg af spillere mv.

Der er i transferaftalerne ved salgene af henholdsvis Hannes Sigurdsson og Asbjørn Sennels indsat performancebaserede klausuler, som sammen med besparelse på personaleomkostninger kan bevirke, at en stor del af disse engangstab vil blive elimineret i løbet af andet halvår 2007.

Stigningen i de finansielle udgifter skyldes en kortfristet finansiering i forbindelse med udvidelse af Brøndby Stadion ved Østtribunen. Disse udgifter vil blive reduceret i løbet 2007 og 2008, som følge af afdrag i forbindelse med modtagelsen af tilgodehavende transferindbetalinger i andet halvår 2007 samt primo 2008.

Resultatet før skat i 2. kvartal 2007 og for 1. halvår 2007 på henholdsvis -4,4 mio. kr. og -8,7 mio. kr. skyldes udelukkende den sportslige oprustning og følgende øgede omkostninger i lønudgifter til spillere, samt en udskydelse af spillersalg.

**Kommentarer til den sportslige udvikling:**

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

Endvidere har Brøndby IF valgt at styrke truppen yderligere ved at rykke den australske ungdomslandsholdsspiller David Williams og Marc Olsen op fra klubbens U-trup.

I Royal League vandt Brøndby IF finalen på et mål af Royal Leagues topscorer Martin Ericsson. Brøndby IF kunne herefter kåres til nordiske mestre for første gang i klubbens historie.

Brøndby IF har i hele sæsonen 2006/2007 været det suverænt bedste hjemmehold og har kun sat 11 point til i holdets 17 hjemmekampe. I forårets 8 hjemmekampe har holdet kun sat point til i en enkelt kamp.

Holdet viste desværre ikke den samme styrke på udebane, og placeringen som nummer seks er en direkte konsekvens af de svigtende udebaneresultater.

Selskabet har under chefræner Tom Køhlerts ledelse i første halvår påbegyndt en genopbygning og fremtidssikring af holdet og truppen, således at der fremover igen skal spilles underholdende og chanceskabende fodbold. Det er selskabets forventning, at holdet allerede fra den nye sæson vil kunne blande sig i topstriden.

I slutningen af juni er der indgået en aftale med Viborg FF om, at de køber Asbjørn Sennels tilbage, idet Asbjørn Sennels blev hentet i netop Viborg FF tilbage i januar 2004.

Begivenheder efter 1. halvår 2007 udløb

Inden opstarten på den nye sæson har Brøndby IF investeret i nye spillere, der skal være med til at sikre, at holdet igen spiller en afgørende rolle i kampen om det danske mesterskab.

Den tidligere Brøndby spiller Peter Madsen er hentet hjem fra FC Köln på en 5-årig kontrakt. Den Islandske landsholdsspiller Stefan Gislason er hentet i norske FC Lyn på en 5-årig kontrakt, og det danske stortalent Tobias Mikkelsen er hentet i Lyngby på en 4-årig kontrakt.

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

Inden sæsonstarten har der været afgang af yderligere en spiller fra A-truppen, idet Henrik Kildentoft er blevet solgt til FC Nordsjælland.



Forventninger til 2007

Selskabets forventninger til årets resultat før skat for 2007 er ændret fra +2 til +5 mio. kr. til -9 til -13 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den sportslige oprustning i form af betydelige investeringer i nye spillere, hvorfor lønudgifter og afskrivninger på kontraktrettigheder samlet set vil stige med ca. 15 mio. kr. i forhold til budgettet.

Målsætningen er en trup på 24 spillere, hvor der i dag er 31 spillere på kontrakt i A-truppen.

Efter investeringen i nye spillere op til den nye sæson er det selskabets forventning, at Brøndby IF igen vil være med til at præge toppen af dansk fodbold og være med i kampen om det danske mesterskab, selvom holdet med de mange nye spillere vil være i en indkøringsfase i de første måneder.

Øvrige forhold

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2006.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets eksterne revisor.



Resultatopgørelse

tkr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Indtægter			
Nettoomsætning	70.089	65.111	130.331
Indtægter i alt	70.089	65.111	130.331
Omkostninger			
Eksterne omkostninger	26.517	23.652	56.192
Personaleomkostninger	30.255	26.394	54.102
Afskrivninger	7.744	5.777	12.205
Omkostninger i alt	64.516	55.823	122.499
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat	5.573	9.288	7.832
Transferaktiviteter			
Resultat af transferaktiviteter	-10.063	60.560	70.408
Transferaktiviteter i alt	-10.063	60.560	70.408
Resultat før finansielle poster og skat	-4.490	69.848	78.240
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	58	108	941
Finansielle omkostninger	4.314	3.553	7.241
Finansielle poster i alt	-4.256	-3.445	-6.300
Resultat før skat	-8.746	66.403	71.940
Skat af ordinært resultat	2.449	-18.593	-17.017
Resultat efter skat	-6.297	47.810	54.923

**Balance 30. juni**

tkr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Kontraktrettigheder, spillere	55.873	53.543	54.084
Andre rettigheder	1.595	2.206	1.787
Immaterielle aktiver i alt	57.468	55.749	55.871
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	475.653	396.335	375.234
Anlæg under udførsel	0	0	85.185
Driftsmateriel og inventar	18.178	5.446	6.499
Materielle aktiver i alt	493.831	401.781	466.918
Langfristede aktiver i alt	551.299	457.530	522.789
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	6.939	5.222	5.665
Tilgodehavender	51.704	58.402	79.382
Periodeafgrænsningsposter	1.599	1.689	163
Værdipapirer	96	85	96
Likvide beholdninger	1.181	487	414
Kortfristede aktiver i alt	61.519	65.885	85.720
AKTIVER I ALT	612.818	523.415	608.509
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
Reserve for sikringstransaktioner	1.408	-734	-362
Overført resultat	242.880	241.601	248.650
Egenkapital i alt	321.388	317.967	325.388
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	18.122	21.109	19.678
Kreditinstitutter	148.028	112.540	155.912
Langfristede forpligtelser i alt	166.150	133.649	175.590
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	52.010	12.523	14.351
Bankgæld	38.431	34.212	49.407
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	28.126	20.550	37.179
Periodeafgrænsningsposter	6.713	4.514	6.594
Kortfristede forpligtelser i alt	125.280	71.799	107.531
Forpligtelser i alt	291.430	205.448	283.121
PASSIVER I ALT	612.818	523.415	608.509



Egenkapitalforklaring

tkr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Egenkapital primo	325.388	269.259	269.259
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2.297	898	1.270
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	-64
Årets resultat	-6.297	47.810	54.923
Egenkapital ultimo	321.388	317.967	325.388

Note

tkr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Nettoomsætning			
Entré-, TV- og præmieindtægter	19.739	17.606	35.768
Indtægter fra samarbejdspartnere	29.038	30.671	55.161
F&B og arrangementer m.v.	9.505	7.285	16.516
Udlejning erhvervsejendom m.v.	4.404	2.506	5.475
Merchandise m.v.	5.505	5.720	15.383
Andre indtægter	1.898	1.323	2.028
Nettoomsætning i alt	70.089	65.111	130.331