



Fortegningsmission 2007

Brøndbyernes IF Fodbold A/S





Udbud af 1.750.000 stk. Nye B-Aktier á nom. DKK 20 til kurs DKK 60 pr. aktie med fortegningsret for aktionærerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR nummer 83 93 34 10).

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet" eller "Emissionen") af 1.750.000 stk. nye B-aktier ("Nye B-aktier") á nom. DKK 20 til kurs DKK 60 pr. stk. ("Udbudskursen") i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ("Selskabet" eller "Brøndby IF"). De Nye B-aktier udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende B-aktionærer i forholdet 2 til 1, således at 2 eksisterende B-aktier ("Eksisterende B-aktier") giver ret til tegning af 1 Ny B-aktie. Selskabets aktiekapital pr. Prospektdatoen består af 355.000 stk. A-aktier á nom. DKK 20, der giver 10 stemmer pr. aktie, og 3.500.000 stk. B-aktier á nom. DKK 20, der giver 1 stemme pr. aktie.

Udbuddets gennemførelse forudsætter, at Selskabets aktionærer på en generalforsamling vedtager den for Udbuddet nødvendige kapitalforhøjelse med to-tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at der opnås samtykke fra alle A-aktionærer. Bestyrelsen har indkaldt til afholdelse af en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2007, kl. 8.00 (dansk tid), med henblik på at vedtage den nødvendige kapitalforhøjelse. Dagsordenen for den ekstraordinære generalforsamling fremgår af del II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet". Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening har afgivet skriftlige forhåndstilsagn om at stemme for kapitalforhøjelsen. Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening besidder tilsammen alle A-aktierne i Selskabet og har 50,4% af stemmerne og 9,2% af aktiekapitalen i Selskabet.

Aktionærerne tildeles 1 tegningsret ("Tegningsretter") for hver Eksisterende B-aktie á nom. DKK 20. Retten til at blive tildelt Tegningsretter tilkommer de aktionærer, der den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som B-aktionær. Aktier, som handles efter den 3. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter. Selskabets aktionærer har fortegningsret til de Nye B-aktier i forholdet 2 til 1, således at hver Eksisterende B-aktie tildeles 1 Tegningsret, og således at 2 stk. Tegningsretter giver ret til tegning af 1 Ny B-aktie á DKK 20. Handel med Tegningsretter finder sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX") i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). De Nye B-aktier udbydes til tegning i perioden fra den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden").

De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode. FIH PARTNERS A/S ("Lead Manager") har arrangeret Udbuddet. I forbindelse med Udbuddet har FIH Erhvervsbank A/S ("Underwriter") indgået en aftale ("Garantiaftalen") med Selskabet om at stille garanti for tegning af i alt 1.750.000 stk. Nye B-aktier, således at samtlige Nye B-aktier og bruttoprovenuet fra Emissionen på DKK 105 millioner er garanteret under visse betingelser, jf. del II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet". Underwriter har modtaget bindende købsordrer fra et tegningskonsortium ("Tegningskonsortiet"), som indebærer, at op til 875.000 stk. eventuelt ikke tegnede Nye B-aktier vil blive tegnet af Underwriter og solgt til Tegningskonsortiets deltagere, herunder Selskabets bestyrelsesformand Per Bjerregaard, bestyrelsesmedlem Niels Roth samt selskaberne TOLEFRAPO ApS, delvist ejet af bestyrelsesmedlem Torben Hjort Friderichsen og EM SI A/S ejet af bestyrelsesmedlem Frank Buch-Andersen.

Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye B-aktier, og Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Nye B-aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, mod betaling af Udbudskursen til Selskabet og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive allokeret til Underwriter, der således tegner de Nye B-aktier.

De Nye B-aktier har samme rettigheder som de Eksisterende B-aktier i Selskabet og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2007 og andre rettigheder fra og med registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod kontant betaling for de Nye B-aktier.

Der vil på den ekstraordinære generalforsamling, der er indkaldt til afholdelse den 3. december 2007 kl. 8.00, blive fremsat forslag om, at der, betinget af nærværende Udbuds gennemførelse, gennemføres en emission af 45.000 stk. nye A-aktier á nom. DKK 20 til kurs DKK 83, svarende til markedskursen, ("Nye A-aktier") uden fortegningsret for de eksisterende A-aktionærer. Det foreslås generalforsamlingen, at selskabet CEMB ApS, der er ejet af Benny Winther, tegner 30.000 stk. Nye A-aktier og at foreningen BIF's Veteraner tegner 15.000 stk. Nye A-aktier. Benny Winther, der er tidligere bestyrelsesmedlem i Brøndby IF, og foreningen BIF's Veteraner, der er en støtteforening til Brøndbyernes Idrætsforening, har givet skriftligt tilsagn om at ville tegne de Nye A-aktier på de foreslåede vilkår.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i overensstemmelse med Regulation S i US Securities Act fra 1933. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. Børsnoteringen og Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende efter dansk lovgivning.

Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Aktier i Selskabet. Investorer bør være opmærksomme på, at investering i de Nye B-aktier og i Tegningsretter indebærer en høj risiko, og bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt.

Lead Manager



FIH PARTNERS A/S

Generelle oplysninger

Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med dansk rets standarder og krav, herunder Finanstilsynets og OMX's regler.

Prospektet er alene udarbejdet på dansk. Dette Prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring fra Selskabet eller Lead Manager til køb eller tegning af Aktier eller Tegningsretter i Selskabet. Udleveringen af dette Prospekt samt Udbuddet eller salg og tegning af de Nye B-aktier og tegningsretterne er i visse retsområder udenfor Danmark begrænset af gældende lovgivning. Dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at udnytte eller købe Tegningsretter eller til at tegne Nye B-aktier i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, der kommer i besiddelse af dette Prospekt, skal gøre sig bekendt med overholdelse af alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger for nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller Nye B-aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i henhold til Regulation S i US Securities Act af 1933.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. De Nye B-aktier må ikke udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan udnyttelse, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Lead Manager skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne udnytte deres Tegningsretter og tegne de Udbudte Aktier.

Tegningsretterne og de Nye B-aktier er ikke blevet godkendt af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission) eller børstilsynet eller anden tilsynsmyndighed i nogen enkeltstat eller anden jurisdiktion i USA, ligesom ingen af disse tilsynsmyndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller nøjagtigheden og fuldstændigheden af Prospektet. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Nye B-aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act af 1933 med senere ændringer, og Tegningsretterne må således ikke udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, og de Nye B-aktier må ikke tegnes, udbydes eller sælges i USA, medmindre de er registreret i

henhold til US Securities Act af 1933, eller der foreligger fritagelse for sådanne registreringskrav.

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS"), der har implementeret Prospekt-direktivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Nye B-aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et Prospekt vedrørende de Nye B-aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat i henhold til Prospektdirektivet. Med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat kan der dog foretages et udbud af Tegningsretter eller Nye B-aktier til offentligheden i den pågældende relevante medlemsstat:

- a) til juridiske enheder, der er bemyndigede eller bestemte til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndigede eller bestemte hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer
- b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende:
 - 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab
- c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer pr. land indenfor EU/EØS bortset fra kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet)
- d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af tegningsretter og nye aktier til offentligheden" vedrørende tegningsretter eller nye aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår, Tegningsretterne og de nye aktier, der gør investorer i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretter og tegning af de Nye B-aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Ved udtrykket "Prospektdirektiv" forstås direktiv 2003/71/EF samt alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt, er uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen, Direktionen og Lead Manager. Udlevering af Prospektet eller salg af de Nye B-aktier kan under ingen omstændigheder påberåbes som indeståelse for, at de i Prospektet anførte oplysninger er gældende på noget tidspunkt efter datoen for Prospektet ("Prospektdatoen"), eller at der ikke er sket ændringer i Selskabet siden Prospektets

udarbejdelse. Enhver ændring af væsentlig betydning i forhold til Prospektets indhold vil blive offentliggjort som supplement hertil i henhold til gældende lovgivning.

Udover egne undersøgelser af Selskabet og betingelserne for Udbuddet, herunder de hermed forbundne risici, skal investorer alene basere sig på oplysningerne i dette Prospekt og eventuelle Prospekttillæg, som udtrykkeligt supplerer eller ændrer dette Prospekt.

Præsentation af oplysninger

Nogle af de regnskabsmæssige og statistiske oplysninger i Prospektet er opgivet i afrundede tal. Summen af tallene svarer derfor ikke nødvendigvis til det angivne totalbeløb, og procentangivelserne svarer ikke nødvendigvis præcist til de absolutte tal.

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Selskabets strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsårene 2007 og 2008.

De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "har til hensigt", "kan" og lig-

nende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, antagelser og vurderinger, som Selskabet finder rimelige. De kan forandre sig eller blive ændret, herunder på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation.

Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Selskabet. Selskabets faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen.

Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Selskabet ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Indholdsfortegnelse

Generelle oplysninger	3
Indholdsfortegnelse	5
Ansvarlige	7
Resumé	11
Risikofaktorer	17
I Virksomhedsbeskrivelse	21
1. Ansvarlige	21
2. Revisorer	22
3. Udvalgte regnskabsoplysninger	23
4. Risikofaktorer	25
5. Oplysninger om Brøndby IF	26
6. Forretningsoversigt	28
7. Juridisk koncernstruktur	38
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	39
9. Gennemgang af drift og regnskaber	40
10. Kapitalressourcer	44
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser	45
12. Trendoplysninger	46
13. Resultatforventninger	47
14. Bestyrelse og direktion	50
15. Aflønning og goder	55
16. Bestyrelsens arbejdspraksis	56
17. Personale	57
18. Større aktionærer	58
19. Transaktioner med nærtstående parter	59
20. Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	60
21. Yderligere oplysninger	61
22. Væsentlige kontrakter	65
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	66
24. Dokumentationsmateriale	67
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser	68
II Udbuddet	69
1. Ansvarlige	69
2. Risikofaktorer	70
3. Nøgleoplysninger	71
4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes	73
5. Vilkår og betingelser for Udbuddet	78
6. Børsnotering	83
7. Lock-up aftaler	84
8. Omkostninger ved Emissionen	85
9. Udvanding	86
10. Yderligere oplysninger	87
III Appendiks	88
1. Vedtægter for Brøndby IF	88
2. Fagudtryk og definitioner	91
3. Årsregnskaber og perioderegnskaber for Brøndby IF	93

Tabeller og figurer

Tabel 1: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF	11
Tabel 2: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF	24
Tabel 3: Sportslige resultater opnået af Brøndby IF i perioden 1991 til 2007	27
Tabel 4: Spillertruppen pr. Prospektdataen	28
Tabel 5: Ændringer i spillertruppen siden 1. januar 2007	29
Tabel 6: Placeringer i Superligaen fra 2002/03 til 2006/07	30
Tabel 7: Aktuell stilling i SAS Ligaen pr. Prospektdataen	31
Tabel 8: Sportslige resultater opnået af Brøndby IF i perioden fra 2004 til 2007	31
Tabel 9: Antal tilskuere på Brøndby Stadion i perioden 2004 til 2007	32
Tabel 10: Gennemsnitligt antal tilskuere på Brøndby Stadion i perioden 2004 til 2007	34
Tabel 11: Udviklingen i Brøndby IF's indtægtskilder i perioden 2004 til 30. september 2007	35
Tabel 12: Transferaktiviteter i Brøndby IF i perioden 2004 til 30. september 2007	36
Tabel 13: Ejendomsoversigt	39
Tabel 14: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF	40
Tabel 15: Pengestrømme fra investeringer i perioden fra 2004 til 30. september 2007	42
Tabel 16: Kapitalberedskab	44
Tabel 17: Bestyrelse og Direktion	56
Tabel 18: Funktionsopdeling af medarbejdere	57
Tabel 19: Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser	57
Tabel 20: Aktionæroversigt for Brøndby IF	58
Tabel 21: Udvikling i Brøndby IF's aktiekapital	61
Tabel 22: Brøndby IF's passiver pr. 30. september 2007	71
Tabel 23: Investorer, der har afgivet bindende købsordrer	80
Tabel 24: Eksempel på udvanding i forhold til udnyttelse af Tegningsretter	86
Figur 1: Brøndby Stadion	32
Figur 2: Antal ansatte i perioden 2004 til 30. september 2007	57

Ansvarlige

Selskabets erklæring

Vi erklærer hermed at have gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Brøndby, den 26. november 2007

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Bestyrelsen

Per Bjerregaard
Bestyrelsesformand

Torben Hjort Friderichsen
Administrerende direktør

Niels Henrik Roth
Direktør

Frank Buch-Andersen
Administrerende direktør

Finn Robert Feldtmose Andersen
Direktør

Ejvind Sandal
Advokat

Direktionen

Ole Palmå
Administrerende direktør

Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor

Til investorerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i det af Ledelsen udarbejdede Prospekt for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Selskabets Ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter og påset, at disse er korrekt gengivet fra de af os reviderede årsrapporter for 2004, 2005 og 2006, samt fra det af os reviewede ureviderede perioderegnskab pr. 30. september

2007 og for delårsperioden 1. januar - 30. september 2007. For så vidt angår regnskabsmæssige oplysninger for 2004 tilpasset i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra sammenligningstal for 2004 indeholdt i den reviderede årsrapport for 2005.

For så vidt angår forventningerne til 2007 og 2008, har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra de af os undersøgte forventninger til 2007 og 2008.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX's regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006 samt perioderegnskabet pr. 30. september 2007 og for delårsperioden 1. januar – 30. september 2007, er indeholdt i Prospektet.

København, den 26. november 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
Statsautoriseret revisor

Per Lund
Statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af Selskabets uafhængige revisor

Årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, ved de statsautoriserede revisorer Keld Scharling og Per Lund, samt Mortensen & Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved de statsautoriserede revisorer Jan Chr. Nielsen og Jan Molin, har revideret den af Ledelsen aflagte og offentliggjorte årsrapport for 2004, dateret 4. marts 2005.

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, ved statsautoriseret revisor Keld Scharling, har revideret de af Ledelsen aflagte årsrapporter for 2005 og 2006, dateret 28. februar 2006 henholdsvis 30. marts 2007.

Årsrapporterne for 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporten for 2004 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Sammenligningstal for 2004 i årsrapporten for 2005 er tilpasset IFRS som godkendt af EU.

Revisionen af årsrapporterne for hvert af årene 2004, 2005 og 2006 er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at revisionen tilrettelægges med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Årsrapporterne for hvert af årene 2004, 2005 og 2006 er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger. Revisionspåtegningerne er indeholdt i årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006, som er integreret i Prospektet ved henvisning, jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Uddrag af årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006

Årsregnskaberne for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, der til brug for dette Prospekt er præsenteret i afsnit III, Appendiks er et regnskabsuddrag af de offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2005 og 2006, inklusive de i årsrapporten for 2005 medtagne sammenligningstal for 2004, der er tilpasset IFRS.

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, ved de statsautoriserede revisorer Keld Scharling og Per Lund, har foretaget gennemgang af de af Ledelsen udarbejdede årsregnskaber, der er uddraget fra årsrapporterne for 2005 og 2006.

Gennemgangen er udført i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål" (RS 800) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabsudraget omfattende årsregnskaberne for 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Gennemgangen inkluderer også sammenligningstal for 2004, der i årsrapporten for 2005 er tilpasset IFRS, og det er sikret, at regnskabspraksis i al væsentlighed er i overensstemmelse med de reviderede årsrapporter, som de er uddraget fra. Erklæring om regnskabsuddrag, der er uden forbehold eller supplerende oplysning, fremgår af del III Appendiks.

Perioderegnskab pr. 30. september 2007 og for delårsperioden 1. januar - 30. september 2007

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, ved de statsautoriserede revisorer Keld Scharling og Per Lund, har udført review af det af Ledelsen aflagte perioderegnskab for perioden 1. januar til 30. september 2007 samt balance pr. 30. september 2007 ("Perioderegnskabet"). Reviewet er udført i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Review af regnskaber udført af selskabets uafhængige revisor" (RS2410). Denne standard kræver, at reviewet tilrettelægges med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at Perioderegnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Perioderegnskabet er forsynet med erklæring uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning:

Supplerende oplysning

Vi har ikke revideret eller udført review af sammenligningstal for det af Ledelsen aflagte perioderegnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006, 1. juli til 30. september 2006 samt balance pr. 30. september 2006 og ej heller for det af Ledelsen aflagte perioderegnskab 1. juli til 30. september 2007."

Erklæring om review fremgår af afsnit III, Appendiks.

Forventninger til 2007 og 2008

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, ved de statsautoriserede revisorer Keld Scharling og Per Lund, har undersøgt de af Ledelsen udarbejdede forventninger til 2007 og 2008 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og de tilhørende forudsætninger gengivet i del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 13 "Resultatforventninger". Undersøgelserne er udført i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Undersøgelse af fremadrettet finansielle oplysninger" (RS 3400). Der er i forbindelse hermed afgivet erklæring med begrænset sikkerhed for, at de af Ledelsen anvendte forudsætninger giver et rimeligt grundlag for forventningerne til 2007 og 2008, og høj grad af sikkerhed for, at forventningerne til 2007 og 2008 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med Selskabets anvendte regnskabspraksis. Erklæringen fremgår af del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 13 "Resultatforventninger".

Lead Managers erklæring

I vores egenskab af Lead Manager skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Selskabet og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 26. november 2007

FIH PARTNERS A/S (Lead Manager)
Langelinie Allé 43
2100 København Ø

Resumé

Dette resumé skal læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i Tegningsretter og de Nye B-aktier bør træffes på baggrund af Prospektet i sin helhed, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretter og Nye B-aktier som anført i bl.a. afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til investering i Tegningsretterne og de Nye B-aktier.

Brøndby IF, som har udfærdiget resuméet og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet. Hvis en sag vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende, investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

Brøndby IF

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S blev stiftet i 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelsen af professionel fodbold i Danmark. Brøndby IF blev i 1987 introduceret på Københavns Fondsbørs (nu OMX).

Brøndby IF har vundet 10 danske mesterskaber, senest i 2005, hvor også Landspokalturneringen blev vundet for 5. gang i klubbens historie. På den europæiske scene har Brøndby IF spillet ca. 120 europæiske turneringskampe. De største europæiske præstationer har været semifinalen i UEFA Cuppen i 1991, kvartfinalerne i 1987 i mesterholdenes Europa Cup og i 1997 i UEFA Cuppen, kvalifikation til Champions League i 1998, UEFA gruppespil i 2005 samt Royal League mesterskabet i 2007.

Brøndbyernes Idrætsforening er i dag en af Danmarks største fodboldklubber med ca. 1.500 medlemmer, en stærk ungdomsaf-

deling og en af Danmarks største fanklubber "Brøndby Support" med medlemmer over hele landet.

Den største del af Brøndby IF's indtægter relaterer sig til fodbold, enten direkte i form af entréindtægter og catering salg til holdets hjemmekampe på Brøndby Stadion og TV-indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, eller indirekte i form af sponsorindtægter og transferindtægter ved salg af spillere, samt indtægter fra salg af merchandise. Herudover har Brøndby IF lejeindtægter fra lejemaal på Brøndby Stadion og i GildhøjCentret.

Strategi og målsætninger

Brøndby IF har opbygget en række kompetenceområder omkring driften af en professionel fodboldklub i Danmark og udvikling og drift af stadion til både sport og andre arrangementer.

Det er Brøndby IF's målsætning, gennem fortsat sportslig succes, at vedligeholde og udbygge sin sportslige position og dermed sit brand, med henblik på at skabe et højere provenu fra tilskuere, salg af merchandise, catering, sponsorater, TV-aftaler og turneringsindtægter.

De sportslige præstationer skal sikres gennem vedligeholdelsen af et stærkt Ligahold. Selskabet vil fortsat evaluere muligheden for at styrke Ligaholdet gennem investering i spillere. Brøndby IF ønsker løbende at investere i endnu bedre forhold for de unge spillere, som skal være medvirkende til, at ca. halvdelen af spillerne på Ligaholdet skal komme fra egen talentgruppe.

Investering i aktiviteter, der ikke er direkte relateret til afvikling af fodboldkampe, vil ske i det omfang aktiviteterne kan forventes at bidrage til at øge overskuddet i Selskabet. Investering vil forudsætte, at der findes en klar forretningsmæssig synergi med Brøndby IF. Som et led i denne strategi og med eventuelle tilkøb ønskes Brøndby Stadion videreudviklet som aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed.

Tabel 1: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal 2006 (Urevideret)	1.-3. kvartal 2007 (Urevideret) ¹
Nettoomsætning	128,0	154,0	130,3	99,0	104,3
Resultat før transfer og finansielle poster	25,2	21,2	7,8	7,3	3,3
Resultat af primær drift (EBIT)	35,4	39,8	78,2	83,1	-8,5
Periodens resultat efter skat	17,8	22,8	54,9	56,5	-12,0
Aktiver i alt	439,6	432,5	608,5	581,0	629,2
Egenkapital	245,7	269,3	325,4	326,6	315,2
Langfristede gældsforpligtigelser	131,3	121,6	175,6	133,8	172,3
Pengestrømme fra driften	7,0	45,9	27,8	24,1	24,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	25,6%	23,1%	39,0%	47,6%	-9,2%
Afkast på den investerede kapital (ROIC)	8,1%	9,3%	12,9%	14,3%	-1,4%
Likviditetsgrad	47,7%	47,2%	79,6%	73,5%	34,0%
Gennemsnitlige antal ansatte	75	101	116	112	130

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

Anvendelse af provenu

Ledelsen forventer at anvende op til 30% af provenuet fra Udbuddet til investeringer i forbindelse med udviklingen af Ligaeholdet, herunder til investering i nye spillere samt til forbedrede forhold og vilkår for Selskabets talentgruppe.

Den resterende del af provenuet vil blive brugt til fortsat implementering af Selskabets strategi i overensstemmelse med del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" og til konsolidering af Selskabets finansielle position.

Forventninger til 2007 og 2008

Indtjeningen i 2007 forventes påvirket af, at de sportslige resultater ikke har levet op til forventningerne. Der forventes et fald i de afledte indtægter fra TV, salg af merchandise og fra engangsnedskrivninger i forbindelse med salg af spillere. Selskabet har i forventningerne til 2007 ikke indregnet en eventuel indtægt, som måtte kunne opstå ved ændring af den nuværende TV-kontrakt, i forbindelse med indgåelse af en fremtidig ny TV-kontrakt, mellem DBU, klubberne og en TV-udbyder.

På den baggrund forventer Ledelsen, at Brøndby IF vil realisere et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat i 2007 på DKK 5 til 7 millioner og et resultat før skat på DKK -21 til -24 millioner.

For regnskabsåret 2008 forventer Ledelsen, at Brøndby IF når et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på mellem DKK 25 og DKK 33 millioner og et samlet resultat før skat på DKK -6 til 2 millioner.

Gennemførelsen af nærværende Udbud kan påvirke årets resultat i 2008 positivt som følge af mindskede renteomkostninger.

Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici. Brøndby IF's risikoprofil afspejler de risici, der knytter sig til Selskabets sportslige præstationer og daglige drift, herunder særligt Selskabets transferaktiviteter mv.

Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valuta-mæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i aktier i Selskabet. Investorer bør være opmærksomme på, at investering i de Nye B-aktier og i Tegningsretter indebærer en høj risiko, og bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt.

Afsnittet "Risikofaktorer" skitserer et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på Brøndby IF's fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling. De nævnte risikofaktorer udgør ikke en udtømmende beskrivelse af de risici, som Selskabet er udsat for, men er udtryk for de risikofaktorer, som Ledelsen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Selskabet. Specifikt kan der være risiko for, at Selskabets Ligaehold ikke kan leve op til de forventede sportslige resultater, at Selskabet ikke realiserer de forventede sponsorindtægter, at Selskabet ikke realiserer de forventede nettotransferindtægter, at

Selskabet ikke formår at indgå hensigtsmæssige kontrakter med spillere samt opretholde samarbejde med frivillige trænere, ledere og anden frivillig arbejdskraft, at Selskabet realiserer tab som følge af ikke forsikrede spillere, som bliver skadet, eller at spillere på Ligaeholdet bliver sat i forbindelse med eller kendt skyldige i brug af præstationsfremmende midler. Endvidere kan der være risiko for, at den generelle interesse for fodbold mindskes med faldende TV-indtægter til følge, at reglerne for deltagelse i de europæiske turneringer bliver ændret og dermed forringer Ligaeholdets muligheder for at blive kvalificeret, at Selskabets aktiekurs falder i forbindelse med enkeltkampe, at beslutninger om nye investeringer træffes på grundlag af ukorrekte eller ufuldstændige forudsætninger, at regler og love ændres, herunder EU's, FIFA's, UEFA's og DBU's regler, eller at økonomien generelt bliver ramt af en lavkonjunktur. Desuden er Selskabet eksponeret overfor valuta-, kredit-, og renterisici.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Selskabets faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsættes i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Opstår der uventede forhold indenfor de beskrevne risikofaktorer, vil det kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets udvikling, vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Dette vil kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, herunder Tegningsretterne og de Nye B-aktier, og aktionærerne vil kunne miste hele eller en del af deres investering.

Resumé af Udbuddet

Der henvises til del II Udbuddet for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

Udsteder: Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby, Danmark.

Fondskoden for Selskabets B-aktier er DK0010247956 (BIF B).

Selskabets CVR-nummer er 83 93 34 10.

Udbuddet af aktier: Udbuddets gennemførelse forudsætter, at Selskabets aktionærer på en generalforsamling vedtager den for Udbuddet nødvendige kapitalforhøjelse med to-tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at der opnås samtykke fra alle A-aktionærer. Bestyrelsen har indkaldt til afholdelse af en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2007, kl. 8.00 (dansk tid), med henblik på at vedtage den nødvendige kapitalforhøjelse.

Udbuddet er med fortegningsret for eksisterende B-aktionærer.

De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Udbudskursen: Alle Nye B-aktier udbydes til DKK 60 pr. Nye B-aktie á nom. DKK 20.

Provenu: Bruttoprovenuet fra Udbuddet forventes at udgøre DKK 105 millioner.

Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter: Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver Eksisterende B-aktie á nom. DKK 20. Retten til at blive tildelt Tegningsretter tilkommer de aktionærer, der den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionær. Aktier, som handles efter den 3. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter.

Selskabets aktionærer har fortegningsret til de Nye B-aktier i forholdet 2 til 1, således at hver Eksisterende B-aktie tildeles 1 Tegningsret, og således at 2 stk. Tegningsretter giver ret til tegning af 1 Ny B-aktie á DKK 20.

Handel med Tegningsretter finder sted på OMX i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsretterne leveres elektronisk ved tildeling til konti i Værdipapircentralen. De Nye B-aktier leveres elektronisk til konti i Værdipapircentralen mod betaling.

Handel med Tegningsretter: Handel med Tegningsretter finder sted på OMX i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsperiode: De Nye B-aktier kan tegnes i perioden fra den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsmetode: Tegningsretter er omsætningspapirer, der handles på OMX. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Nye B-aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut efter dette instituts regler. Når en ejer har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter, vil de Nye B-aktier blive udstedt mod betaling af Udbudskursen, eller tildelt gennem Værdipapircentralen.

De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den

midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Betaling: Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 60 pr. Nye B-aktie, der tegnes. Betaling for de Nye B-aktier sker i DKK - og senest den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid) for tegning den sidste dag i Tegningsperioden. For så vidt angår ikke-danske investorer, kan finansielle formidlere, hvorigennem en ejer har Tegningsretter, kræve betaling på en tidligere dato.

Uudnyttede Tegningsretter: Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi ved Tegningsperiodens udløb og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Tegningsperioden slutter den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Nye B-aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, mod betaling af Udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive allokert til Underwriter.

Lead Manager: FIH PARTNERS A/S

Underwriter: FIH ERHVERVSBANK A/S

Garanti: I forbindelse med Udbuddet har Underwriter indgået en Garantiaftale med Selskabet om at stille garanti om tegning af i alt 1.750.000 stk. Nye B-aktier, således at alle Udbuddets Nye B-aktier og et brutto-provenu fra Emissionen på DKK 105 millioner er garanteret under visse betingelser, som er beskrevet nedenfor under "Ophør af Garantiaftalen og tilbagekaldelse af Udbuddet".

Underwriter har fra Tegningskonsortiet modtaget bindende købsordrer, der indebærer, at op til 875.000 Nye B-aktier, som ved Udbuddet ikke tegnes, vil blive tegnet af Underwriter og solgt videre til følgende investorer, der er nærtstående parter til Brøndby IF samt 5 andre investorer. Tegningskonsortiet er beskrevet i afsnit II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

Nærtstående parter i Tegningskonsortiet:

Per Bjerregaard

Niels Roth

EM SI A/S (ejet af bestyrelsesmedlem Frank Buch-Andersen)

TOLEFRAPO ApS (delvist ejet af bestyrelsesmedlem Torben Hjort Friderichsen)

Underwriter modtager som betaling for garantien 1% af bruttoprovenuet fra Emissionen på DKK 105 millioner. Underwriter betaler medlemmerne af Tegningskonsortiet en tilsvarende provision af deres respektive købstilsagn.

En detaljeret oversigt over Tegningskonsortiets købsordrer er beskrevet i del II Udbuddet, afsnit 5. "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

Ophør af Garantiaftalen og tilbagekaldelse af Udbuddet:

Underwriter er berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør, og Selskabet skal i så fald tilbagekalde Udbuddet, hvis der inden handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid), indtræffer begivenheder, der efter Underwriters og/eller Selskabets skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes og indtil registrering af de Nye B-aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, kan Garantiaftalen af Underwriter bringes til ophør, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) force majeure, 2) hvis Selskabet eller Tegningskonsortiet ikke opfylder deres forpligtelser over for Underwriter og Lead Manager eller 3) hvis prospektstillæg udstedes eller er påkrævet. Udbuddet gennemføres kun, såfremt alle de Nye B-aktier tegnes af investorer eller i henhold til Garantiaftalen.

Fondskoder:	Eksisterende B-aktier: DK0010247956. Nye B-aktier (midlertidig kode): DK0060107175. Tegningsretter: DK0060107258.
Stemmeret:	Hver Nye B-aktie á nom. DKK 20 giver 1 stemme.
Rettigheder, herunder ret til Udbytte:	De Nye B-aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende B-aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige B-aktiekapital, når de Nye B-aktier er fuldt indbetalt og registreret. De Nye B-aktier giver ret til fuldt udbytte i Selskabet fra og med regnskabsåret 2007 og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Selskabet forventer dog ikke, at der forekommer udbyttebetaling i den nærmeste årrække.
Aktieudstedende institut:	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K
Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet:	Selskabet har påtaget sig en lock-up forpligtigelse, der udløber 360 dage efter gennemførelsen af Udbuddet.
Lovvalg og værneting:	Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMX's og Finanstilsynets regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.
Bestilling af Prospekt:	Prospektet kan med visse undtagelser hentes elektronisk på Selskabets hjemmeside: www.brondby.com. Fysiske eksemplarer af Prospektet kan bestilles hos: FIH PARTNERS A/S Langelinie Allé 43 2100 København Ø Tlf. nr: +45 72 22 47 00
Nye A-aktier:	Der vil på den ekstraordinære generalforsamling, der er indkaldt til afholdelse den 3. december 2007 kl. 8.00, blive fremsat forslag om, at der, betinget af Udbuddets gennemførelse, gennemføres en emission af 45.000 stk. nye A-aktier á nom. DKK 20 til kurs DKK 83, svarende til markedskursen, ("Nye A-aktier") uden fortegningsret for de eksisterende A-aktionærer. Det foreslås generalforsamlingen, at selskabet CEMB ApS, der er ejet af Benny Winther, tegner 30.000 stk. Nye A-aktier og at foreningen BIF's Veteraner tegner 15.000 stk. Nye A-aktier. Benny Winther, der er tidligere bestyrelsesmedlem i Brøndby IF, og foreningen BIF's Veteraner, der er en støtteforening til Brøndbyernes Idrætsforening, har givet skriftligt tilsagn om at ville tegne de Nye A-aktier på de foreslåede vilkår. Bruttoprovenuet fra de Nye A-aktier er DKK 3,7 millioner. Sammen med bruttoprovenuet for Udbuddet af Nye B-aktier på DKK 105,0 millioner tilføres Selskabet et samlet bruttoprovenu på DKK 108,7 millioner.

Forventet tidsplan

Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling:	Den 3. december 2007 kl. 8.00 (dansk tid).
Sidste dag for handel med Eksisterende B-aktier inklusive Tegningsretter:	Den 3. december 2007.
Første dag for handel med Eksisterende B-aktier eksklusive Tegningsretter:	Den 4. december 2007.
Handel med Tegningsretter begynder på OMX:	Den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid).
Tildelingstidspunkt:	Den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) i Værdipapircentralens EDB-system.
Tegningsperioden begynder:	Den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid).
Handel med Tegningsretter slutter:	Den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsperioden slutter:	Den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).
Resultat af Udbuddet offentliggøres og registrering af Nye B-aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:	Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 28. december 2007.
Notering af de Nye B-aktier i den midlertidige fondskode:	Selskabet forventer, at dette vil ske den 3. januar 2008.

Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici. Brøndby IF's risikoprofil afspejler de risici, der knytter sig til klubbens sportslige præstationer og daglige drift, herunder klubbens transferaktiviteter mv.

Følgende afsnit skitserer et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på Selskabets sportslige resultater, fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Afsnittet skitserer desuden et antal risikofaktorer, der er knyttet til Udbuddet af Nye B-aktier. De nævnte faktorer udgør ikke en udtømmende beskrivelse af de risici, som Selskabet er eller kan blive udsat for, men er udtryk for de risikofaktorer, som Ledelsen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Selskabet. Andre risici, som Selskabet på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket ikke anser som væsentlige, kan imidlertid også få negativ indvirkning på Selskabets drift.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Selskabets faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andet steds i dette Prospekt.

De nævnte faktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter vigtighed, størrelse eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte faktorer for Selskabet, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan materialisere sig i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser.

Beskrivelsen af risikofaktorerne skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af dette Prospekt og bør sammen med det øvrige indhold overvejes omhyggeligt, inden der træffes investeringsbeslutning omkring Tegningsretter eller de Nye B-aktier.

Realiseres en eller flere af de beskrevne risikofaktorer helt eller delvist, vil det kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets udvikling, vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Dette vil kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, herunder Tegningsretterne og de Nye B-aktier, og aktionærer vil kunne miste hele eller en del af investeringen.

Risici relateret til forretningsaktiviteterne

Sportslige resultater

Professionelle fodboldselskaber er typisk afhængige af holdets sportslige resultater. Overordnet er interessen for at se fodboldkampe koncentreret til de bedste hold i enhver liga. Topholdene vil derfor få den største andel af entré- og TV-indtægterne. Det er ligeledes topholdene, der kan kvalificere sig til de økonomiske attraktive europæiske turneringer. Indirekte er transferindtægter, indtægter fra merchandisesalg og sponsorindtægter også afhængige af de sportslige resultater.

Brøndby IF søger gennem samarbejdet med Brøndbyernes Idrætsforening til stadighed at råde over en tilpas bred spillertrup af høj kvalitet, til trods for stigende konkurrence imellem de danske klubber om fodboldtalenterne. Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF vil kunne opnå de ønskede sportslige resultater

i fremtiden, herunder forblive i SAS Ligaen, hvilket kan have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

Sponsorindtægter

En væsentlig del af Brøndby IF's indtægter kommer fra Selskabets sponsorer. Selskabets tøjsponsorkontrakt med Adidas og nye hovedsponsorkontrakt med KasiGroup gælder til henholdsvis sommeren 2010 og 2013. De øvrige sponsorkontrakter varer almindeligvis et kalenderår. Brøndby IF's muligheder for at forny kontrakter med de eksisterende sponsorer eller at finde nye sponsorer afhænger af klubbens sportslige resultater og de ydelser og services, sponsorerne kan tilbydes. Brøndby IF har gennem udbygningen og moderniseringen af Brøndby Stadion forbedret sponsorfaciliteterne i form af lounges og sponsorsæder af høj kvalitet. Rentabiliteten af ombygningen af Brøndby Stadion er i væsentlig grad afhængig af Selskabets evne til at tiltrække nye sponsorer og manglende sponsortilgang vil kunne have væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

Transferindtægter

Brøndby IF har i de seneste år haft store nettotransferindtægter. Bosman-dommen fra 1995 har medført, at klubberne ikke er berettigede til transferbeløb efter spillerkontraktens udløb, bortset fra for spillere under 23 år. For at søge at sikre Selskabets transferindtægter i fremtiden har Brøndby IF valgt at indgå længerevarende spillerkontrakter med hovedparten af spillerne. Konsekvensen af længerevarende spillerkontrakter har været stigende lønomkostninger, uden at Selskabet er sikret transferindtægter. Transferindtægter har historisk udgjort en stor andel af Selskabets indtægter. Dårlige sportslige præstationer eller skader blandt spillerne kan påvirke Selskabets transferaktiviteter, og derfor er der ingen sikkerhed for at Brøndby IF i fremtiden kan opnå netto-transferindtægter, og i givet fald, at disse vil være væsentlige.

Spillere og organisation

De sportslige og dermed økonomiske resultater er afhængige af spiller- og trænergruppen. Brøndby IF søger til stadighed at have en tilpas bredde i spillertruppen, således at spillerskader og spillersalg ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på mulighederne for at opfylde Selskabets mål.

Brøndby IF har et forbilledligt samarbejde med de frivillige trænere og ledere i Brøndby IF og andre frivillige i Brøndbyernes Idrætsforening både i forbindelse med talentudviklingen og som kontrollører m.m. i forbindelse med afvikling af hjemmekampe. Det er Selskabets vurdering, at begge parter er interesseret i at fortsætte dette samarbejde.

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben på både Ligaholdet og i talentgruppen. Der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet i og omkring holdene.

Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden kan opnå nødvendige aftaler med spillere, trænere og frivillige i Brøndby IF samt Brøndbyernes Idrætsforening på acceptable aftalevilkår.



Selskabet er i proces med at finde en permanent administrerende direktør. Selskabet kan være afhængig af, at der findes en person, som vil føre Brøndby IF videre og kan være med til at sikre såvel kommerciel som sportslig succes i årene fremover.

Forsikring af spillere

Selskabet har tegnet obligatoriske forsikringer på spillertruppen mod fodboldinvaliditet, hvor forsikringssummen tilfalder spillerne, men har derudover ikke forsikret spillertruppen. Selskabets vil i enkelte tilfælde vurdere, om enkelte spillere skal forsikres ud over de obligatoriske forsikringer. Hvis en eller flere af Brøndby IF's spillere bliver fodboldinvalid, eller bliver langvarigt skadede, kan det have en væsentlig negativ betydning for Selskabet.

Doping

Brugen af præstationsfremmende midler er et stigende problem for flere sportsgrene. Dopingmistanke eller afsløringer af klubbens spillere eller personer omkring holdet, vil kunne skade Brøndby IF's renommé og økonomi. Forholdet til sponsorer og andre samarbejdspartner kan svækkes og dermed forringe klubbens fremtidige indtjeningsmuligheder. Samtidig kan mistanke og afsløringer påvirke værdien af spillere og derigennem Selskabets økonomi.

Brøndby IF tolererer ikke anvendelse af ulovlige stoffer. Brøndby IF bakker op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idrættforbunds forebyggende og kontrollerende antidoping arbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. Brøndby IF bakker endvidere op om antidoping organisationen WADA.

Brøndby IF kan ikke garantere, at der ikke i strid med Selskabets politik på dette område vil kunne ske overtrædelse, og en sådan overtrædelse vil kunne have væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

Fodbold som en del af underholdningsmarkedet

Dansk og europæisk fodbold er igennem de senere år blevet mere kommerciel, og interessen for at se fodboldkampe på TV er stigende. Udviklingen har betydet, at det er blevet mere attraktivt at transmittere fodboldkampe, og TV-udbydere er villige til at betale stadigt højere beløb for rettighederne. Derfor er det Ledelsens opfattelse, at der er flere europæiske klubber, der oplever stigende indtjening fra TV-indtægter, hvilket er særligt gældende for de bedste hold i de nationale ligaer, og de hold som deltager i internationale turneringer.

Brøndby IF er afhængig af TV-indtægterne, og en faldende interesse for fodbold, til fordel for andre former for underholdning, eller en manglende evne til i fællesskab med andre danske klubber at udnytte og opnå hensigtsmæssige aftaler med TV-selskaberne, kan føre til faldende TV-indtægter, der vil påvirke Selskabet negativt.

Som en servicevirksomhed indenfor underholdnings- og eventbranchen er Selskabets indtjening også følsom overfor den generelle udvikling indenfor afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder mv. Brøndby IF kan ikke garantere, at der i fremtiden kan opnås tilfredsstillende vilkår med sådanne parter, og dette kan have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

De europæiske turneringer

De europæiske turneringer har i de seneste år bidraget positivt til Brøndby IF's omsætning og resultater. Især dannelsen af Champions League har givet de europæiske klubber store indtjeningsmuligheder. Ændringer af reglerne for kvalifikation til Champions League eller andre af de europæiske turneringer for danske klubber, dannelsen af en europæisk liga uden dansk deltagelse eller Brøndby IF's manglende kvalifikation til disse turneringer, vil kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

Kursudsving i forbindelse med enkeltkampe

Investering i aktier i et selskab, der driver professionel fodbold, må betragtes som risikobetonet, da selskabets økonomiske resultater er afhængige af fodboldholdets sportslige resultater. Historisk har kursudviklingen på Eksisterende B-aktier i Brøndby IF været volatil umiddelbart før og efter afgørende kampe i den nationale liga samt i de europæiske turneringer. Disse kursudsving omkring de afgørende kampe må forventes at fortsætte i fremtiden, hvorfor investorer skal være særligt opmærksomme ved køb og salg af Aktier i Brøndby IF omkring de for Selskabet mest afgørende kampe.

Risici forbundet med investeringer

Brøndby IF foretager løbende væsentlige investeringer i relation til udvidelse af stadionanlæg og relaterede erhvervsaktiviteter samt ved køb af spillere. Sådanne investeringer er sædvanligvis langsigtede, og sådanne investeringsbeslutninger baseres på en række forudsætninger om forventede indtægter og omkostninger afledt af investeringerne. Forudsætningerne er i sagens natur behæftet med usikkerhed og er underlagt de almindelige forretningsmæssige og markeds-mæssige risici, som Selskabet opererer under. Det



kan derfor få negativ indflydelse på værdien af Selskabets aktiver og investeringer, hvis de faktiske indtægter og omkostninger afledt af investeringerne ikke realiseres som forudsat.

Offentlig og privat regulering

Bosman-dommen er et eksempel på en indvirkning på fodboldklubbernes økonomi, som udefra kommende regler og domsafgørelser kan have. Endvidere indførte FIFA i 2001 to nye transferregulerende regler, hvor klubberne honoreres for uddannelse af fodboldspillere ved fremtidige klubsifter.

Ud over danske love og EU love og regler er danske fodboldklubber underlagt FIFA's, UEFA's og DBU's love og regler. Ændringer i disse regler, herunder reglerne for spillernes ansættelsesforhold, kan have væsentlig indflydelse på indtjeningen i branchen og dermed også for Selskabet.

Økonomiske konjunkturer

Selskabets omsætning er eksponeret over for udviklingen i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, hvilket kan medføre faldende indtægter indenfor Selskabets forretningsområder.

Risici relateret til finansielle forhold

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutakursudsving i henholdsvis EUR og CHF som følge af finansiering i de pågældende valutaer. Selskabets valutarisici afdækkes primært som følge af indtægter i samme valuta i forbindelse med klubbens deltagelse i de europæiske turneringer. Desuden kan spillerhandler med udenlandske klubber medføre en valutaeksponering i perioden mellem indregning og betaling.

Renterisici

Det er Selskabets politik at afdække renterisici på Selskabets lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Kredit- og betalingsrisici

Kredit- og betalingsrisici er hovedsageligt knyttet til tilgodehaverne fra salg, sponsorater og udlejningsaktiviteter, der som udgangspunkt ikke er sikrede. Selskabet foretager løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt. Selskabet er underlagt sædvanlig driftsmæssig risiko i forhold til de engagementer, som Selskabet indgår i.

Risici relateret til Udbuddet

Udsving i markedskursen

Der kan ske udsving i markedskursen på Tegningsretterne og Selskabets Aktier, og investorer, der køber Selskabets børsnoterede værdipapirer, kan risikere tab. Markedskursen på Tegningsretterne og Selskabets Aktier kan være svingende. Aktiemarkedet som helhed og markedet for fodboldselskaber har oplevet udsving, som ofte ikke har været forbundet med driftsresultaterne i de enkelte selskaber. Der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne udsving ikke kan få en væsentlig negativ indflydelse på kursen på Tegningsretterne og Selskabets Aktier, selv om de i øvrigt ikke har noget med Selskabets aktiviteter at gøre.

Markedskursen på Selskabets Aktier og Tegningsretter kan blive påvirket af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til:

- Ligeholdets sportslige resultater
- Transferindtægter
- Udviklingen i regulatoriske forhold, herunder særligt forhold der regulerer spillerkontrakter og transferaktiviteter
- Udskiftning af nøglemedarbejdere herunder Direktionen og trænere
- Udsving i Selskabets økonomiske resultater eller resultater i sammenlignelige selskaber
- Generelle udsving på aktiemarkedet
- Anbefalinger baseret på aktieanalytikere og investorers vurdering af Brøndby IF
- Generelle økonomiske-, branche- og markedsforhold

Opsigelse af Garantiaftalen

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes og indtil registrering af de Nye B-aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, kan Garantiaftalen af Underwriter blandt andet bringes til ophør, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) force majeure, 2) hvis Selskabet eller Tegningskonsortiet ikke opfylder deres forpligtelser over for Underwriter og Lead Manager eller 3) hvis prospektillæg udstedes eller er påkrævet. Hvis Garantiaftalen opsiges, vil udnyttelsen af Tegningsretterne automatisk ophøre, og alle Tegningsretterne vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Nye B-aktier. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter på det sekundære marked, vil lide et tab svarende til købskursen for Tegningsretterne. Ligeledes vil

handler foretaget med Nye B-aktier i tegningsperioden ikke blive berørt. Det betyder, at investorer, der har købt Nye B-aktier i en transaktion uden for markedet, risikerer at miste deres investering, hvis det ikke lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af de Nye B-aktier.

Væsentlige kursfald

Markedskursen på Tegningsretterne afhænger af kursen på Selskabets aktier. Et fald i markedskursen på Selskabets aktier kan få negativ indvirkning på Tegningsretternes værdi. Såfremt Tegningsretterne ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister de endvidere deres gyldighed og værdi ved Tegningsperiodens udløb, og en ejer af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.

Manglende udnyttelse af Tegningsretter

Hvis en Aktionær eller en erhverver af Tegningsretter ikke har udnyttet sine Tegningsretter ved Tegningsperiodens ophør 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), vil Tegningsretter til at tegne Nye B-aktier bortfalde uden værdi, og Aktionæren eller erhververen er ikke berettiget til at modtage kompensation. I overensstemmelse hermed skal Aktionærer og finansielle formidlere sikre, at alle påkrævede udnyttelsesinstruktioner og attester faktisk bliver modtaget af Danske Bank A/S som aktieudstedende institut. Hvis en aktionær, eller dennes finansielle formidler undlader at udfylde og underskrive de påkrævede attester, eller på anden måde undlader at følge de gældende procedurer for udnyttelse af Tegningsretterne, bortfalder Tegningsretterne uden nogen værdi og vil derefter ikke længere eksistere.

Eksisterende aktionærer kan blive udvandet

Ved udstedelsen af Nye B-aktier som ombytning for Tegningsretterne udstedt til eksisterende indehavere af Selskabets B-aktier vil nuværende aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, opleve en udvanding af deres ejerandel og stemmerettigheder. Selv hvis aktionærene beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den kompensation, som de modtager, ikke nødvendigvis være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding. Hvis Udbuddet ikke bliver fuldt tegnet af de nuværende B-aktionærer, kan Underwritter og investorerne, der indgår i Tegningskonsortiet, komme til at besidde en væsentlig andel af Selskabets aktier og få væsentlig indflydelse på Selskabets generalforsamling.

Volatilitet på markedskursen på Tegningsretterne

Den periode, hvor Tegningsretterne kan handles på OMX, løber fra 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive. Selskabet forventer ikke, at Tegningsretterne vil blive handlet på andre børser eller

regulerede markeder end OMX. Der kan ikke gives sikkerhed for, hvorvidt der vil opstå et marked for Tegningsretterne og de Nye B-aktier, når de handles for første gang på OMX, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne og de Nye B-aktier blive udsat for større volatilitet end Selskabets Eksisterende B-aktier.

Der er yderligere risici for investorer bosiddende udenfor Danmark

Selskabet er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det svært for aktionærer bosiddende udenfor Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der gælder for indehavere af Aktier og Tegningsretter, er underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre jurisdiktioner typisk har.

Som et eksempel er aktionærene i tilfælde af en forhøjelse af Selskabets aktiekapital, mod kontant betaling, generelt berettiget til fortegningsret i henhold til dansk lovgivning. Såfremt der tildeles tegningsretter, vil amerikanske og visse andre ikke-danske indehavere af aktier i Selskabet muligvis ikke kunne udnytte tegningsretten til deres aktier herunder i forbindelse med udbud af Aktier til underkurs, medmindre Selskabet beslutter at overholde gældende lovgivning, bestemmelser og andre krav i de pågældende lande. Selskabet vil på tidspunktet for et eventuelt fremtidigt udbud med fortegningsret vurdere omkostningerne og de potentielle forpligtelser, der både direkte og indirekte er forbundet med en sådan overholdelse. På dette tidspunkt vil Selskabet også vurdere de indirekte fordele for Selskabet ved at lade amerikanske og andre ikke-danske indehavere af aktier eller tegningsretter udnytte tegningsretterne samt eventuelle andre faktorer, som Selskabet måtte vurdere som passende på det pågældende tidspunkt. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil blive gjort tiltag i nogen jurisdiktion, så sådanne indehaveres tegningsretter kan udnyttes.

Endvidere kan Aktionærer udenfor Danmark have vanskeligt ved at udnytte deres stemmeret.

Aktionærer udenfor Danmark er udsat for valutarisici

Tegningsretterne og de Nye B-aktier er prissat i DKK. Således vil værdien af Tegningsretterne og de Nye B-aktier sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor udenfor Danmark er baseret, og den danske krone kan svinge. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor udenfor Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Tegningsretter og de Nye B-aktier falde.

I. Virksomhedsbeskrivelse

1. Ansvarlige

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til afsnittet "Ansvarlige".

2. Revisorer

Selskabets revisor er:

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab ved

Statsautoriseret revisor Keld Scharling

Statsautoriseret revisor Per Lund

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

Danmark

Keld Scharling og Per Lund er begge medlemmer af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

Selskabets årsrapport for 2004 er revideret af KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Borups Allé 177, 2000 Frederiksberg ("KPMG") og Mortensen & Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Gribskovvej 2, 2100 København Ø ("Mortensen & Beierholm").

Efter en ændring i årsregnskabsloven, som medførte, at det ikke længere er påkrævet for danske børsnoterede selskaber at have to eksterne revisorer, blev Mortensen & Beierholm ikke genvalgt på den ordinære generalforsamling i marts 2005. Således er det alene KPMG, der har revideret årsrapporterne for 2005 og 2006.

Som følge af ovenstående er det alene KPMG, der i dette Prospekt har afgivet erklæringer som Selskabets uafhængige revisor.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Selskabets reviderede årsrapport for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. De reviderede årsrapporter for 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006 er alle integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Der er ikke udarbejdet koncernregnskaber for regnskabsårene 2005 og 2006, da der ikke har været aktiviteter i det 100% ejede datterselskab Sakamoto Media A/S.

IFRS blev anvendt for første gang i den reviderede årsrapport for 2005, som indeholder sammenligningstal for regnskabsåret 2004, tilpasset i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, herunder IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS".

De udvalgte hoved- og nøgletal er udledt af Brøndby IF's årsregnskaber for 2005 og 2006 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, der er medtaget andet steds i dette Prospekt, og skal læses i sammenhæng hermed samt i sammenhæng med de aflagte årsrapporter for 2005 og 2006.

Afsnittet omfatter ligeledes udvalgte hoved- og nøgletal, der er udledt fra perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007, samt balance pr. 30. september 2007, med tilhørende sammenligningstal for 2006, som er medtaget andetsteds i dette Prospekt, og skal læses i sammenhæng hermed samt med den 2. november 2007 offentliggjorte delårsrapport for 3. kvartal 2007 for perioden 1. januar – 30. september 2007. Denne delårsrapport er integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007 samt balance pr. 30. september 2007. Der er ikke foretaget review af sammenligningstal for 2006.

De angivne nøgletal for 2004, 2005 og 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 2: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal 2006 (Urevideret)	1.-3. kvartal 2007 (Urevideret) ¹
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	128,0	154,0	130,3	99,0	104,3
Afskrivninger	11,5	12,0	12,2	8,9	12,2
Øvrige omkostninger	91,3	120,8	110,3	82,8	88,9
Resultat før transfer og finansielle poster	25,2	21,2	7,8	7,3	3,3
Resultat af transferaktiviteter	10,2	18,6	70,4	75,8	-11,9
Resultat af primær drift (EBIT)	35,4	39,8	78,2	83,1	-8,5
Finansielle poster	-9,9	-8,4	-6,3	-4,7	-7,5
Resultat før skat	25,5	31,4	71,9	78,4	-16,0
Periodens resultat	17,8	22,8	54,9	56,5	-12,0
Balance					
Anlægsaktiver	402,9	412,8	522,8	492,2	581,0
Omsætningsaktiver	36,7	19,8	85,7	88,8	48,2
Aktiver i alt	439,6	432,5	608,5	581,0	629,2
Egenkapital	245,7	269,3	325,4	326,6	315,2
Langfristede gældsforpligtigelser	131,3	121,6	175,6	133,8	172,3
Kortfristede gældsforpligtigelser	62,6	41,7	107,5	120,6	141,7
Passiver i alt	439,6	432,5	608,5	581,0	629,2
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	7,0	45,9	27,8	24,1	24,3
Pengestrømme fra investeringer	-5,2	-3,3	-119,1	-77,8	-41,8
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-5,7	-10,2	-103,1	-67,3	-41,0
Pengestrømme fra finansiering	-1,8	-39,9	87,8	50,7	18,2
Pengestrømme i alt	0,0	2,8	-3,4	-3,0	0,7
Nøgletal²					
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Børskurs pr. B-aktie ultimo	61	72	68	71	89
Overskudsgrad (EBIT-margin)	25,6%	23,1%	39,0%	47,6%	-9,2%
Afkast på den investerede kapital (ROIC)	8,1%	9,3%	12,9%	14,3%	-1,4%
Likviditetsgrad	47,7%	47,2%	79,6%	73,5%	34,0%
Egenkapitalsandel (soliditet)	55,9%	62,3%	53,5%	56,2%	50,1%
Egenkapitalsforrentning (ROE)	7,2%	8,5%	16,9%	17,3%	-3,8%
Gennemsnitlige antal ansatte	75	101	116	112	130

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

² Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005"

4. Risikofaktorer

For en beskrivelse af risikofaktorer for Brøndby IF henvises der til afsnittet "Risikofaktorer".

5. Oplysninger om Brøndby IF

Adresse

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Telefon: +45 4363 0810
Telefax: +45 4343 2627

Selskabets fondskode er DK0010247956.

Selskabet har ingen binavne.

Selskabets hjemsted er Brøndby Kommune.

Selskabets CVR-nummer er 83 93 34 10.

Selskabet er oprettet i henhold til dansk lovgivning.

Selskabet er stiftet den 15. maj 1978. Aktiviteterne i Selskabet påbegyndtes i forbindelse med stiftelsen.

Formål

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, handel samt investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland.

Regnskab og generalforsamling

Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december. Selskabets seneste generalforsamling blev afholdt den 27. april 2007. Selskabet har indkaldt til og vil afholde ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2007.

Selskabet offentliggør delårsrapporter for 1., 2. og 3. kvartal samt for helåret. Herudover offentliggør Selskabet årsrapporter i elektronisk og trykt form. Selskabet offentliggør alene årsrapporter og delårsrapporter på dansk.

Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S
Hovedvejen 112
2600 Glostrup

Aktiebogfører

Aktiebog Danmark A/S
Kongevejen 118
2840 Holte

Aktieudstedende institut

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Historie og udvikling

Brøndby IF blev stiftet den 15. maj 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelsen af professionel fodbold i Danmark. Selskabet blev i 1987 introduceret på Københavns Fondsbørs A/S (nu OMX). Brøndby IF var blot den anden fodboldvirksomhed i verden, der blev børsnoteret.

I 1990 erhvervede og ombyggede Brøndby IF den tidligere Gildhøj Skole til GildhøjCentret, en investering på i alt DKK 65 millioner. GildhøjCentret ligger i umiddelbar tilknytning til Brøndby Stadion og består af hotelvirksomhed med 118 værelser, læge- og fysioterapeutiklinikker og Team Danmark kollegium, mv.

Selskabets likviditet forbedredes i 1997 ved at gennemføre en kapitaludvidelse med et bruttoprovenu på DKK 84 millioner, og samtidig fik Selskabet eftergivet gæld på DKK 105 millioner, der hidrørte fra overtagelsen af Interbank i 1992.

I 1998 vandt Brøndby IF det danske mesterskab for tredje år i træk, ligesom Brøndby IF vandt Landspokalturneringen.

Pr. 1. januar 1999 købte Brøndby IF det daværende Brøndby Stadion fra Brøndby Kommune. Det blev besluttet, at Brøndby Stadion skulle udvides, hvilket blev finansieret gennem en kapitaludvidelse med et samlet bruttoprovenu på DKK 84,5 millioner, som blev gennemført i efteråret 1998.

I efteråret 2000 færdiggjordes det store byggeri på Brøndby Stadion efter flere forsinkelser. Efter udbygningen havde stadion en kapacitet på ca. 29.000 tilskuere til de hjemlige kampe og ca. 26.000 til internationale kampe. Sponsorfaciliteterne omfattede derefter 2 store lounges og 3 loger, hvoraf den største kunne tage 150 personer og de 2 mindre hver ca. 45 personer.

I 2002 genvandt Brøndby IF det danske mesterskab efter 4 år med sølvmedaljer. Åge Hareide stoppede som træner, og i stedet tiltrådte Michael Laudrup som cheftræner med John "Faxe" Jensen som assistenttræner.

Året 2003 var et økonomisk vendepunkt for Selskabet. Efter udbygningen af Brøndby Stadion, som havde ført til nogle vanskelige år, blev der opnået et positivt resultat. Der blev tillige opnået gode sportslige resultater med en sejr i DBU's Landspokalturnering, sølvmedaljer i SAS Ligaen og sejre i 3 runder i Europa Cuppen.

Selskabet afgav i efteråret 2004 et ikke bindende bud på en bestemmende aktiepost i Bella Center, men aktieposten blev i foråret 2005 afhændet til anden side.

I oktober 2004 indgik Selskabet en aftale med London & Copenhagen Leisure A/S om driften af et planlagt multiarenakompleks i Høje Taastrup. Projektet blev opgivet i 2006.

I 2005 blev Brøndby IF kåret som Danmarks mestre, og endvidere vandt klubben Landspokalturneringen. Det var anden gang i klubbens historie, at de to titler blev vundet indenfor samme år. Efter et nederlag til Ajax Amsterdam i kvalifikationen til Champions League besejrede holdet FC Zürich og kvalificerede sig som det første danske hold til UEFA Cuppens nye gruppespil.

I foråret 2006 startede Selskabet udbygningen af Brøndby Stadions Østtribune og senere samme år ophørte samarbejdet med trænerne Michael Laudrup og John Faxe Jensen.

I starten af 2007 vandt Brøndby IF det skandinaviske mesterskab, Royal League, for første gang i klubbens historie. Samtidig blev udbygningen af Brøndby Stadions Østtribune afsluttet.

Den seneste udbygning har medført, at der i forbindelse med Østtribunen blev opført en ny bygning, der understøtter Selskabets målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed.

Udbygningen af Brøndby Stadions Østtribune har således skabt nye lokaler, der rummer sportscaféen 1964, nye storkøkkenfaciliteter, et fitnesscenter, et gymnasium (Brøndby Gymnasium), omklædningsfaciliteter for klubbens eliteungdomshold, nye lokaler til Brøndby Kids samt den nye eksklusive Michael Laudrup lounge.

Køkkenfaciliteter samt fitnesscenter er udlejet til henholdsvis Den Skaldede Kok og SATS, og gymnasiet er udlejet til den selvejende institution Brøndby Gymnasium.

Brøndby IF's betydningsfulde sportslige resultater i perioden fra 1991 frem til i dag er opsummeret i tabel 3.

Investeringer

For en beskrivelse af investeringer henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Tabel 3: Sportslige resultater opnået af Brøndby IF i perioden 1991 til 2007

År	Nationale turneringer		Internationale turneringer		
	Superligaen	Landspokalturneringen	Champions League	UEFA Cup	Royal League ¹
1991	Nr. 1 i 1991	Semifinale	-	UEFA, Semifinale, Roma	
1992	Nr. 7 i 1991/92 sæson	4. runde	Mesterhold, 2. runde, Kiev ²		
1993	Nr. 3 i 1992/93 sæson	Kvartfinale	-	-	
1994	Nr. 1 i 1993/94 sæson	Pokalvinder	-	UEFA, 3. runde, Dortmund	
1995	Nr. 2 i 1994/95 sæson	Kvartfinale	-	Pokalvinder, 2. runde, Arsenal ³	
1996	Nr. 1 i 1995/96 sæson	Finale	-	UEFA, 3. runde, Roma	
1997	Nr. 1 i 1996/97 sæson	Semifinale	3. kvalifikationsrunde, Lodz	UEFA, kvartfinale, Tenerife	
1998	Nr. 1 i 1997/98 sæson	Pokalvinder	2. kvalifikationsrunde, Kiev	UEFA, 1. runde, Lyon	
1999	Nr. 2 i 1998/99 sæson	Semifinale	Gruppespil, nr 4	-	
2000	Nr. 2 i 1999/00 sæson	Semifinale	3. kvalifikationsrunde, Boavista	UEFA, 1. runde, Wronki	
2001	Nr. 2 i 2000/01 sæson	Kvartfinale	3. kvalifikationsrunde, Hamburg	UEFA, 1. runde, Osijek	
2002	Nr. 1 i 2001/02 sæson	5. runde	-	UEFA, 3. runde, Parma	
2003	Nr. 2 i 2002/03 sæson	Pokalvinder	3. kvalifikationsrunde, Rosenborg	UEFA, 1. runde, Levski Sofia	
2004	Nr. 2 i 2003/04 sæson	Semifinale	-	UEFA 3. Runde, Barcelona	
2005	Nr. 1 i 2004/05 sæson	Pokalvinder	-	2. kvalifikationsrunde, Ventspils	Gruppespil
2006	Nr. 2 i 2005/06 sæson	Semifinale	3. kvalifikationsrunde, Ajax	UEFA Gr.spil, 4. plads	Gruppespil
2007	Nr. 6 i 2006/07 sæson	4. runde	-	UEFA, 1. runde, Frankfurt	Vinder

Note: ¹⁾ Royal League blev afviklet første gang i sæsonen 2004/05

²⁾ Deltagelse i daværende "European Champion Clubs' Cup" med andre mestre fra de bedste nationale ligaer

³⁾ Deltagelse i daværende "Cup Winners Cup" med andre nationale pokalturneringsvindere

6. Forretningsoversigt

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S blev stiftet i 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelsen af professionel fodbold i Danmark. Brøndby IF blev i 1987 introduceret på Københavns Fondsbørs (nu OMX).

Brøndby IF har vundet 10 danske mesterskaber – senest i 2005, hvor også Landspokalturneringen blev vundet for 5. gang i klubbens historie. På den europæiske scene har Brøndby IF spillet ca. 120 europæiske turneringskampe. De største europæiske præstationer har været semifinalen i UEFA Cuppen i 1991, kvartfinalerne i 1987 i mesterholdenes Europa Cup og i 1997 i UEFA Cuppen, kvalifikation til Champions League i 1998, UEFA gruppespil i 2005 samt Royal League mesterskabet i 2007.

Brøndbyernes Idrætsforening er i dag en af Danmarks største fodboldklubber med ca. 1.500 medlemmer, en stærk ungdomsafdeling og en af Danmarks største fanklubber "Brøndby Support" med medlemmer over hele landet.

Den største del af Brøndby IF's indtægter relaterer sig til fodbold og cateringsalg, enten direkte i form af entréindtægter til holdets hjemmekampe på Brøndby Stadion og TV-indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, eller indirekte i form af sponsorindtægter og transferindtægter ved salg af spillere, samt indtægter fra salg af merchandise. Herudover har Brøndby IF lejeindtægter fra lejemål på Brøndby Stadion og i GildhøjCentret.

Tabel 4: Spillertruppen pr. Prospektdatoen

	Brøndby IF			Landskampe		Bemærkning
	Alder	Kampe	Mål	A	U-21	
Målmænd:						
Stephan Andersen	25	10	0	1	21	
Morten Cramer	40	21	0	0	2	
Michael Tørnes	21	2	0	0	0	
Forsvarsspillere:						
Per Nielsen	34	540	29	10	19	
Mark Howard	21	43	0	0	0	
Thomas Rytter	33	68	0	5	22	
Joseph Elanga	28	34	1	17	9	Landskampe for Cameroun
Anders Randrup	19	21	0	0	0	
Trond Andersen	32	29	1	38	0	Landskampe for Norge
Morten Rasmussen	22	58	1	0	3	
Mikke I Bischoff	25	9	0	0	4	
Midtbanespillere:						
Martin Retov	27	202	20	1	3	
Kim Daugaard	33	451	47	0	17	
Thomas Rasmussen	30	88	13	2	0	
Mads Jørgensen	28	125	25	1	14	
Samuel Holmén	23	11	0	4	22	Landskampe for Sverige
Kasper Lorentzen	21	92	12	0	13	
Stefan Gislason	27	18	2	18	5	Landskampe for Island
Tobias Mikkelsen	21	11	2	0	7	
Martin Ericsson	27	81	25	7	10	Landskampe for Sverige
Martin Spelmann	20	49	2	0	3	
Mike Jensen	19	34	2	0	0	
Marc Olsen	21	10	1	0	2	
Angribere:						
Chris Katongo	25	33	7	24	0	Landskampe for Zambia
Morten "Duncan" Rasmussen	22	54	25	0	21	
Peter Madsen	29	154	51	13	16	
Nikolaj Agger	19	7	2	0	0	
Ruben Bagger	35	338	88	0	0	
Peguero Jean Philippe	26	4	2	10	0	
David Williams	19	37	8	0	20	Landskampe for Australien

Brøndby IF

Spillertruppen i Brøndby IF består af i alt 73 kontraktansatte spillere fordelt på Ligaholdet (30 spillere), U21- (13 spillere), U18- (18 spillere) og U16 holdene (12 spillere).

Ligaholdet

Brøndby IF's førstehold benævnes Ligaholdet, og er det hold, som deltager i SAS Ligaen samt eventuelt i europæiske turneringer. Langt størstedelen af Selskabets aktiviteter relaterer sig i dag til dette hold, og de 3 øvrige hold fungerer som talentudvikling til Ligaholdet.

Brøndby IF's Ligahold består pt. af 30 spillere på fuldtidskontrakt, og den gennemsnitlige resterende kontraktperiode for spillerne på Ligaholdet udgør ca. 2 år. Spillertruppen har i det seneste år til halvdelen været bredere end normalt og vil være det i en periode fremover, idet en række spillere har været plaget af flere skader end sædvanligt. Kim Daugaard, Mads Jørgensen, Nicolaj Agger, Marc Olsen, Ruben Bagge, Trond Andersen og Thomas Rytter har alle kontrakter, der udløber inden udgangen af 2008.

I løbet af 2007 har Brøndby IF forstærket Ligaholdet med målmand Stephan Andersen, som kommer fra Charlton på en 5-årig kontrakt, forsvarsspilleren Mikkel Bischoff, som kommer fra Coventry på en 4½-årig kontrakt, den zambianske landsholdsspiller Christopher Katongo, som kommer fra Jomo Cosmos på en 4-årig kontrakt og den tidligere Brøndbyspiller Peter Madsen, som kommer fra FC Köln på en 5-årig kontrakt. Yderligere er holdet forstærket med den islandske landsholdsspiller Stefan Gislason, som kommer fra norske FC Lyn på en 5-årig kontrakt, den danske ungdomslandsholdsspiller Tobias Mikkelsen, som kommer fra Lyngby på en 4-årig kontrakt samt den svenske A-landsholdsspiller Samuel Holmén fra Elfsborg på en 4-årig kontrakt.

Endvidere har Brøndby IF valgt at styrke Ligaholdet ved at rykke den australske ungdomslandsholdsspiller David Williams samt Marc Olsen, Anders Randrup og Nicolaj Agger op fra klubbens talentgruppe. I tabel 5 ses spiller til- og afgang fra 1. januar 2007

og til Prospektdataen, hvilket har været et led i den genopbygning, Ligaholdet har gennemgået siden de sportsligt skuffende resultater i 2006/07.

Trænere

Ligaholdets udvikling varetages af tre kontraktansatte trænere, og yderligere er to målmandstrænere tilknyttet på konsulentbasis. De kontraktansatte trænere inkluderer:

Tom Køhlert (1947), cheftrener, er tiltrådt i januar 2007 på en 2½-årig kontrakt. Tom Køhlert kom fra et job som talentcheftræner i Brøndby IF med ansvar for U20-holdet og 2. divisionsholdet og har tidligere stået i spidsen for Brøndby IF's Ligahold. I 2002 tog han midlertidigt over som cheftrener efter Åge Hareide i sæsonens seks sidste kampe og førte Brøndby IF til klubbens niende Danmarksmeesterskab. Tom Køhlert stod også i spidsen for Brøndby IF, da klubben i 1985 sikrede sig sit første mesterskab.

Henrik Jensen (1957), assistenttræner, er tiltrådt i august 2007. Har tidligere været cheftrener i Køge og AB. Er sideløbende cheftrener for Brøndby IF's damehold. Tidligere spiller i Brøndby IF med 278 kampe.

Peder Siggaard (1963), assistenttræner, ansat med kontraktudløb medio 2009. I perioden 2001 til 2003 cheftrener for Brøndby IF's kvindehold i Elitedivisionen. ITU-træner i Brøndby IF og DBU-instruktør.

Sportslige resultater for Ligaholdet

Brøndby IF's Ligahold deltager i de to nationale turneringer SAS Ligaen og Landspokalturneringen. Brøndby IF har igennem en årrække været placeret i toppen af Superligaen og har sammen med FC København domineret ligaen. Brøndby IF har været et af de to bedst placerede hold fra 1994 frem til og med turneringen 2005/06. I 2005 vandt Brøndby IF både Superligaen og Landspokalturneringen og kunne dermed fejre, at holdet havde vundet "the double" for anden gang i klubbens historie. I 2006/07 blev Ligaholdet nummer 6 i SAS Ligaen.

Tabel 5: Ændringer i spillertruppen siden 1. januar 2007

Tilgange		Afgange	
Spiller	Tilgang fra	Spiller	Afgang til
Christopher Katongo	Jomo Cosmos	Hannes Sigurdsson	Viking Stavanger
Mikkel Bischoff	Coventry City	Stefan Schmidt	Silkeborg IF
Stephan Andersen	Charlton Athletic	Marcus Lantz	Helsingborgs IF
Peter Madsen	FC Köln	Casper Ankergrøn	Leeds
Samuel Holmén	Elfsborg	Henrik Kildentoft	FCN
Tobias Mikkelsen	Lyngby	Asbjørn Sennels	Viborg FF
Stefan Gislason	Lyn	Giovanni Rector	Kontrakt ophævet
David Williams	Egne rækker		
Marc Olsen	Egne rækker		
Nicolaj Agger	Egne rækker		
Anders Randrup	Egne rækker		

SAS Ligaen (Superligaen): Den øverste række i Danmark er SAS Ligaen. Luftfartsselskabet SAS har siden efteråret 2001 sponsoreret ligaen, der udskrives og administreres af DBU. Den næstbedste række er Viasat Divisionen, og den tredjebedste række er 2. division.

I SAS Ligaen deltager 12 hold, der spiller om Danmarksmesterskabet. De 12 hold mødes tre gange pr. sæson, dvs. hvert hold spiller i alt 33 kampe. Det "skæve" antal kampe betyder, at et hold møder nogle hold to gange hjemme og en gang ude og andre hold omvendt. Sæsonen varer fra juli til maj/juni med vinterpause fra december til marts. Ved sæsonens afslutning rykker de to dårligst placerede klubber ned i Viasat Divisionen og erstattes med de to bedst placerede klubber fra Viasat Divisionen. Entréindtægterne fra kampene tilfalder hjemmeholdet. Sponsoratet fra SAS, der løber frem til og med udgangen af sæsonen 2009/10, giver hver af de 12 klubber i SAS Ligaen en fast ligelig fordelt andel af det samlede sponsorat.

Landspokalturneringen: Landspokalturneringen er åben for deltagelse for samtlige danske fodboldklubber, som er organiseret under DBU. Turneringen spilles efter cupsystemet og starter med indledende runder i de lokale unioner og afsluttes med finale hvert år på Kristi Himmelfartsdag. Klubberne i SAS Ligaen indtræder først i 2. runde, hvor 7. runde er finalen. Vinderen af turneringen kvalificerer sig til UEFA cuppen. Landspokalturneringen vil således normalt være den korteste vej for klubberne til at opnå kvalifikation til deltagelse i en europæisk turnering. Klubberne deler overskuddet fra de enkelte kampe ligeligt, efter betaling til DBU af en afgift på 10% af kampoverskuddet. Fra finalekampen modtager DBU dog 20%.

I den indeværende sæson er Brøndby IF's Ligahold pr. Prospekt-dagen placeret som nummer 9 i SAS Ligaen 13 point efter nr. 1 og med 9 point til en placering under nedrykningsstregen. Holdet har i starten af efteråret leveret en række utilfredsstillende sportslige resultater. Resultaterne har været præget af, at holdet var under genopbygning. Ligaholdet har dog formået at vende den sportslige nedtur og hentet 14 points i de sidste 7 kampe. Brøndby IF's målsætning er, at holdet bliver placeret blandt de fire bedste hold i 2007/08, hvilket forudsætter, at den positive tendens fastholdes.

I Landspokalturneringen har Brøndby IF's Ligahold pr. Prospekt-dagen spillet sig frem til kvartfinalerne, hvor Brøndby IF møder Randers FC på Brøndby Stadion den 9. marts 2008.

Ud over de nationale resultater har Ligaholdet i gennem de senere år opnået gode resultater i de europæiske turneringer. Følgende er en beskrivelse af de europæiske turneringer.

UEFA Champions League: Vinderen af SAS Ligaen har mulighed for at kvalificere sig til den økonomisk attraktive Champions League via tre kvalifikationsrunder (hjemme og ude) mod et hold fra et andet europæisk land. Taberen af 3. kvalifikationskamp kvalificerer sig til UEFA cuppen. De 16 vindere af 3. kvalifikationskamp samt 16 prækvalificerede hold deltager i Champions League gruppespillet fordelt på 8 grupper, hvor holdene spiller alle mod alle, hjemme og ude. Det tredje bedst placerede hold i hver gruppe kvalificerer sig til UEFA Cuppen. De to bedst placerede hold i hver af de 8 grupper går videre til 8. dels finalerne, som afvikles med hjemme- og udekamp. Kvart- og Semifinalen afvikles på samme måde. Finalen afgøres af blot en enkelt kamp,

Tabel 6: Placeringer i Superligaen fra 2002/03 til 2006/07

Klub	Sæson				
	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
FC København	1	1	2	1	1
Brøndby IF	2	2	1	2	6
OB	4	4	6	3	4
AaB	6	5	4	5	3
FC Midtjylland	7	6	3	7	2
Esbjerg	5	3	5	6	7
Viborg	8	7	7	4	9
FC Nordsjælland	3	9	10	9	5
AGF	10	8	9	12	-
Silkeborg	11	-	8	8	12
Randers FC	-	-	12	-	8
AC Horsens	-	-	-	10	10
AB	9	12	-	-	-
Herfølge	-	10	11	-	-
Vejle	-	-	-	-	11
Sønderjyske	-	-	-	11	-
Frem	-	11	-	-	-
Køge Boldklub	12	-	-	-	-

Note: År, hvor et hold ikke har deltaget i SAS Ligaen, er angivet med "-"

Tabel 7: Aktuell stilling i SAS Ligaen pr. Prospektdatoen

Placering	Klub	Antal kampe	Vundne	Uafgjorte	Tabte	Score	Point
1	FC København	17	9	6	2	22-10	33
2	AaB	17	10	3	4	31-24	33
3	FC Midtjylland	17	8	5	4	26-20	29
4	OB	17	6	9	2	24-12	27
5	AC Horsens	17	7	6	4	24-23	27
6	Randers FC	17	7	5	5	25-13	26
7	FC Nordsjælland	16	6	5	5	22-19	23
8	Esbjerg	17	6	4	7	34-30	22
9	Brøndby	17	5	5	7	22-25	20
10	AGF	16	4	2	10	15-25	14
11	Viborg	17	3	2	12	13-36	11
12	Lyngby	17	2	4	11	15-36	10

der spilles på neutral bane. Deltagelse i Champions League kan være økonomisk attraktivt som følge af éntreindtægter og TV aftaler, som bl.a. fordeles efter placeringen i turneringen. Herudover kan holdet blive økonomisk begunstiget af en række indirekte effekter.

UEFA Cup: Nr. 2 og 3 i SAS Ligaen samt vinderen af Landspokal-turneringen deltager i UEFA Cuppen. Antallet af deltagere fra de enkelte lande i UEFA Cuppen bestemmes ud fra et pointsystem, baseret på klubbernes resultater i de to europæiske turneringer i de foregående 5 sæsoner. Fra hvert land kan maksimalt 4 hold (samt sidste års vinder af UEFA Cuppen) deltage. Alle danske klubber skal spille kvalifikationskampe til UEFA Cuppen, bortset fra hold der kvalificerer sig gennem Champions League. Turneringen afvikles som et gruppespil med 8 grupper med hver 5 hold, hvor hvert hold spiller to udekampe og to hjemmekampe. De tre bedst placerede hold i hver gruppe sammen med de 8 hold, som tiltræder fra Champions League (i alt 32 hold), går videre til den afsluttende cup fase, som afvikles med to kampe i hver runde. Finalen afgøres i en enkelt kamp på neutral bane.

Royal League: Royal League har hidtil været afviklet efter følgende principper: De 4 bedst placerede hold fra den senest afsluttede

sæson i Danmark (SAS Ligaen), Norge og Sverige kvalificerer sig til deltagelse i Royal League. De 12 deltagende hold fordeles i tre indledende grupper. I det indledende gruppespil mødes klubberne ude og hjemme. Nr. 1 og 2 fra hver gruppe samt de to bedste 3'ere efter det indledende gruppespil går videre til kvartfinalerne. Resten af turneringen afvikles som en cup, hvor hver runde inklusiv finalen afgøres af en enkelt kamp. Det er endnu usikkert, om Royal League bliver afviklet i 2007/2008 og under hvilke former. Uanset om Royal League bliver afviklet i foråret 2008, har Brøndby IF ikke kvalificeret sig til at deltage som følge af holdets placering i SAS Ligaen i 2006/07.

I tabel 8 er Brøndby IF's nationale og europæiske sportslige resultater i perioden 2004 til 2007 opsummeret.

Talentudvikling

U21-, U18- og U16 holdene er alle en del af Brøndby IF's talentgruppe. Det er Selskabets målsætning at arbejde målrettet med talentudvikling, således at ca. halvdelen af spillerne på Ligaholdet skal komme fra Brøndby IF's egen talentgruppe. I den forbindelse er det en målsætning, at alle spillere i talentgruppen inden udgangen af 2009 er fuldtidsansatte med respekt for eventuel sideløbende ungdomsuddannelse.

Tabel 8: Sportslige resultater opnået af Brøndby IF i perioden fra 2004 til 2007

År	Nationale turneringer		Internationale turneringer		
	Superligaen	Landspokal-turneringen	Champions League	UEFA Cup	Royal League ¹
2004	Nr. 2 i 2003/04 sæson	Semifinale	-	UEFA 3. Runde, Barcelona	
2005	Nr. 1 i 2004/05 sæson	Pokalvinder	-	2. kvalifikationsrunde, Ventspils	Gruppespil
2006	Nr. 2 i 2005/06 sæson	Semifinale	3. kvalifikationsrunde, Ajax	UEFA Gr.spil, 4. plads	Gruppespil
2007	Nr. 6 i 2006/07 sæson	4. runde	-	UEFA, 1. runde, Frankfurt	Vinder

Note: ¹⁾ Royal League blev afviklet første gang i sæsonen 2004/05

varer, 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.

Til de store kampe er alle lounges fyldte. Den nye bygning på Brøndby Stadion med Michael Laudrup Lounge 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 lounges 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. Caféen har åbent alle ugens dage og ejes af Brøndby IF. Cateringfirmaet "Den Skaldede Kok" leverer maden.

Fest og konferencefaciliteter

Brøndby Stadions lounge 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 2006 blev der udover Brøndby IF's kampe afviklet 92 arrangementer i lounge og loger med i alt ca. 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 og Brøndby Kids

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

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

Sikkerhed

Sikkerheden på Brøndby Stadion er fuldt ud på niveau med de krav, som UEFA stiller til stadions, hvor der spilles internationale kampe. 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.

Brøndbyernes Idrætsforening

Mellem Selskabet og Brøndbyernes Idrætsforenings amatørafdeling består et tæt samarbejde, hvor parterne gensidigt støtter hinanden og arbejder for at fastholde Brøndby IF i toppen af danske klubfodbold.

Ca. 650 frivillige trænere og ledere udgør et værdifuldt aktiv ikke alene for amatørafdelingen, men også for Brøndby IF, som betaler amatørafdelingen for bistanden. Denne del af samarbejdsaftalen mellem Brøndby IF og Idrætsforeningen forhandles med jævne mellemrum og udløber i december 2008.

Som en del af samarbejdsaftalen, har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om Brøndby IF's benyttelse af foreningens spillelicens under DBU til professionel fodbold. Ifølge denne del af aftalen har Brøndby IF eksklusivt, uopsigeligt og tidsbegrænset ret til at benytte spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. Foreningen har ikke selv ret til at benytte spillelicensen, så længe Brøndby IF benytter den.

Brøndby Support

Ligaholdet bliver på hjemme- og udebane bakket op af en af Danmarks største og mest aktive fanklubber, "Brøndby Support", med godt 12.000 medlemmer over hele landet. Klubben er stiftet i 1993 og har et landsdækkende net af afdelinger, som sikrer opbakning til spillerne, uanset hvor i landet Brøndby IF spiller.

Fanklubben er organiseret som en selvstændig og uafhængig forening med egne vedtægter og med egen bestyrelse og daglig ledelse. Der udveksles informationer med Brøndby IF, og det er især vigtigt for Brøndby IF at kunne være med til positivt at præge den adfærd, som fanklubbens medlemmer udviser såvel ved hjemmekampene på Brøndby Stadion som til kampene på udebane.

Indtægtskilder

Brøndby IF's forretningsmodel er i dag primært baseret på Ligaholdets sportslige performance, enten direkte i form af entréindtægter og cateringsalg til holdets hjemmebanekampe eller gennem TV-indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, eller indirekte i form af sponsorater, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med spillere.

Yderligere har Selskabet indtægter fra en række lejemaal på Stadion og i GildhøjCentret samt fra indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.

Entré- og TV-indtægter

Selskabets indtægter fra entré er påvirket af tilskuertallet på Ligaholdets hjemmekampe samt af antallet af kampe, der spilles på et regnskabsår. Tilskuertallet varierer generelt ud fra Ligaholdets sportslige succes, men er i høj grad også påvirket af placeringen og populariteten af det modspillende hold samt af kampens betydning. Stadions kapacitet på ca. 29.000 pladser er normalt fuldt udnyttet ved afgørende topkampe i SAS Ligaen samt ved europæiske hjemmekampe, hvor Ligaholdet møder store europæiske hold. Ved europæiske turneringer er kapaciteten dog 26.000 pladser. Billetprisen til SAS Ligakampene ligger mellem DKK 110 – 170 pr.



billet og i europæiske turneringer mellem DKK 110 – 350. SAS Ligakampene giver det største bidrag til Selskabet entréindtægter. En væsentlig del af billetterne er dog på forhånd afsat via sponso-
rater og sæsonkort.

Brøndby IF er blandt de klubber i SAS Ligaen, som tiltrækker flest tilskuere både på ude- og hjemmebane. Når holdet tiltrækker mange tilskuere på udebane, er det bl.a. forårsaget af, at klubben har landsdækkende opbakning fra lokale fans, men også af at Brøndby IF's fans fra hovedstadsområdet er trofaste, når det gælder om at følge holdet på udebane.

Det gennemsnitlige antal tilskuere pr. arrangement afholdt på Brøndby Stadion i perioden 2004 til 2007 er vist i tabel 10.

Selskabets indtægter fra TV stammer fra salg af TV-rettighe-
der til kampe i SAS Ligaen samt af TV-rettighe-
der til europæiske
kampe.

TV-rettighe-
derne til transmission af SAS Ligakampe og Lands-
pokalturneringen ejes af turneringsarrangøren, som er DBU og klubberne i fællesskab. I den gældende aftale er TV-rettighe-
derne solgt eksklusivt til MTG, der ejer Viasat, som en samlet pakke. DBU modtager en andel af det samlede provenu, og den reste-
rende andel fordeles mellem de 12 deltagende klubber. En andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel deles ud fra sportslige resultater samt hvor mange af klubbens kampe, der transmitteres via TV.

Den nuværende TV-aftale er indgået som en 5-årig kontrakt med udløb 30. juni 2009. MTG, Divisionsforeningen og DBU havde

indgået en aftale om at forlænge den nuværende kontrakt til 2013. Denne aftale om forlængelse blev senere underkendt af Konkurrencestyrelsen. Konkurrencestyrelsens afgørelse betyder, at TV-rettighe-
derne til kampene i SAS Ligaen, Landspokalturne-
ringen og 1. division er bragt i offentligt udbud, samt at rettighe-
derne deles op i flere pakker, hver med en løbetid på tre år. Pak-
kerne forventes at kunne sælges til flere forskellige TV-udbydere, hvilket skal motivere mere konkurrence mellem TV-udbydere og bredere transmission af fodboldkampene.

I det omfang Ligaholdet kvalificerer sig til UEFA Cuppen, er Selska-
bet fritstillet i sit valg af TV-station. Selskabet kan selv sælge rettig-
hederne til danske og internationale TV-stationer i en samlet pakke eller i mindre pakker. Ved deltagelse i Champions League modtager Selskabet TV-indtægter baseret på placeringen i turneringen.

Selskabet har i 2005 indgået en aftale med TV2 om dækning af Brøndby IF's kampe i kvalifikation til Champions League og til UEFA Cup kampe, som afvikles i Danmark, til og med sæsonen 2007/2008. Selskabet har også indgået aftale med det tyske Sportfive GmbH & Co KG om rettighederne udenfor Danmark til Brøndby IF's hjemmekampe i europæiske cup turneringer, indtil Ligaholdet har nået visse resultater i en af disse turneringer.

Catering og arrangementer

Kapaciteten i stadions loungeområder søges målrettet udnyttet på dage, hvor der ikke er kamp. Arealerne tilbydes som møde- og konferencefaciliteter, festlokaler mv.

Indtjeningen fra catering opnås primært gennem salg af drikke-
varer til kampe og arrangementer samt gennem salg fra Brøndby

Tabel 10: Gennemsnitligt antal tilskuere på Brøndby stadion i perioden 2004 til 2007

	2004	2005	2006	2007
SAS Ligakampe	17.390	18.371	14.172	14.471
Landspokalturneringen	9.173	18.972	11.694	-
Europa Cup ¹	18.176	17.561	9.771	-
Royal League	12.138	10.920	7.677	13.153
Andre kampe	1.844	5.793	2.452	19.328
Andre arrangementer ²	2.200	2.500	4.207	2.000

Note: ¹ Fællesbetegnelse for Champions League og UEFA Cuppen

² For eksempel afvikling af kvindefodboldkampe

År, hvor Ligaholdet ikke deltager eller ikke har afholdt hjemmekampe, er angivet med "-"



Stadions boder. Selskabet har i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion foretaget forbedringer af cateringfaciliteterne, hvoraf storkøkkenfaciliteterne er udlejet til Den Skaldede Kok Catering. Indtægterne herfra indregnes i indtægter fra erhvervslejemål mm.

Sponsorater og samarbejdspartnere

Brøndby IF har i alt ca. 350 partnere, der i 2006 og de tre første kvartaler af 2007 sammenlagt genererede en omsætning for Selskabet på hhv. DKK 55 millioner og DKK 42 millioner. Partnerne bidrager alle med økonomiske sponsorater mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis holdenes dragter, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion herunder i loungeområderne.

Partnerskaberne er fordelt på en Hovedpartner (Forsikringselskabet Codan med kontrakt indtil 30. juni 2008 og herefter en 5-årig kontrakt med Kasi ApS (KasiGroup) indtil 2013), en Tøjpartner (Adidas med kontrakt indtil juni 2010), samt 6 Businesspartnere, 6 Royalpartnere, 14 Europartnere, 17 Eksklusivpartnere og 10 Nordicpartnere. Herudover har Codan den 12. november 2007 indgået en 2-årig businesspartneraftale startende fra den 1. juli 2008. Desuden har Brøndby IF en række andre samarbejdsaftaler. De væsentligste sponsorer har været sponsorer for Brøndby IF i mere end 5 år.

Den gennemførte ombygning af Brøndby Stadion har øget sponsorkapaciteten betydeligt. Den nye Michael Laudrup lounge, med

dertilhørende loger, som blev indviet i marts 2007, har plads til knapt 800 siddende gæster.

Sponsorkontrakterne indeholder kun i begrænset omfang ekstrabetalingen ved særlige store sportslige resultater, og de gældende sponsorkontrakter er derfor kun i mindre omfang følsomme overfor klubbens placeringer.

Hovedpartnerskab med KasiGroup: Brøndby IF offentliggjorde den 10. oktober 2007 en ny Hovedpartner, KasiGroup. Partnerskabet træder i kraft den 1. juli 2008, hvor den nuværende aftale med Codan udløber. Den 5-årige aftale omfatter samtlige fodboldhold i Brøndby IF. KasiGroup er en grossist virksomhed i smykkebranchen med domicil i Brøndby, som i de sidste to år har været sponsor i Brøndby IF.

Kontrakten indbringer Brøndby IF et trecifret millionbeløb, over de 5 år kontrakten løber. KasiGroup har stillet reklamen på brystet af Brøndby IF's spilledragter til rådighed for Unicef, og KasiGroup vil selv få et tryk på ryggen af Brøndby IF's spilledragter. Brøndby IF har samtidig indgået en aftale med Unicef om at betale et beløb til Unicef på i alt DKK 10 millioner over den 5-årige periode. Derudover vil en loge i Michael Laudrup loungen blive stillet gratis til rådighed for Unicef til fundraising formål i hele sponsoraftalens løbetid. Det er desuden KasiGroup's og Brøndby IF's hensigt, at der i perioden vil blive afholdt fundraising arrangementer på Brøndby Stadion til fordel for Unicef.

Tabel 11: Udviklingen i Brøndby IF's indtægtskilder i perioden 2004 til 30. september 2007

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal 2006 (Urevideret)	1.-3. kvartal 2007 (Urevideret) ¹
Entré- og TV-indtægter mv.	32,8	48,8	35,8	28,4	28,4
Catering og arrangementer mv.	13,8	21,1	16,5	13,1	15,5
Sponsorater og samarbejdspartnere	44,8	55,2	55,2	41,7	41,7
Merchandise mv.	11,8	19,7	15,4	10,0	8,8
Udlejning af erhvervslejemål mv.	18,8	4,9	5,5	4,1	7,0
Andre indtægter	6,1	4,3	2,0	1,8	2,9
Nettoomsætning i alt	128,0	154,0	130,3	99,0	104,3
Transferindtægter	21,7	33,1	100,9	100,9	14,9
Indtægter i alt	149,7	187,1	231,3	200,0	119,2

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

Brøndby IF har frem til 2005 haft stigende sponsorindtægter. Som følge af den nye hovedsponsor, samt udvidet og forbedret kapacitet på Brøndby Stadion, forventes indtjeningen at være stigende igen fra 2008. Sponsorindtægterne har de seneste tre år været Selskabets største indtægtskilde, bortset fra transferindtægter i 2006, og der arbejdes målrettet med at gøre sig mere attraktiv overfor sine partnere. Åbningen af den eksklusive Michael Laudrup lounge samt investeringerne i nye VIP tilskuersæder er eksempler på, hvordan Selskabet har forbedret forholdene for sine partnere. Denne fokus ønskes bevaret fremadrettet, så Selskabet kan forblive en stærk samarbejdspartner og derigennem opnå attraktive sponsoraftaler i fremtiden.

Merchandise

Selskabets omsætning på merchandise stammer hovedsageligt fra salg af spillertrøjer, halstørklæder, hatte o.l. med Brøndby IF's navn og logo. Salget finder sted i merchandise butikken på Brøndby Stadion, fra salgsvogne ved udekampe, på webshoppen på Selskabets hjemmeside og gennem postordre. Som følge af skuffende sportslige resultater har omsætningen fra salg af merchandise været faldende i 2007.

Udlejning af erhvervslejemål

Indtægter fra udlejning af erhvervslejemål stammer historisk primært fra lejeindtægter fra GildhøjCentret. Centret er fuldt udlejet og huser det tre-stjernede Brøndby Park Hotel med 118 værelser og 4 konferencesale. GildhøjCentret har endvidere lejeindtægter fra Gildhøj Privathospital, der er specialister i Ortopædkirugi, Rygkirugi og Billeddiagnostik, et Team Danmark Kollegium, en fysioterapeutiklinik samt fra andre mindre lejemål.

Efter udvidelsen af stadion i 2007 forventes indtægterne fra Selskabets lejemål at stige som følge af nye lejemål på Brøndby Stadion til eksempelvis Brøndby Gymnasium, fitnesscentret SATS og Den Skaldede Kok Catering.

Andre indtægter

Andre indtægter vedrører hovedsageligt Selskabets drift af kiosk og spillehalsfaciliteter i forbindelse med GildhøjCentret, baneudlejning samt forlagsaktiviteter mv.

Transferindtægter

Transferindtægterne stammer fra salg af Selskabets spillere og kan variere betydeligt fra år til år. Flere forhold skal være

gældende, førend der opnås transferindtægter. Først og fremmest skal en klub være interesseret i en spiller, der fortsat er på kontrakt i Brøndby IF. Dernæst skal det passe ind i spillerens ønske om en fodboldfremtid i den interesserede klub, og endelig skal det passe ind i Brøndby IF's sportslige og økonomiske planer. Som følge af de nævnte forhold, og at der er betydelige forskelle i transfersummer for de enkelte spillere, kan Brøndby IF's transferindtægter variere.

Udviklingen på det internationale transfermarked har været gunstig i de senere år. I 2006 havde Selskabet usædvanligt høje transferindtægter på mere end DKK 100 millioner, som hovedsageligt hænger sammen med klubbens salg af spillerne Daniel Agger til engelske Liverpool FC og Morten Skoubo til spanske Real Sociedad samt den svenske landsholdsspiller Johan Elmander til franske Toulouse FC. I 2007 afspejler transferregnskabet genopbygningen af Ligaholdet, der har ført til begrænsede transferindtægter og betydelige engangsnedskrivninger ved salg af spillere.

Det er Ledelsens forventning, at Selskabet kan bevare et positivt transferregnskab på lang sigt som følge af målsætningen om en fortsat udvikling af unge spillere fra talentarbejdet i Brøndby IF, som løbende indlemmes på Ligaholdet.

I 2001 indførte FIFA to nye transferregulerende regler, hvor klubberne honoreres for uddannelse af fodboldspillere ved fremtidige klubsifter. Dette betød blandt andet, at Brøndby IF i 2005 fik andele for sin uddannelse af spilleren Søren Larsen, der skiftede fra svenske Djurgården til tyske Schalke 04 samt af spilleren Thomas Kahlenberg, der skiftede fra Brøndby IF til franske AJ Auxerre, og Selskabet er berettiget til en andel af et evt. fremtidigt honorar for visse fodboldspillersalg af denne grund.

Det har som ventet vist sig at være en fordel for en klub som eksempelvis Brøndby IF, der arbejder målrettet med talentarbejde, at disse regler blev indført. Brøndby søger så vidt muligt at betinge Selskabets indtægter afhængig af spillerens fremtidige præstationer og videresalg. Eventuelle indtægter relateret til fremtidige spillersalg ligger udenfor Selskabets kontrol.

Strategi og målsætninger

Brøndby IF har opbygget en række kompetenceområder omkring driften af en professionel fodboldklub i Danmark og udvikling og drift af stadion til både sport og andre arrangementer.

Tabel 12: Transferaktiviteter i Brøndby IF i perioden 2004 til 30. september 2007

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal 2006 (Urevideret)	1.-3. kvartal 2007 (Urevideret) ¹
Indtægter	21,7	33,1	100,9	100,9	14,9
Omkostninger	3,2	2,4	9,8	9,6	8,1
Afskrivninger på kontraktrettigheder	8,3	12,2	20,7	15,5	18,7
Transferaktiviteter i alt	10,2	18,6	70,4	75,8	-11,9

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

Brøndby IF's sportslige succes har sammen med ovennævnte kompetencer ført til opbygningen og vedligeholdelsen af et landsdækkende brand, som er blevet kendt for fodbold, talentudvikling af fodboldspillere, såvel som socialt og lokalt medansvar.

Det er Brøndby IF's målsætning, gennem fortsat sportslig succes, at vedligeholde og udbygge sin sportslige position og dermed sit brand, med henblik på at skabe et højere provenu fra tilskuere, salg af merchandise, catering, sponsorater, TV-aftaler og turneringsindtægter. I tilknytning til Brøndby IF's brand og faciliteter findes en række forretningsmuligheder. Selskabet tilstræber eksempelvis løbende at optimere udnyttelsen af Brøndby Stadion, herunder loungeområderne, således at indtægtsgrundlaget ikke alene skabes på kampdage.

På det sportslige plan er det Brøndby IF's mål kontinuerligt at være placeret blandt de 3 bedste hold i den nationale liga og opnå et dansk mesterskab eller en pokaltitel mindst hvert 2. år. Endvidere er det Selskabets mål, at Ligaholdet opnår kvalifikation til UEFA's gruppespil mindst hvert 3. år og til Champions League mindst hvert 5. år.

De sportslige præstationer skal sikres gennem vedligeholdelsen af et stærkt ligahold. Selskabet vil fortsat evaluere muligheden for at styrke Ligaholdet gennem investering i spillere, dog er det Selskabets målsætning at reducere Ligaholdet til omkring 24 spillere, hvor der i dag er 30 spillere på Ligaholdet.

Brøndby IF ønsker løbende at investere i endnu bedre forhold for de unge spillere, som skal være medvirkende til, at ca. halvdelen af spillerne på Ligaholdet skal komme fra egen talentgruppe. Som en del af denne strategi, er det Selskabets ambition, at alle spillere i talentgruppen skal være fuldtidsansatte ved udgangen af 2009, dog med respekt af eventuel sideløbende ungdomsuddannelse.

Investering i aktiviteter, der ikke er direkte relateret til afvikling af fodboldkampe, vil ske i det omfang, aktiviteterne kan forventes at bidrage til at øge overskuddet i Selskabet. Investering vil forudsætte, at der findes en klar forretningsmæssig synergi med Brøndby IF.

En forretningsmæssig synergi vil typisk bestå i enten en udvidelse af anvendelsen af Brøndby IF's brand, et øget antal af tilskuere eller en bedre kapacitetsudnyttelse på eksisterende faciliteter. Det vil endvidere være et kriterium, at Brøndby IF har de tilstrækkelige kapacitets- og ledelsesmæssige ressourcer til en sådan udvikling.

Som et led i denne strategi og med eventuelle tilkøb ønskes Brøndby Stadion videreudviklet som aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Den seneste udbygning af stadions østside ønskes efterfulgt af nye bygninger på stadions syd- og nordside. Nye arealer skal åbne mulighed for yderligere udlejning og/eller drift af tilbud indenfor eksempelvis underholdning og sundhed. Udviklingen af Brøndby Stadion ønskes gennemført i takt med, at investeringerne kan ses at være værdiskabende for Selskabet og dets aktionærer.

Anvendelse af provenu

Ledelsen forventer at anvende op til 30% af provenuet fra Udbuddet til investeringer i forbindelse med udviklingen af Ligaholdet, herunder til investering i nye spillere samt til forbedrede forhold og vilkår for Selskabets talentgruppe.

Den resterende del af provenuet vil blive brugt til fortsat implementering af Selskabets strategi i overensstemmelse med del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" og til konsolidering af Selskabets finansielle position.

7. Juridisk koncernstruktur

Koncernen består af moderselskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og det 100% ejede datterselskab Sakamoto Media A/S, som er et dansk selskab, der har været uden aktivitet hele 2005 og 2006.

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

Brøndby IF ejer Brøndby Stadion, GildhøjCentret og et mindre antal ejendomme, der omfatter tre ejerlejligheder og to huse, som benyttes til beboelse af enkelte af klubbens spillere. Der henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" for en beskrivelse af Selskabets ejendomme, tilhørende anlæg samt anvendelse heraf. I 2007 færdiggjordes udbygningen på Brøndby Stadions østside, hvilket ønskes efterfulgt af nye bygninger på stadions syd- og nordside. Investeringerne skal åbne mulighed for yderligere udlejning og/eller drift af nye tilbud indenfor eksempelvis underholdning og sundhed. Udviklingen af Brøndby Stadion vil blive foretaget i takt med, at investeringerne forventes at være værdiskabende for Selskabet og dets aktionærer ud fra Selskabets budgetter.

Ledelsen er ikke bekendt med miljøforhold, der kan påvirke Selskabets anvendelse af sine ejendomme.

Såfremt Selskabet måtte beslutte at sælge Brøndby Stadion, vil Brøndby Kommune have en forkøbsret til en købspris, der er maksimeret til Selskabets købesum for Brøndby Stadion tillagt dokumenterede udgifter til bygningsforbedringer, men eksklusive finansieringsomkostninger, renteudgifter og refunderet moms.

Tabel 13: Ejendomsoversigt

	Grundareal m ²	Etagemeter m ²	Offentlig ejendoms- vurdering pr. 31.12.2006 DKK millioner	Regnskabs- mæssig- værdi pr. 30.09.2007 DKK millioner
Brøndby Stadion	65.973	17.078 (heraf 8.300 fra ny tilbygning)	315,0 ¹	409,4
GildhøjCentret, Brøndbyvester Boulevard 2-18	22.863	9.278	81,0	56,0
Ejendomme i øvrigt	1.593	519	11,2	8,2
I alt	90.429	26.875	407,2	473,6

Note: ¹⁾ Den offentlige ejendomsvurdering ultimo 2006 indeholder ikke værdien af den nye tilbygning, der blev afsluttet i starten af 2007

9. Gennemgang af drift og regnskaber

Hoved- og nøgletal

Selskabets reviderede årsrapport for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. De reviderede årsrapporter for 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006 er alle integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplys-

ninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Der er ikke udarbejdet koncernregnskaber for regnskabsårene 2005 og 2006, da der ikke har været aktiviteter i det 100% ejede datterselskab Sakamoto Media A/S.

IFRS blev anvendt for første gang i den reviderede årsrapport for 2005, som indeholder sammenligningstal for regnskabsåret 2004, tilpasset i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, herunder IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS".

Tabel 14: Hoved- og nøgletal for Brøndby IF

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal 2006 (Urevideret)	1.-3. kvartal 2007 (Urevideret) ¹
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	128,0	154,0	130,3	99,0	104,3
Afskrivninger	11,5	12,0	12,2	8,9	12,2
Øvrige omkostninger	91,3	120,8	110,3	82,8	88,9
Resultat før transfer og finansielle poster	25,2	21,2	7,8	7,3	3,3
Resultat af transferaktiviteter	10,2	18,6	70,4	75,8	-11,9
Resultat af primær drift (EBIT)	35,4	39,8	78,2	83,1	-8,5
Finansielle poster	-9,9	-8,4	-6,3	-4,7	-7,5
Resultat før skat	25,5	31,4	71,9	78,4	-16,0
Periodens resultat	17,8	22,8	54,9	56,5	-12,0
Balance					
Anlægsaktiver	402,9	412,8	522,8	492,2	581,0
Omsætningsaktiver	36,7	19,8	85,7	88,8	48,2
Aktiver i alt	439,6	432,5	608,5	581,0	629,2
Egenkapital	245,7	269,3	325,4	326,6	315,2
Langfristede gældsforpligtigelser	131,3	121,6	175,6	133,8	172,3
Kortfristede gældsforpligtigelser	62,6	41,7	107,5	120,6	141,7
Passiver i alt	439,6	432,5	608,5	581,0	629,2
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	7,0	45,9	27,8	24,1	24,3
Pengestrømme fra investeringer	-5,2	-3,3	-119,1	-77,8	-41,8
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-5,7	-10,2	-103,1	-67,3	-41,0
Pengestrømme fra finansiering	-1,8	-39,9	87,8	50,7	18,2
Pengestrømme i alt	0,0	2,8	-3,4	-3,0	0,7
Nøgletal²					
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Børskurs pr. B-aktie ultimo	61	72	68	71	89
Overskudsgrad (EBIT-margin)	25,6%	23,1%	39,0%	47,6%	-9,2%
Afkast på den investerede kapital (ROIC)	8,1%	9,3%	12,9%	14,3%	-1,4%
Likviditetsgrad	47,7%	47,2%	79,6%	73,5%	34,0%
Egenkapitalsandel (soliditet)	55,9%	62,3%	53,5%	56,2%	50,1%
Egenkapitalsforrentning (ROE)	7,2%	8,5%	16,9%	17,3%	-3,8%
Gennemsnitlige antal ansatte	75	101	116	112	130

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

² Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005"

De udvalgte hoved- og nøgletal er udledt af Brøndby IF's årsregnskaber for 2005 og 2006 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, der er medtaget andet steds i dette Prospekt, og skal læses i sammenhæng hermed samt i sammenhæng med de aflagte årsrapporter for 2005 og 2006.

Afsnittet omfatter ligeledes udvalgte hoved- og nøgletal, der er udledt fra perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007 samt balance pr. 30. september 2007 med tilhørende sammenligningstal for 2006, som er medtaget andetsteds i dette Prospekt, og skal læses i sammenhæng hermed samt den 2. november 2007 offentliggjorte delårsrapport for 3. kvartal 2007, for perioden 1. januar – 30. september 2007. Denne delårsrapport er integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet pr. 30. september 2007 og for perioden 1. januar – 30. september 2007. Der er ikke foretaget review af sammenligningstal for 2006.

De angivne nøgletal for 2004, 2005 og 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Gennemgang af drift og regnskaber

Følgende gennemgang bør læses i sammenhæng med Selskabets reviderede årsrapporter med tilhørende noter samt de i afsnit III, Appendiks medtagne årsregnskaber for 2004, 2005 og 2006 samt det reviewede perioderegnskab for perioden 1. januar – 30. september 2007 med balance pr. 30. september 2007 ligeledes medtaget i afsnit III, Appendiks.

Væsentlige elementer i regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis findes i afsnit III, Appendiks.

Tre første kvartaler af 2007 sammenlignet med tre første kvartaler af 2006

I årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat DKK 3,3 millioner mod DKK 7,3 millioner i samme periode af 2006. Resultatet efter skat var DKK -12,0 millioner mod DKK 56,5 millioner i samme periode af 2006. Det realiserede underskud skyldes primært placeringen i SAS Ligaen og de deraf afledte faldende indtægter samt engangsnedskrivninger ved salg af spillere. Forskellen til 2006 er forårsaget af betydelige transferindtægter i 2006.

Omsætning

Omsætningen var på DKK 104,3 millioner i årets tre første kvartaler i forhold til DKK 99,0 millioner i 2006, svarende til en stigning på 5,4%. Væksten i omsætningen er knyttet til finalesejren i

Royal League samt øgede indtægter fra udlejning af erhvervslejemål primært som følge af udvidelsen af Brøndby Stadion. Væksten modsvares dog af færre TV-indtægter samt et mindre antal tilskuere til Ligaholdets hjemmekampe og et faldende merchandise salg, som følge af placeringen i SAS Ligaen.

Øvrige omkostninger

Selskabets øvrige omkostninger var DKK 88,9 millioner i de tre første kvartaler mod DKK 82,8 millioner i samme periode af 2006. Stigningen i omkostningerne skyldes primært en stigning i lønudgifter til især Ligaholdet, hvor truppen gennem 2007 har inkluderet omkring 30 spillere mod de ønskede 24 spillere. Derudover har færdiggørelsen af byggeriet ved Brøndby Stadions Østtribune medført en stigning i omkostninger til drift af ejendomme, som skal ses i sammenhæng med de tilsvarende stigende indtægter.

Transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteter har i de tre første kvartaler været negativt med DKK -11,9 millioner, hvilket primært skyldes tab som følge af engangsnedskrivninger ved salg af spillere samt afskrivninger på spillere i den udvidede spillertrup. I samme periode af 2006 udgjorde resultatet af transferaktiviteter DKK 75,8 millioner, hvilket var afledt af salg af et antal værdifulde spillere inklusiv Daniel Agger, Morten Skoubo samt Johan Elmander.

Finansielle poster

Nettoudgiften til finansielle poster steg fra DKK -4,7 millioner i de første tre kvartaler af 2006 til DKK -7,5 millioner i samme periode af 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 2008, som følge af afdrag i forbindelse med modtagelsen af tilgodehavende transferindbetalinger primo 2008.

Regnskabsårene 2004, 2005 og 2006

Årets resultat udgjorde DKK 17,8 millioner i 2004, DKK 22,8 millioner i 2005 og DKK 54,9 millioner i 2006. Resultatfremgangen fra 2004 til 2005 skyldes primært omsætningsfremgang og en positiv udvikling i indtjeningen fra transferaktiviteterne. Udviklingen afspejler en positiv udvikling i Selskabets sportslige aktiviteter. Resultatfremgangen fra 2005 til 2006 er primært drevet af høj indtjeningsvækst fra Selskabets transferaktiviteter.

Omsætning

Omsætningen var på DKK 128,0 millioner i 2004, DKK 154,0 millioner i 2005 og DKK 130,3 millioner i 2006. Stigningen fra 2004 til 2005 dækker over en stigning i entré- og TV-indtægter mv. samt øgede indtægter fra samarbejdspartnere. Udviklingen skyldes i høj grad den sportslige succes i 2005, der øgede antallet af tilskuere på Brøndby Stadion, samt at der i SAS Ligaen blev spillet to kampe mere i 2005 end i 2004, samt entré- og TV-indtægter vedrørende Europa Cup kampe. Faldet fra 2005 til 2006 skal ses i sammenhæng med, at der blev spillet færre kampe i SAS Ligaen, end året forinden, samt at omsætningen i 2005 var præget af en særlig sportslig succes, der ikke nåede samme niveau i 2006. Derfor faldt omsætningen i 2006 særligt indenfor entré og TV-indtægter, catering og arrangementer mv. samt indenfor salg af merchandise.

Afskrivninger

Afskrivningerne er i perioden steget fra DKK 11,5 millioner i 2004 til DKK 12,2 millioner i 2006, og udviklingen har således ikke påvirket Selskabets indtjening væsentligt.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger udgjorde DKK 91,3 millioner i 2004, DKK 120,8 millioner i 2005 og DKK 110,3 millioner i 2006. Stigningen fra 2004 til 2005 kan henføres til en stigning i eksterne omkostninger og personaleomkostninger. De eksterne omkostninger steg som følge af Ligaholdets stigende aktivitet, med flere spillede kampe i 2005 end i 2004, og yderligere medførte holdets deltagelse i Europa Cuppen stigende kamp- og spilleromkostninger herunder rejseomkostninger samt øgede markedsføringsomkostninger. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes hovedsageligt, at spillere og stab omkring Ligaholdet har bonusaftaler, som kom til udbetaling som følge af den sportslige succes i SAS Ligaen, Landspokalturneringen og i de europæiske turneringer. Faldet fra 2005 til 2006 kan henføres til et fald i eksterne omkostninger og personaleomkostninger. Eksterne omkostninger faldt som følge af færre spillede kampe, der resulterede i et fald i kamp-, spiller- og markedsføringsomkostninger. Faldet i personaleomkostninger skyldes primært, at der i 2006 blev udbetalt lavere bonus end i 2005.

Transferaktiviteter

Resultat af transferaktiviteter udgjorde DKK 10,2 millioner i 2004, DKK 18,6 millioner i 2005 og DKK 70,4 millioner i 2006. Stigningen fra 2004 til 2005 skyldes primært salget af den danske spiller Thomas Kahlenberg til franske AJ Auxerre. Stigningen fra 2005 til 2006 kan forklares af, at Selskabet i 2006 solgte Daniel Agger til engelske Liverpool FC og Morten Skoubo til spanske Real Sociedad samt den svenske landsholdsspiller Johan Elmander til franske Toulouse FC.

Finansielle poster

Resultat af finansielle poster udgjorde DKK -9,9 millioner i 2004, DKK -8,4 millioner i 2005 og DKK -6,3 millioner i 2006. Faldet fra 2004 til 2006 skyldes hovedsageligt, at Selskabets renteudgifter på langfristede kreditfaciliteter er blevet reduceret over perioden.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften har været positiv i de senere år. Fra 2004 til 2005 steg pengestrømmene fra driften betydeligt, som følge af den positive udvikling i årets resultat, og som følge af, at Selskabet havde et tilgodehavende vedrørende salget af et grundstykke ved GildhøjCentret ved udgangen af 2004, som blev modtaget i 2005. Yderligere steg Selskabets leverandørforpligtigelser og andre gældsforpligtigelser. Fra 2005 til 2006 faldt pengestrømmene fra driften, hvilket primært kan henføres til betalingen af grundstykket ved GildhøjCentret i 2005.

I 2004 og 2005 bestod investeringsaktiviteterne af køb og salg af spillere og investeringer i materielle anlægsaktiver samt salg af værdipapirer i 2004.

I 2006 var likviditetsvirkningen særligt negativ, hvilket hovedsageligt skyldes nyinvesteringer i spillere til Ligaholdet, en stigning i tilgodehavender vedrørende salg af spillere og investeringer i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion.

I 2004 og 2005 finansierede Selskabet investeringsaktiviteten via pengestrømmene fra driften. I 2006 blev størstedelen af investeringsaktiviteten finansieret via fremmedkapital ved optagelse af lån i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion.

I perioden 1. januar til 30. september 2007 var pengestrømmene fra driften DKK 24,3 millioner, omtrent samme niveau som i 2006. Pengestrømmene fra transferaktiviteterne var stort set neutrale og periodens investeringer i materielle anlægsaktiver, på DKK 41 millioner, primært relateret til udbygningen af Brøndby Stadion, blev finansieret via de positive pengestrømme fra driften samt lånefinansiering.

Selskabet har i perioden 2004 til 2006 ikke udbetalt dividende til Selskabets aktionærer.

Investeringer

Selskabets investeringer i perioden 2004 til 2006 har i væsentlighed bestået af køb af nye spillere og investeringer relateret til udbygningen af Brøndby Stadion. Investeringer i immaterielle

Tabel 15: Pengestrømme fra investeringer i perioden fra 2004 til 30. september 2007

(DKK millioner)	2004	2005	2006	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
				2006	2007
				(Urevideret)	(Urevideret) ¹
Køb af immaterielle aktiver	-25,1	-26,9	-46,2	-45,9	-57,2
Salg af immaterielle aktiver	20,2	31,9	33,3	35,5	55,2
Nettoinvesteringer i immaterielle aktier	4,9	-5,0	12,9	10,4	2,0
Køb af materielle aktiver	-5,7	-10,2	-103,1	-67,3	-41,0
Salg af materielle aktiver	1,3	1,9	0,0	0,0	0,0
Nettoinvesteringer i materielle aktier	4,4	8,3	103,1	67,3	41,0
Salg af værdipapirer	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Note: ¹ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

aktiver, der hovedsageligt består af kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde DKK 25,1 millioner i 2004, DKK 26,9 millioner i 2005 og DKK 46,2 millioner i 2006. Modregnes salget af immaterielle aktiver udgjorde den tilsvarende nettoinvestering DKK 4,9 millioner i 2004, DKK -5,0 millioner i 2005 og DKK 12,9 millioner i 2006.

Udbygningen af Brøndby Stadion var den primære forklaring til, at de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 103,1 millioner i 2006 i forhold til DKK 5,7 millioner i 2004 og DKK 10,2 millioner i 2005.

I perioden 1. januar til 30. september 2007 har Selskabets investeringer i alt væsentlighed bestået af investeringer relateret til nye spillere og investeringer i forbindelse med afslutningen af udbygningen af Brøndby Stadion, herunder investeringer til indretning og etablering af de nye faciliteter. De samlede investeringer i kontraktlige rettigheder udgjorde netto DKK 2 millioner. De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 41,0 millioner.

Selskabet har på nuværende tidspunkt ingen igangværende investeringer eller forpligtiget sig til fremtidige væsentlige investeringer.

Eksterne forhold

Antallet af spillede kampe har direkte indvirkning på omsætningen og indtjeningen i Brøndby IF primært via entréindtægter og omsætning fra TV-rettigheder. Antallet af kampe, der afholdes i

de forskellige divisioner og turneringer samt muligheden for at deltage i internationale turneringer, har derfor betydning for Selskabets driftsresultat. Omsætningsudviklingen fra 2004 til 2006 var særligt påvirket af antallet af spillede kampe i SAS Ligaen samt Brøndby IF's deltagelse i UEFA Cuppen. Kvalifikationskravene til UEFA Champions League og UEFA Cuppen afhænger dels af retningslinjerne for turneringerne samt af andre danske holds sportslige resultater ved deltagelse i turneringerne.

Transferaktiviteter er en væsentlig del af Selskabets samlede indtjening. Reglerne, der bestemmer de forhold, hvorunder spillerkontrakter handles, reguleres overordnet af FIFA og DBU. Brøndby IF er derfor underlagt transferreglerne, og ændringer i disse vil kunne få betydning for Selskabets økonomi.

Brøndby IF investerer i målrettet talentudvikling af unge fodboldspillere, hvilket er en væsentlig del af forretningsmodellen. I 2002 fastslog FIFA, at klubber, der uddanner unge fodboldspillere, skal være berettiget til at modtage en økonomisk compensation for denne uddannelse. Helt konkret betyder det, at for unge spillere under 23 år skal der betales compensation, også efter kontraktudløb. Denne ordning er en klar økonomisk fordel for en klub som Brøndby IF, og ændringer i det nuværende system vil påvirke klubbens indtjening.

Væsentlige ændringer siden seneste regnskabsafslæggelse

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle og handelsmæssige stilling siden offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport den 2. november 2007.

10. Kapitalressourcer

Tabel 16 viser Selskabets kapitalberedskab pr. 30. september 2007, herunder justeret for nettoprovenu på ca. DKK 100,3 millioner fra udstedelse og tegning af 45.000 Nye A-aktier og 1.750.000 stk. Nye B-aktier.

Selskabet har pr. 30. september 2007 et kassekreditmaksimum på DKK 45,0 millioner, hvoraf de DKK 41,0 millioner er udnyttet. Ydermere er indestående på Selskabets bankkonti pr. 30. september 2007 DKK 1,6 millioner, hvilket giver et samlet kortsigtet kapitalberedskab på DKK 5,7 millioner pr. 30. september 2007.

Selskabet har udover den nævnte kassekredit en stående kredit på DKK 37 millioner vedrørende det afsluttede byggeri på Brøndby Stadions Østtribune. Den stående kredit vil blive indfriet i takt med modtagelse af udestående tilgodehavender fra tidligere spillersalg. Ledelsen forventer at kunne servicere de to kreditter og Selskabets realkreditlån via overskudslikviditet fra driften samt indfrielse af udestående tilgodehavender til og med 2008.

I den resterende del af året frem mod 31. december 2007 forventer Selskabet på baggrund af resultatforventningerne at have et samlet træk på Selskabets kreditfaciliteter på op til DKK 54 millioner til 57 millioner. Selskabet har med udgangspunkt i det nuværende likviditetsbehov indgået aftale om, at kassekredit-ten frem til 31. december 2007 forhøjes for at dække det øgede likviditetsbehov.

For en beskrivelse af likviditetsudviklingen i 2007 henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Med udgangspunkt i resultatforventningerne for 2008, som er godkendt af Bestyrelsen, forventes der et likviditetsmæssigt overskud i 2008 fra den daglige drift på DKK 47 millioner til DKK 51 millioner. Herudover skal der tages højde for indbetalinger vedrørende tilgodehavender fra salg af spillere og skyldige beløb vedrørende investeringer i kontraktrettigheder mv. samt afdrag på Selskabets kreditfaciliteter, som samlet set forventes at påvirke Selskabets likviditet i 2008 negativt med DKK 30 millioner til DKK 34 millioner.

Ledelsen forventer, at det nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt, uden gennemførelsen af nærværende Udbud, til at fortsætte Selskabets nuværende drift. Ledelsen forventer, at kapitalberedskabet efter modtagelse af nettoprovenuet fra

nærværende Udbud, vil gøre det muligt at foretage yderligere investeringer i overensstemmelse med del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" til gavn for Brøndby IF's sportslige præstationer og finansielle stilling på lang sigt.

På lang sigt forventer Selskabet, at kapitalstrømmene fra den løbende drift kommer til at udgøre et tilstrækkeligt kapitalberedskab for Selskabets fortsatte virksomhed, herunder til servicering af Selskabets langfristede lån.

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet ikke har begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

For en beskrivelse af Selskabets pengestrømme henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Tabel 16: Kapitalberedskab

(DKK millioner)	Pr. 30. september 2007	Pr. 30. september 2007 (Justeret for Udbuddet) ¹
Likvide beholdninger	1,6	101,9
Værdipapirer	0,1	0,1
Kreditfaciliteter	4,0	4,0
Kapitalberedskab i alt	5,7	106,0

Note: ¹ Justeret for nettoprovenu ved udstedelse af 45.000 Nye A-Aktier og 1.750.000 Nye B-Aktier

11. Forskning og udvikling, patenter og licenser

Selskabet har ingen forskning og udvikling. Selskabet lejer en spillelicens af Brøndbyernes Idrætsforening som beskrevet i del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt".

12. Trendoplysninger

Selskabet anser fodboldbranchen i Danmark for at være i en positiv udvikling med øget professionalisering, og faciliteterne på de fleste danske stadions er de sidste 6 til 8 år blevet forbedret.

Det er Ledelsens vurdering, at konkurrencen mellem de danske klubber bl.a. på talentudvikling, sponortilbud og konferencefaciliteter er øget kraftigt de senere år, hvilket forventes at fortsætte.

13. Resultatforventninger

Ledelsens påtegninger

Direktionen og Bestyrelsens forventninger til 2007 og 2008 er præsenteret nedenfor i afsnittet "Forventninger til 2007 og 2008". Forventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet i henhold til den metodik og på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 13 "Resultatforventninger" samt den regnskabspraksis, der er beskrevet i del III Appendiks. Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Selskabet har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2007 og 2008 repræsenterer Direktionens og Bestyrelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne indeholder dog skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2007 og 2008, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afgivelserne kan være væsentlige.

Brøndby, den 26. november 2007

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Bestyrelsen

Per Bjerregaard
Bestyrelsesformand

Torben Hjort Friderichsen
Administrerende direktør

Niels Henrik Roth
Direktør

Frank Buch-Andersen
Administrerende direktør

Finn Robert Feldtmose Andersen
Direktør

Ejvind Sandal
Advokat

Direktionen

Ole Palmå
Administrerende direktør

Erklæring angivet af Selskabets uafhængige revisor om forventningerne til 2007 og 2008

Til investorerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Vi har undersøgt Ledelsens forventninger til 2007 og 2008 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og de tilhørende forudsætninger indeholdt i det efterfølgende afsnit "Forventninger til 2007 og 2008" udarbejdet af Ledelsen i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ved anvendelse af Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, der er beskrevet i Prospektets del III Appendiks.

Selskabets Ledelse har ansvaret for forventningerne til 2007 og 2008 og for de forudsætninger, som forventningerne til 2007 og 2008 er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om forventningerne til 2007 og 2008.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser af forventningerne til 2007 og 2008 i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger" (RS 3400). Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, og en høj grad af sikkerhed for, at forventningerne til 2007 og 2008 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

København, den 26. november 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
Statsautoriseret revisor

Per Lund
Statsautoriseret revisor

Vores undersøgelse har omfattet en gennemgang af forventningerne til 2007 og 2008 med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om forventningerne til 2007 og 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i forventningerne til 2007 og 2008. Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for forventningerne til 2007 og 2008. Det er endvidere vores konklusion, at forventningerne til 2007 og 2008 er udarbejdet på grundlag af de underliggende forudsætninger i del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 13 "Resultatforventninger" og er udarbejdet i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, der er præsenteret i afsnit III, Appendiks.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2007 og 2008 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Forventninger til 2007 og 2008

Indledning

Forventningerne er udarbejdet på grundlag af Selskabets anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet i del III Appendiks. Forventningerne til 2007 og 2008 er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for at være rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er udenfor Selskabets kontrol. Forventningerne til 2007 og 2008 er desuden udarbejdet på grund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af disse er beskrevet i følgende afsnit "Metodik og forudsætninger".

Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2007 og 2008 er baseret på Ledelsens skøn og vurdering. Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Selskabets interne procedurer for udarbejdelse af skøn for fremtidige perioder og er baseret på Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling. Ledelsen vurderer, at forudsætningerne for 2007 forventningerne i al væsentlighed er realiseret.

Forventningerne til 2008 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- at der, i forbindelse med indgåelse af en fremtidig ny TV-kontrakt mellem DBU, klubberne og en TV-udbyder for perioden fra 1. juli 2009, gennemføres en ændring af den nuværende TV-kontrakt, således at der indgås en ny og væsentligt forbedret TV-aftale for 2008
- at Ligaholdet placeres blandt de fire bedste hold i SAS Ligaen og/eller vinder Landspokalturneringen i 2007/08
- at Ligaholdet i 2008 afvikler 24 officielle hjemmebanekampe ved deltagelse i nationale turneringer, i UEFA Cuppen og Royal League
- at der spilles en sommerkamp mod en international storklub, der afholdes på Brøndby Stadion
- at der opnås et stigende gennemsnitligt antal tilskuere pr. kamp og en uændret gennemsnitlig entréindtægt. (Antallet af tilskuere varierer fra kamp til kamp, afhængigt af holdenes popularitet samt kampens vigtighed, og entréindtægter afhænger blandt andet af, om kampen er omfattet af sæsonkort eller ej)
- at omsætningen fra klubbens sponsorer antages at stige som følge af forbedrede loungefaciliteter og en ny forbedret aftale med holdets kommende hovedsponsor KasiGroup, der træder i kraft medio 2008
- at loungeomsætningen stiger som følge af flere kampe og arrangementer samt forbedrede faciliteter
- at omsætning fra boder stiger som følge af en forventet stigning i tilskuertallet samt vækst i salg pr. tilskuer blandt andet på grund af forbedrede faciliteter
- at merchandise salget stiger som følge af flere tilskuere, nye hjemmebanetrøjer og ny hovedsponsor

- at omsætningen fra sportscafeen "1964" stiger, da cafeen vil være åben hele regnskabsåret 2008, i modsætning til 2007, og som følge af en antagelse om et stigende antal tilskuere
- at løn og gager til alle ansatte inkl. spillere og stab forbliver stort set uændret i 2008 i forhold til 2007 bortset fra allerede kendte stigninger og kontraktforhold. (Transferposter er ligeledes budgetteret ud fra en uændret trup uden til- eller afgang udover allerede kendte afgange)

Forventninger til 2007 og 2008

Indtjeningen i 2007 forventes påvirket af, at de sportslige resultater ikke har levet op til forventningerne. Der forventes et fald i de afledte indtægter fra TV, salg af merchandise og fra engangsnedskrivninger i forbindelse med salg af spillere. Selskabet har i forventningerne til 2007 ikke indregnet en eventuel indtægt, som måtte kunne opstå ved ændring af den nuværende TV-kontrakt, i forbindelse med indgåelse af en fremtidig ny TV-kontrakt, mellem DBU, klubberne og en TV-udbyder.

På den baggrund forventer Ledelsen, at Brøndby IF vil realisere et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat i 2007 på DKK 5 til 7 millioner og et resultat før skat på DKK -21 til -24 millioner.

For regnskabsåret 2008 forventer Ledelsen, at Brøndby IF når et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på mellem DKK 25 og DKK 33 millioner og et samlet resultat før skat på DKK -6 til 2 millioner.

Gennemførelsen af nærværende Udbud kan påvirke årets resultat i 2008 positivt som følge af reducerede renteomkostninger.

14. Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og Direktionen forestår Ledelsen af Brøndby IF. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse, herunder ansættelse af Direktionen, sikring af en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed, fastlæggelse af Brøndby IF's strategi og vurdering af Selskabets finansieringsforhold. Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet under iagttagelse af de retningslinier og anvisninger, som Bestyrelsen giver. Bestyrelsen består af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand. Direktøren i Selskabet er ikke medlem af Bestyrelsen. Per Bjerregaard, der har været en del af Bestyrelsen siden 1978, tiltrådte som Bestyrelsesformand i august 2007 efter at være trådt tilbage som administrerende direktør for Selskabet.

Bestyrelsen forventer at afholde møder minimum hver anden måned. I 2006 afholdt Bestyrelsen 8 møder.

Direktionen i Selskabet består af et medlem, som er Ole Palmå, der tiltrådte som konstitueret administrerende direktør i forbindelse med Per Bjerregaards fratrædelse. Bestyrelsen har igangsat en proces for at finde en permanent administrerende direktør for Selskabet. Per Bjerregaard har efter Bestyrelsens beslutning påtaget sig at bistå denne med specifikke opgaver omkring visse strategiske projekter og sportslige forhold, herunder antagelse af en administrerende direktør og kapitalforhøjelsen, som dette Prospekt er en del af.

Bestyrelsen

Per Bjerregaard

Bestyrelsesformand

Staudevej 8
2600 Glostrup
Danmark
Født 1946
Indtrådt i bestyrelsen 1986
Direktør

Bestyrelsesformand

DBUs initiativfond af 1987
Brøndbyernes Idrætsforening

Bestyrelsesmedlem

Sakamoto Media A/S
Superligaen A/S
Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond

Direktionsposter

Sakamoto Media A/S, Direktør

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Evolver ApS
Royal League A/S

Direktionsposter indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, Direktør

Ejvind Sandal

Bestyrelsesmedlem
Eremitageparken 375, 1
2800 Kongens Lyngby
Danmark
Født 1943
Indtrådt i bestyrelsen 2005
Advokat

Bestyrelsesformand

Uldalls Jernstøberi A/S
Velamp A/S
Vald. Birn A/S
Den Faberske Fond, Ryslinge
Signform Danmark ApS
Øresund-Healthcare Mangement A/S
Jens og Magrethe Withs Fond
Faberske Fond Holding A/S
Jysk/Fynsk Kapitalanlæg A/S
Fasterholt Holding A/S
Vald. Birn Holding A/S
Tasso Odense A/S
Vald. Birn Ejendomme A/S
Fonden DBK

Bestyrelsesmedlem

Teknologisk Innovation A/S
Inret A/S
Dansk Overflade Teknik A/S
Investeringsforeningen Etik Invest
MHS Trading A/S
K.W. Bruun Scandi A/S
A/S Lindenberg Gods
Vald. Birn Invest A/S

Bestyrelsesformand indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
Skandek Tagelementfabrik A/S
Greentech Energy Sytems A/S
Axcel II A/S
Axcel II Management A/S
VLBMP-AX II A/S
VL-AX II A/S
BMP-AX II A/S
Invest-AX II A/S
P-AX II A/S
KFU-AX II A/S
KIFU-AX II A/S
Axcel Industriinvestor A/S
SEM Electronics A/S
SEM Holding af 2001 A/S
Login ApS

Axcel IKU Invest A/S
GES Development A/S
GES Wind Development I A/S
GES Energy A/S
GES Wind Development II A/S
GES Wind Development III A/S
GES Wind Development IV A/S

Direktionsposter

Cphpost.dk, Direktør

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond
Jyllands-Posten Holding A/S, næstformand
Administrationsselskabet Banco A/S
Kraks Forlag A/S
Sundkrog Holding A/S
Paustian A/S
Faber A/S
K.W. Bruun Import A/S
Virk A/S
Sportmania A/S
Gurli og Paul Madsens Fond
SEM Electronics Denmark A/S
Unidrain A/S
Petri & Haugsted A/S
Kabooki A/S
Virumgårdsvej 17 ApS
Investeringselskabet Energy Holding A/S
Enxco Invest A/S
Milbak Møllelaug V I/S
Milbak Møllelaug VI I/S
Milbak Møllelaug IX I/S
Milbak Møllelaug X I/S
Milbak Møllelaug XII I/S
Milbak Møllelaug XIII I/S
Virumgårdsvej 27 ApS
Oppelstrup Møllelaug I I/S
Oppelstrup Møllelaug II I/S
Oppelstrup Møllelaug IV I/S
Oppelstrup Møllelaug V I/S
Oppelstrup Møllelaug VI I/S
Oppelstrup Møllelaug VII I/S
Oppelstrup Møllelaug VIII I/S
Oppelstrup Møllelaug XI I/S
Oppelstrup Møllelaug XII I/S

Direktionsposter indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Investeringselskabet Energy Holding A/S, Direktør
BHN nr. 104 ApS, Direktør

Bestyrelsen (fortsat)

Finn Robert Feldtmose Andersen

Bestyrelsesmedlem
Kærlunden 19
2660 Brøndby Strand
Danmark
Født 1948
Indtrådt i bestyrelsen 2007
Direktør

Bestyrelsesmedlem

Brøndbyernes Idrætsforening

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Frank Buch-Andersen

Bestyrelsesmedlem
Skovlyvej 9
2690 Karlslunde
Danmark
Født 1964
Indtrådt i bestyrelsen 2005
Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem

Dicentia A/S
Rent-Estate.dk A/S

Direktionsposter

Rent-Estate.dk A/S, Direktør
BA Finansiering ApS
EM SI A/S, Direktør
Sølund Invest Holding ApS, Direktør
Sølund Invest A/S, Direktør
SI Projects A/S, Direktør
SI Production A/S, Direktør

Bestyrelsesformand indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

BBA Registreret Revisionsaktieselskab

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Bille & Buch-Andersen Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab
Bille & Buch-Andersen Registreret
Revisionsaktieselskab
Freelance Bogholderen A/S
Nordic Backup A/S
EM SI A/S

Direktionsposter indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Bille & Buch-Andersen Registreret
Revisionsaktieselskab
Freelance Bogholderen A/S, Direktør

Niels Roth

Bestyrelsesmedlem
Kastanie Alle 11
3050 Humlebæk
Danmark
Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen 2007
Direktør

Bestyrelsesformand

NPC A/S
Friheden Invest A/S
Foreningen Fast Ejendom, Dansk Ejendomsporte-
følje F.M.B.A.
Fast Ejendom Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

A/S Sadolinparken
A/S Rådhusparken
Porteføljeselskab A/S
TK Development A/S
Small Cap Danmark A/S
Investeringsforeningen Smallcap Danmark
Realдания

Direktionsposter

Zira Invest ApS

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

TKD Nordeuropa A/S (næstformand)
ASCIO Technologies Holding A/S
H+H International A/S

Direktionsposter indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Carnegie Bank A/S

Direktionsmedlemmer

Torben Hjort Friderichsen

Bestyrelsesmedlem
Lerklinten 25
4220 Korsør
Danmark
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen 2005
Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem

Torben Hjort A/S
K.P. Korsør A/S
Telefrapo ApS
IDCD ApS
AHK Nr. 186 ApS
Electric Parc ApS
Kring Ventures A/S
Scandinavian Movie Channel ApS
Danyard Aalborg A/S
Danyard A/S

Direktionsposter

Torben Hjort A/S
AHJ Nr. 101 A/S
CATPEN A/S

Bestyrelsesformand indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Main Road Invest A/S
Vestsjællands Invest A/S

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Hans Teller A/S
HNC Group A/S
AHJ Nr. 101 A/S
Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
H.H. Invest, Slagelse A/S
TVROPA Holding ApS
TIGA ApS
P.J. Catering A/S
HNC-Holding A/S
H.S. Holding A/S
J.H. Rådgivning A/S
Dansk Cater A/S
Erik Hjort Catering ApS

Ole Palmå

Konstitueret administrerende direktør
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Danmark
Født 1967
Tiltrådt i direktionen i 2004
Direktør

Bestyrelsesformand

Sakamoto Media A/S

Bestyrelsesmedlem indenfor de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Dansk Retursystem A/S (suppleant)

Tidligere aktiviteter

Indenfor de seneste 5 år har ingen af personerne i Bestyrelsen eller Direktionen (i) været dømt for svigagtige lovovertrædelser eller (ii) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders direktion, bestyrelse eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Bortset fra nedenstående personer har ingen af personerne i Bestyrelsen eller Ledelsen indenfor de seneste 5 år deltaget i bestyrelsen, direktionen, været stiftere af eller ledende medarbejdere i selskaber, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorer eller er trådt i likvidation, idet Per Bjerregaard dog har været bestyrelsesmedlem i Evolver ApS, der blev tvangsopløst den 8. oktober 2004, Ejvind Sandal har været bestyrelsesformand i SEM Holding af 2001 og SEM Electronics A/S der blev opløst efter konkurs hhv. den 28. august 2004 og den 8. september 2005, bestyrelsesmedlem i Administrationsselskabet Banco A/S der blev opløst efter likvidation den 15. januar 2004, bestyrelsesmedlem i Sportmania A/S der blev tvangsopløst den 29. september 2005, bestyrelsesmedlem i SEM Electronics Denmark A/S der blev opløst efter konkurs den 12. juni 2005 og Torben Hjort Friderichsen som har været bestyrelsesmedlem i TVROPA Holding ApS, der blev opløst efter konkurs den 24. september 2003 og Navalyard Denmark A/S, der blev opløst efter likvidation den 15. juni 2005.

Interessekonflikter

Der foreligger ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen over for Selskabet, og siddende personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Der henvises i øvrigt til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 19 "Transaktioner med nærtstående parter". Per Bjerregaard er medlem af bestyrelsen for Brøndbyernes IF Fodbold Fond, og er formand for Brøndbyernes Idrætsforening. Finn Andersen er medlem af bestyrelsen i Brøndbyernes Idrætsforening.

Særlige aftaler

Der er ikke indgået aftaler eller særlige forståelser med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter en person er blevet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen.

Afhændelse af aktier

Der er ikke pålagt medlemmer af Bestyrelsen ellers Direktionen særlige restriktioner vedrørende afhændelse af beholdninger af aktier i Brøndby IF.

15. Aflønning og goder

Det samlede vederlag til Selskabets bestyrelse i 2006 udgjorde TDKK 300.

Det samlede vederlag til Selskabets direktion udgjorde i 2006 DKK 2,2 millioner, inkl. bidrag til pension mv. Direktørerne Per Bjerregaard og Ole Palmå har som del af deres direktørkontrakt fået stillet bil, telefon, avis og pc til rådighed for Selskabets regning.

Bestyrelsens vederlag for 2007 forventes at udgøre TDKK 350, men dette er betinget af generalforsamlingens godkendelse i forbindelse med godkendelse af årsregnskabet for 2007.

Det samlede vederlag for Selskabets direktion forventes at udgøre DKK 2,2 millioner i 2007. Dette omfatter direktørerne Per Bjerregaard og Ole Palmå. Per Bjerregaard fratrådte som administrerende direktør den 31. august 2007 og blev samtidig formand for Selskabets bestyrelse. Per Bjerregaard modtager løn i opsigelsesperioden frem til 31. august 2008 i overensstemmelse med kontraktens vilkår. Per Bjerregaard har udover de opgaver, der er en naturlig del af hvervet som bestyrelsesformand, efter Bestyrelsens beslutning påtaget sig i opsigelsesperioden at bistå Bestyrelsen og Selskabet med enkeltstående opgaver vedrørende visse strategiske projekter og sportslige forhold, uden at modtage særskilt vederlag herfor. Per Bjerregaard er endvidere en af Selskabets to læger, der primært bistår Ligaholdet, og for dette modtager Per Bjerregaard TDKK 67 i 2007.

Der er ikke opsparet eller henlagt til pensioner eller fratrædelsesgodtgørelser.

Der er ikke tillagt Bestyrelsen eller Direktionen aktietegningsretter eller optioner.

16. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsens og Direktionens vilkår

Nedenstående tabel viser Bestyrelsens og Direktionens vilkår. Bestyrelsesmedlemmer vælges for en et-årig periode på Selskabets generalforsamling. Alle bestyrelsesmedlemmer er således blevet valgt eller genvalgt på Selskabets ordinære generalforsamling i april 2007.

Per Bjerregaard har udover de opgaver, der er en naturlig del af hvervet som bestyrelsesformand, efter Bestyrelsens beslutning påtaget sig at bistå Bestyrelsen og Selskabet med enkeltstående opgaver vedrørende visse strategiske projekter og sportslige forhold, uden at modtage særskilt vederlag herfor i direktørkontraktens opsigelsesperiode der udløber 31. august 2008.

Ole Palmå tiltrådte som konstitueret administrerende direktør i august 2007 i forbindelse med, at Per Bjerregaard fratrådte posten og tiltrådte som Bestyrelsesformand. Forinden havde Ole Palmå fungeret som kommerciel direktør i Selskabet siden maj 2004. Ansættelsesforholdet kan til enhver tid opsiges af Selskabet med 6 måneders varsel og af Ole Palmå med 1 måneds varsel. Der er ikke aftalt nogen fratrædelsesgodtgørelse med medlemmer af Bestyrelsen eller Selskabets konstituerede administrerende direktør.

Revisions- og aflønningsudvalg

Brøndby IF har ikke noget revisions- eller aflønningsudvalg.

Brøndby IF's principper for god selskabsledelse – Corporate Governance

OMX anbefaler, at selskaber, der er noteret på OMX, følger de retningslinier for god selskabsledelse, der blev anbefalet af Københavns Fondsbørs' komite for god selskabsledelse i 2001 (revideret i 2005 med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere). Ledelsen er af den opfattelse, at Selskabet bliver drevet i overensstemmelse med disse retningslinier med undtagelse af, at Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser med stemmedifferentiering jf. Selskabets vedtægter § 3. Brøndby IF vurderer løbende udviklingen indenfor Corporate Governance og "best practice" i relation til Selskabets forretningsområder, og Ledelsen vurderer således kontinuerligt de relevante anbefalinger, der understøtter Selskabets forretningsmodel, og som kan sikre værdi for Selskabets interessenter.

Tabel 17: Bestyrelse og Direktion

Navn	Embede	Start
Bestyrelsen		
Per Bjerregaard	Bestyrelsesformand	1978 ¹
Ejvind Sandal		Marts 2005
Finn Robert Feldtmose Andersen		April 2007
Frank Buch-Andersen		Marts 2005
Niels Roth		April 2007
Torben Hjort Friderichsen		Marts 2005
Direktionen		
Ole Palmå	Konstitueret administrerende direktør	August 2007

Note: ¹⁾ Per Bjerregaard er tiltrådt som bestyrelsesformand i august 2007

17. Personale

Udviklingen i antal ansatte

Brøndby IF's ansatte er Selskabets nøgleressource. De ansatte er dels administrativt personale og dels Selskabets fodboldspillere, som udgør størstedelen af de ansatte.

Brøndby IF havde 130 ansatte pr. 30. september 2007, hvoraf 69 var kontraktansatte fodboldspillere (inklusive 36 fuldtidsprofessionelle fodboldspillere). Udviklingen i antal ansatte i Selskabet er vist tabel 18.

Opdelt på funktioner fordeler Selskabets ansatte sig som vist i nedenstående tabel.

Antallet af fuldtidsansatte i Brøndby IF pr. Prospekt dagen er 130. Udover de fuldtidsansatte i Brøndby IF bidrager en række frivillige, trænere og ledere fra Brøndbyernes Idrætsforenings amatørafdeling med at gennemføre Selskabets aktiviteter.

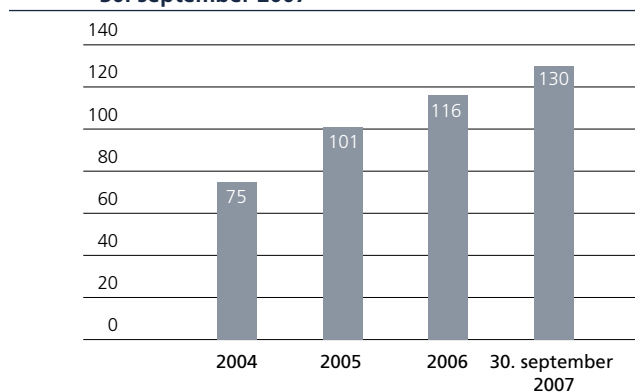
Aktiebeholdninger

Tabel 19 viser henholdsvis Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser pr. Prospekt dato. Tabellen er ikke justeret for Udbuddet.

Incitamentsprogrammer

Selskabet har ikke udestående incitamentsprogrammer eller andre aktieoptionsprogrammer, der kan føre til fremtidig udvanding af aktiekapitalen.

Figur 2: Antal ansatte i perioden 2004 til 30. september 2007



Tabel 18: Funktionsopdeling af medarbejdere

	2004	2005	2006	30. september 2007
Administrative ansatte	24	33	35	34
Timelønnede i lounge og cafe	4	6	6	12
Stabspersonel tilknyttet spillertruppen	7	12	14	15
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere	40	50	61	69
Heraf fuldtidsprofessionelle fodboldspillere	27	28	32	36
Ansatte i alt	75	101	116	130

Tabel 19: Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser

Aktionærer	Antal B-aktier á DKK 20	Kapitalandel	Stemmeandel
Per Bjerregaard	11.600	0,3%	0,2%
Ejvind Sandal	0	0,0%	0,0%
Finn Robert Feldtmose Andersen	0	0,0%	0,0%
Frank Buch-Andersen ¹	48.500	1,3%	0,7%
Niels Henrik Roth	11.375	0,3%	0,2%
Torben Hjort Friderichsen	10.000	0,3%	0,1%
Ole Palmå	0	0,0%	0,0%
I alt	81.475	2,1%	1,2%

Note: ¹ Heraf ejes 47.200 stk. B-aktier i det af Frank Buch-Andersen kontrollerede selskab Buch-Andersen Holding A/S
Ingen af ovenstående personer besidder A-aktier

18. Større aktionærer

Selskabet havde pr. Prospektdatoen flere end 19.000 aktionærer registreret i Selskabets aktiebog, repræsenterende ca. 72% af Selskabets aktiekapital.

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær, der ejer aktier i et selskab, hvis aktier er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, snarest muligt give selskabet og Finanstilsynet meddelelse om aktieposterne i selskabet i de nedenfor omtalte tilfælde. Der skal gives meddelelse, når: 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af stemmerettighederne eller aktiernes pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller 2) der er sket en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, således at grænser på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% eller 1/3 eller 2/3 af stemmerettigheder eller den pålydende værdi af aktiekapitalen nås, eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænsen under pkt. 1) ovenfor ikke længere er nået. Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

På Prospektdatoen har Brøndbyernes IF Fodbold Fond anmeldt en beholdning, der repræsenterer en stemmeandel på mere end 40% af stemmerne i Selskabet, og Brøndbyernes Idrætsforening har en beholdning, der repræsenterer mere end 5%. De to aktionærer besidder på Prospektdagen alle Selskabets A-aktier á nom. DKK 20, der hver giver 10 stemmer. Hver B-aktie á nom. DKK 20 giver 1 stemme.

Der er ingen af de større aktionærer, der har forskellige stemmerettigheder, udover forskellene forårsaget af forskellige stemmerettigheder for A- og B-aktier.

Selskabets større aktionærer fremgår af tabel 20.

Tabel 20: Aktionæroversigt for Brøndby IF

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier total	Antal stemmer total	Kapital i %	Stemmer i %
Før Udbuddet						
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000	0	300.000	3.000.000	7,8%	42,6%
Brøndbyernes Idrætsforening	55.000	0	55.000	550.000	1,4%	7,8%
Øvrige	0	3.500.000	3.500.000	3.500.000	90,8%	49,6%
I alt	355.000	3.500.000	3.855.000	7.050.000	100,0%	100,0%
Efter Udbuddet						
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000		300.000	3.000.000	5,3%	32,4%
Brøndbyernes Idrætsforening	55.000		55.000	550.000	1,0%	5,9%
Øvrige	45.000	5.250.000	5.295.000	5.700.000	93,7%	61,6%
I alt	400.000	5.250.000	5.650.000	9.250.000	100,0%	100,0%

19. Transaktioner med nærtstående parter

Direktionen og Bestyrelsen for Brøndby IF, Brøndbyernes IF Fodbold Fond, Røslér Holding ApS samt Brøndbyernes Idrætsforening har været nærtstående parter i perioden fra 31. december 2003 frem til Prospektdatoen (for Røslér Holding ApS' tilfælde indtil 1. oktober 2007), eftersom de har haft betydelig indflydelse på Selskabets drift.

Brøndbyernes IF Fodbold Fond ejer 300.000 A-aktier i Selskabet og kontrollerer dermed 3.000.000 stemmer eller 42,6% af stemmerne før Udbuddet og 32,4% efter Udbuddet. Den til enhver tid valgte formand for Brøndby IF's bestyrelse er medlem af Brøndbyernes IF Fodbold Fonds bestyrelse, hvortil kommer, at Bestyrelsen i Brøndby IF udpeger et yderligere medlem af Brøndbyernes I.F. Fodbold Fonds bestyrelse. Brøndbyernes Idrætsforening udpeger to medlemmer til Brøndbyernes I.F. Fodbold Fonds bestyrelse.

Røslér Holding ApS betragtes ikke som nærtstående part efter afhændelse af sin beholdning af 45.850 stk. A-aktier i Brøndby IF til Brøndbyernes Idrætsforening pr. 1. oktober 2007.

Brøndbyernes Idrætsforening ejer 55.000 A-aktier, svarende til 7,8% af stemmerne før Udbuddet og 5,9% efter Udbuddet. Per

Bjerregaard, der er formand, er også formand for bestyrelsen i Brøndbyernes Idrætsforening. Finn Andersen, der er medlem af Bestyrelsen, er næstformand i Brøndbyernes Idrætsforening.

Brøndbyernes Idrætsforening har i august 2007 tilkendegivet, at foreningen ikke har til hensigt at beholde hele sin A -aktiepost, men at foreningen gerne ser en del af disse indgå som led i en fremtidig ændring i ejerstrukturen i Brøndby IF, herunder medvirken til at styrkeforholdet imellem A- og B-aktionærerne forrykkes til B-aktionærernes fordel.

Brøndby IF betaler til Brøndbyernes Idrætsforening i overensstemmelse med den indgåede samarbejdsaftale, ligesom der betales for benyttelsen af foreningens spillerlicens. jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forrentningsoversigt".

Bortset fra vederlag til Direktionen og Bestyrelsen, samt de ovenfor beskrevne transaktioner, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Bestyrelsens og Direktionens vederlag.

20. Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

For regnskabsoplysninger om Brøndby IF henvises til afsnit III, Appendiks "Årsregnskaberne og perioderegnskaber for Brøndby IF".

Der er i perioden 2004 til 2006 ikke udbetalt udbytte til Selskabets aktionærer i overensstemmelse med Selskabets udbyttepolitik, der omfatter, at Selskabet ikke i den nærmeste årrække forventer at udbetale udbytte.

Selskabet er pr. Prospektdatoen ikke involveret i og har ikke kendskab til fremtidige stats-, rets- eller voldgiftssager eller tvister med offentlige myndigheder.

For en beskrivelse af væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling siden udgangen af seneste delårsrapport henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Krydsreferencetabel

Det følger af bilag 1, pkt. 20.1, i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004, om gennemførelse af Europa-Par-

lamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF, for så vidt angår oplysninger i Prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår samt delårsrapporter udarbejdet siden seneste reviderede årsrapport skal medtages i Prospektet.

I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen, samt § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til selskabets årsrapporter for 2004, 2005 og 2006 samt Selskabets delårsrapporter for 1. kvartal, 2. kvartal samt 3. kvartal af 2007, der er tilgængelige via Selskabets hjemmeside www.brondby.com.

Årsrapporter for Brøndby IF

Oplysningsselement	Brøndby IF årsrapport 2004	Brøndby IF årsrapport 2005	Brøndby IF årsrapport 2006
Ledelsespåtegning	s. 1	s. 1	s. 1
Revisionspåtegning	s. 2	s. 2	s. 2
Ledelsesberetningen	s. 3-21	s. 3-30	s. 3-29
Anvendt regnskabspraksis	s. 22-27	s. 31-38	s. 30-36
Ændringer i anvendt regnskabspraksis (IFRS)	-	s. 31-32	-
Resultatopgørelse	s. 29	s. 39	s. 37
Balance	s. 30-31	s. 40-41	s. 38-39
Egenkapitalopgørelse	s. 32	s. 42	s. 40
Pengestrømsopgørelse	s. 33	s. 43	s. 41
Noter	s. 34-40	s. 44-56	s. 42-52

Delårsrapporter for Brøndby IF

Oplysningsselement	Delårsrapport
Delårsrapport for perioden 01.01. – 30.09.2007	Brøndby IF's delårsrapport for 3. kvartal 2007, dateret 2. november 2007, fondsbørsmeddelelse nr. 18/2007
Halvårsrapport 1. halvår 2007	Brøndby IF's halvårsrapport for 1. halvår 2007, dateret 3. august 2007, fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007
Kvartalsrapport 1. kvartal 2007	Brøndby IF's delårsrapport for 1. kvartal 2007, dateret 11. maj 2007, fondsbørsmeddelelse nr. 7/2007

21. Yderligere oplysninger

Aktiekapital

Nedenstående er et resumé af oplysninger vedrørende Selskabets aktiekapital:

Aktiekapitalen er ikke ændret i perioden 1. januar 2004 og frem til Udbuddet.

Egne aktier

I henhold til aktieselskabsloven kan aktionærerne bemyndige Selskabets bestyrelse til at købe egne aktier, idet det samlede antal af sådanne aktier ikke må overstige 10% af Selskabets samlede aktiekapital. På Selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2007 blev Bestyrelsen bemyndiget til, under iagttagelse af aktieselskabsloven, i tiden indtil næste ordinære generalforsamling, dog højst 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 OMX. Pr. Prospekt-datoen ejer Selskabet ingen egne aktier.

Forhøjelse af aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital forhøjes ved Udbuddet med 1.750.000 stk. Nye B-aktier, der udbydes med fortegningsret for Selskabets B-aktionærer. Desuden forventes 30.000 stk. Nye A-aktier tegnet af CEMB ApS, der ejes af Benny Winther, og 15.000 stk. Nye A-aktier forventes tegnet af foreningen BIF's Veteraner uden fortegningsret for Selskabets eksisterende A-aktionærer. Den rettede emission af Nye A-aktier er betinget af gennemførelsen af Udbuddet. Kapitalforhøjelserne er foreslået vedtaget på den indkaldte ekstraordinære generalforsamling, der afholdes 3. december 2007. Forslaget til generalforsamlingen er forhåndsgodkendt af Brøndbyernes IF Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening, der har forpligtet sig til at stemme for dette.

De Nye A-aktier, der foreslås udstedt, er ikke en del af Udbuddet omfattet af dette Prospekt og skal ikke optages til handel

og officiel notering på OMX. De tegnes til tegningskurs DKK 83, svarende til markedskursen, pr. Nye A-aktie á nom. DKK 20. A-aktierne skal udstedes på navn, er ikke-omsætningspapirer og hver A-aktie á nom. DKK 20 giver 10 stemmer på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 5 og § 12. Overgang af sådanne Nye A-aktier kan ikke ske uden forinden at være tilbudt de øvrige A-aktionærer, jf. vedtægternes § 5, og ved fremtidige udvidelser tillægges A- og B-aktionærerne fortegningsret som beskrevet nedenfor under "Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer".

Da udstedelsen af Nye A-aktier foreslås rettet mod CEMB ApS og foreningen BIF's Veteraner, tilkommer der ikke Selskabets A- eller B-aktionærer fortegningsret hertil, uanset bestemmelsen i vedtægternes § 4, der er beskrevet nedenfor under "Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer".

De Nye B-aktier, der foreslås udstedt, udstedes til indehaveren, men kan udstedes på navn, skal være omsætningspapirer og hver B-aktie á nom. DKK 20 giver 1 stemme på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 5 og § 12. Der skal ikke gælde indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer skal være forpligtet til at lade deres B-aktier indløse, helt eller delvist.

For både Nye A- og Nye B-aktier foreslås, at de Nye A-aktier og de Nye B-aktier skal give ret til fuldt udbytte i Selskabet fra og med regnskabsåret 2007 som de hidtidige A- og B-aktier og andre rettigheder fra og med registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Udover stemmedifferentiering mellem A-aktier og B-aktier har ingen Nye A-aktier eller Nye B-aktier særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed. Ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvist at lade deres aktier

Tabel 21: Udvikling i Brøndby IF's aktiekapital

	Kapitalforhøjelse, antal A-aktier á DKK 20	Kapitalforhøjelse, antal B-aktier á DKK 20	Brutto-provenu, DKK	A-aktiekapital, antal aktier á DKK 20	B-aktiekapital, antal aktier á DKK 20	Udstedt aktiekapital, nom. DKK
Aktiekapital pr. 1. januar 2004				355.000	3.500.000	77.100.000
2007						
Udbuddet af Nye B-aktier, december 2007						
Udbudskurs DKK 60 pr. aktie		1.750.000	105.000.000	355.000	5.250.000	112.100.000
2007						
Rettet emission af Nye A-aktier, december 2007 (betinget af gennemførelsen af Udbuddet)						
Udbudskurs DKK 83 pr. aktie	45.000		3.735.000	400.000	5.250.000	113.000.000



i Selskabet indløse af Selskabet eller andre, undtaget i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler herom, jf. vedtægternes § 5.

Tegningen af og gennemførelsen af kapitalforhøjelsen for de Nye A-aktier foreslås at være betinget af tegningen af og gennemførelsen af kapitalforhøjelsen for de Nye B-aktier. CEMB ApS og foreningen BIF's Veteraner har påtaget sig en forpligtelse til at tegne de Nye A-aktier på disse vilkår.

Optionsordninger

Selskabets aktiekapital er ikke tilknyttet optioner og indgår ikke i aftale om at blive tilknyttet optioner.

Aktionæroverenskomst

Der er Bestyrelsen bekendt alene indgået aktionæroverenskomst mellem Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond, Brøndbyernes Idrætsforening, CEMB ApS og foreningen BIF's Veteraner vedrørende gensidig forkøbsret til disse aktionærers A-aktier, idet aktionæroverenskomsten for CEMB ApS og foreningen BIF's Veteraner forudsætter gennemførelse af tegningen af Nye A-aktier.

Selskabets vedtægter

Følgende vedrørende indholdet af vedtægterne skal fremhæves:

Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, handel samt investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland, jf. vedtægternes § 2.

Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelse og Direktion

I henhold til vedtægternes § 14 består den generalforsamlingsvalgte del af Bestyrelsen af mindst tre og højst syv medlemmer. Bestyrelsens vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Medlemmer kan genvælges. Den nuværende bestyrelse består af seks medlemmer, som er valgt af generalforsamlingen.

Bestyrelsen vælger selv sin formand. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er tilstede, og Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv, jf. vedtægternes § 14.

Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand i forening med enten et medlem af Bestyrelsen eller med en direktør eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening, jf. vedtægternes § 16.

I henhold til vedtægternes § 15 ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af 1-3 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Selskabet.

Overdragelse af A-aktier

Det følger af vedtægternes § 5, at A-aktier ikke kan overgå til tredjemand uden forinden at være tilbudt de øvrige A-aktionærer, som skal være berettiget til, forholdsmæssigt efter deres indbyrdes besiddelser af A-aktier, at erhverve de tilbudte A-aktier til den af tredjemand tilbudte pris. Forkøbsretten skal i givet fald gøres gældende senest 30 dage efter, at de øvrige A-aktionærer gennem Bestyrelsen har fået meddelelse om adgangen til at erhverve A-aktierne. Udnyttes forkøbsretten, skal købesummen for A-aktierne erlægges kontant.

Bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen er i vedtægternes § 3a bemyndiget til i tiden indtil 1. april 2012 ad en eller flere gange at forhøje Selskabets A-aktiekapital med op til i alt nominelt DKK 1.900.000 A-aktier. Selskabets A-aktionærer har fortegningsret til sådanne kapitalforhøjelser, men i øvrigt kan kapitalforhøjelserne gennemføres på de af Bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde nærmere fastsatte vilkår. Udnyttelse af Bestyrelsens bemyndigelse er dog betinget af, at der samtidig sker en forhøjelse af Selskabets B-aktiekapital i medfør af vedtægternes § 3b. § 3b er beskrevet nedenfor. Forhøjelsen af B-aktiekapitalen skal ske i et forhold, der indebærer, at der i forhold til hver udstedt ny A-aktie på nominelt DKK 20 udstedes Nye B-aktier for mindst nominelt DKK 200, og at kursen på de nyudstedte A-aktier er mindst lig kursen på de nyudstedte B-aktier.

De A-aktier, der udstedes i henhold til ovennævnte bemyndigelse, skal udstedes på navn, er ikke-omsætningspapirer, og hver A-aktie giver ti stemmer på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 5 og § 12. Overgang af sådanne A-aktier kan ikke ske uden forinden at være tilbudt de øvrige A-aktionærer, jf. vedtægternes § 5, og ved fremtidige udvidelser tillægges A- og B-aktionærerne fortegningsret som beskrevet nedenfor under "Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer".

Bestyrelsen er i vedtægternes § 3b bemyndiget til i tiden indtil 1. april 2012 ad en eller flere gange at forhøje Selskabets B-aktiekapital med op til i alt nominelt DKK 20.000.000 B-aktier. Kapitalforhøjelserne kan gennemføres ved kontant indbetaling eller ved apportindskud. Hvis sådanne kapitalforhøjelser sker ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der er lavere end aktiernes værdi, har Selskabets hidtidige A- og B-aktionærer forholdsmæssig



fortegningsret efter deres aktiebesiddelser. Sker forhøjelserne af B-aktiekapitalen i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes § 3b på anden måde, tilkommer der ikke Selskabets A- eller B-aktionærer fortegningsret, uanset bestemmelsen i vedtægternes § 4, der er beskrevet nedenfor under "Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer".

De B-aktier, der udstedes i henhold til ovennævnte bemyndigelse, udstedes til indehaveren, men kan udstedes på navn, skal være omsætningspapirer og hver B-aktie giver 1 stemme på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 5 og § 12. Der skal ikke gælde indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer skal være forpligtet til at lade deres B-aktier indløse helt eller delvist.

Ændring af Selskabets vedtægter og aktiernes rettigheder

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen, eller vedtægterne foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet. Efter vedtægternes § 13 skal forslag om ændring af vedtægterne eller om Selskabets opløsning, for så vidt der ikke i lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed, vedtages med mindst 2/3 af både de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Hvis forslag om ændring af vedtægterne eller om Selskabets opløsning ikke er fremsat af Bestyrelsen, kræves udover krav i lovgivningen, at mindst 2/3 af det samlede antal stemmer som af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 13. I henhold til aktieselskabsloven skal vedtægtsændringer, herunder ændring af aktiernes rettigheder, som udgangspunkt vedtages med mindst 2/3 flertal og i visse tilfælde med 9/10 flertal.

Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer

Ved forhøjelser i såvel A-aktiekapitalen som B-aktiekapitalen ved tegning har de hidtidige A-aktionærer forholdsmæssig fortægningsret til A-aktier og de hidtidige B-aktionærer forholdsmæssig fortægningsret til B-aktier. Ved forhøjelser i en aktiekasse alene har de hidtidige A- og B-aktionærer forholdsmæssig fortægningsret til aktier i forhold til deres hidtidige aktiebesiddelser. Generalforsamlingen kan med mindst 2/3 af både de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital fravige den beskrevne fortægningsret, jf. vedtægternes § 4.

På generalforsamlingen giver hver A-aktie 10 stemmer og hver B-aktie 1 stemme, jf. vedtægternes § 12.

A-aktier udstedes på navn og er ikke-omsætningspapirer, mens B-aktier udstedes til indehaveren eller på navn og er omsætningspapirer, jf. vedtægternes § 5.

I henhold til vedtægternes § 7 kan Selskabets aktier mortificeres udenretligt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom. Såfremt Bestyrelsen ikke finder det godtgjort, at der skal ske mortifikation, kan Bestyrelsen henvise aktionæren til at søge mortifikation ved dom efter de derom gældende regler. Er B-aktier ikke blevet registreret i Værdipapircentralen senest fem år efter, at Selskabets aktier er blevet indkaldt til registrering, finder aktieselskabslovens § 23 d anvendelse i forhold til endnu ikke registrerede B-aktier, jf. vedtægternes § 7.

Udover ovenstående har ingen aktier særlige rettigheder, og udover ovenstående, gælder der ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed. Ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvist at lade deres aktier i Selskabet indløse af Selskabet eller andre, undtaget i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler herom, jf. vedtægternes § 5.

Ordinær og ekstraordinær generalforsamling

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle forhold med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og Selskabets vedtægter.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes i Brøndby Kommune inden 30. april hvert år, jf. vedtægternes § 8.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter anmodning fra en generalforsamling, Bestyrelsen, Selskabets revisor eller fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af stemmerne eller af den registrerede aktiekapital, jf. vedtægternes § 8.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst otte dage og højst fire ugers varsel ved bekendtgørelse i Berlingske Tidende. Udkommer Berlingske Tidende ikke på indkaldelsestidspunktet, og har Bestyrelsen udvist rimelige bestræbelser for bekendtgørelse af indkaldelse, skal dirigenten på vedkommende generalforsamling kunne erklære denne for lovligt indvarslet. Der fremsendes desuden en indkaldelse med almindeligt brev til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet om sådan meddelelse, jf. vedtægternes § 9.

Enhver aktionær, som senest fem dage inden generalforsamlingens afholdelse har meddelt Selskabet sin deltagelse og anmodet

om udstedelse af adgangskort til generalforsamlingen, er berettiget til personligt eller ved fuldmagt at deltage i generalforsamlingen og tage ordet der. Adgangskort udstedes til de i Selskabets aktiebog noterede aktionærer eller mod behørig dokumentation, jf. vedtægternes § 11.

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlinger med en rådgiver, jf. vedtægternes § 11.

På den ordinære generalforsamling forelægges Selskabets reviderede årsrapport til godkendelse sammen med forslag om anvendelse af overskud/dækning af underskud og valg af bestyrelse og revision. Desuden forelægger Bestyrelsen en beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år, jf. vedtægternes § 10.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor Bestyrelsen i så god tid, at forslaget kan optages på dagsordenen, hvilket sædvanligvis er den forudgående 15. februar, jf. vedtægternes § 10.

På generalforsamlingen kan kun træffes beslutning om de forslag, der har været optaget på dagsordenen, samt ændringsforslag hertil, jf. vedtægternes § 13.

På generalforsamlingen giver hvert A-aktie 10 stemmer og hvert B-aktie 1 stemme, jf. vedtægternes § 12. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne herefter atter lige, har Bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han/hun er aktionær i Selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet, jf. vedtægternes § 13.

Bestemmelser i vedtægterne, der kan medføre en ændring af kontrollen i Selskabet

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktionæren eller dennes fuldmægtige har adgangskort til den pågældende generalforsamling, og aktionæren enten er noteret i Selskabets aktiebog eller over for Selskabet har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, jf. vedtægternes § 11.

Anmeldelsespligt for aktionærer

Udover pligt til anmeldelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29, der er behandlet i afsnit 18 ovenfor, gælder der ikke særlige bestemmelser om niveauet for aktier, der skal anmeldes.

22. Væsentlige kontrakter

Spillerkontrakter

Selskabet har indgået kontrakter med de i Selskabet værende fuldtidsprofessionelle fodboldspillere i overensstemmelse med DBU's standard spillerkontrakt, og hver enkelt spillerkontrakt er godkendt af DBU. Standard spillerkontrakten er uopsigelig, dog kan varigheden af kontrakten maksimalt aftales til tre år for mindreårige fodboldspillere og fem år for øvrige fodboldspillere. Fodboldspillerne har pligt til at overholde Danmarks Idrætsforbunds til enhver tid gældende dopingregulativ, og enhver overtrædelse af dopingregulativet anses som væsentlig misligholdelse af standard spillerkontrakten. Ved sygdom, herunder skader, er fodboldspillerne berettiget til at modtage grundløn og andre ikke kamprelaterede ydelser. Selskabets fuldtidsprofessionelle fodboldspillere kan ikke påtage sig andet arbejde uden Selskabets godkendelse. Såfremt Selskabets førstehold af ordinære sportslige grunde rykker ud af både Superligaen, 1. division og 2. division, altså rykker ned i Danmarksserien, er den enkelte fodboldspiller og Selskabet ikke længere bundet af standard spillerkontrakten.

Hovedpartneraftale

Selskabet har med virkning fra den 1. juli 2008 indgået en fem-årig hovedpartneraftale med KasiGroup (Kasi ApS), der omfatter samtlige fodboldhold i Brøndby IF. Kontrakten indbringer Selskabet et trecifret millionbeløb, der afregnes med en andel forud for et år af gangen, over de 5 år kontrakten løber. KasiGroup har stillet reklamen på brystet af Brøndby IF's spilledragter til rådighed for Unicef, og KasiGroup vil selv få et tryk på ryggen af Brøndby IF's spilledragter. Brøndby IF har samtidig indgået en aftale med Unicef om at betale et beløb til Unicef på i alt DKK 10 millioner over den 5-årige periode.

Aftale om TV-rettigheeder

TV-rettigheederne til transmission af SAS Ligakampe og Landspokalturneringen ejes af turneringsarrangøren, som er DBU og klubberne i fællesskab. I den gældende aftale er TV-rettigheederne solgt eksklusivt til MTG, der ejer Viasat, som en samlet pakke. DBU modtager en andel af det samlede provenu, og den resterende andel fordeles mellem de 12 deltagende klubber. En andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel deles ud fra sportslige resultater samt hvor mange af klubbens kampe, der transmitteres via TV.

Den nuværende TV-aftale er indgået som en 5-årig kontrakt med udløb 30. juni 2009. MTG, Divisionsforeningen og DBU havde indgået en aftale om at forlænge den nuværende kontrakt til

2013. Denne aftale om forlængelse blev senere underkendt af Konkurrencestyrelsen. Konkurrencestyrelsens afgørelse betyder, at TV-rettigheederne til kampene i SAS Ligaen, Landspokalturneringen og 1. division er bragt i offentligt udbud, samt at rettighederne deles op i flere pakker, hver med en løbetid på tre år. Pakkerne forventes at kunne sælges til flere forskellige TV-udbydere, hvilket skal motivere mere konkurrence mellem TV-udbydere og bredere transmission af fodboldkampene.

I det omfang Ligaholdet kvalificerer sig til UEFA Cuppen, er Selskabet fritstillet i sit valg af TV-station. Selskabet kan selv sælge rettighederne til danske og internationale TV-stationer i en samlet pakke eller i mindre pakker. Ved deltagelse i Champions League modtager Selskabet TV-indtægter baseret på placeringen i turneringen.

Selskabet har i 2005 indgået en aftale med TV2 om dækning af Brøndby IF's kampe i kvalifikation til Champions League og til UEFA Cup kampe, som afvikles i Danmark, til og med sæsonen 2007/2008. Selskabet har også indgået aftale med det tyske Sportfive GmbH & Co KG om rettighederne udenfor Danmark til Brøndby IF's hjemmekampe i europæiske cup turneringer, indtil Ligaholdet har nået visse resultater i en af disse turneringer.

Lejekontrakter

Selskabet har indgået lejekontrakter om udleje af lokaler i den bag Brøndby Stadions Østtribune nyopførte bygning med henholdsvis Brøndby Gymnasium og fitnesskæden SATS. Lejerne overtog lokalerne ved bygningens færdiggørelse i 2007. Lejekontrakterne mellem Selskabet og Brøndby Gymnasium og mellem Selskabet og SATS er uopsigelige indtil henholdsvis oktober og marts 2017. Herefter kan lejekontrakten mellem Selskabet og Brøndby Gymnasium opsiges gensidigt med 18 måneders skriftligt varsel, medens lejekontrakten mellem Selskabet og SATS kan opsiges gensidigt med 6 måneders skriftligt varsel. Udover lejekontrakterne er der ikke andre relationer mellem Selskabet og henholdsvis Brøndby Gymnasium og SATS.

Selskabet har endvidere indgået lejekontrakt om udleje af lokaler i GildhøjCentret til det trestjernede hotel Brøndby Park Hotel. Lejekontrakten er uopsigelig for Selskabet indtil juni 2010 og for Brøndby Park Hotel indtil juni 2020. Herefter kan lejekontrakten opsiges gensidigt med 6 måneders skriftligt varsel til fraflytning en 1. januar eller 1. juli. Udover lejekontrakten er der ikke andre relationer mellem Selskabet og Brøndby Park Hotel.

23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Nærværende Prospekt indeholder ikke ekspertudtalelser mv.

24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Selskabets hovedkontor, Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby og hos FIH PARTNERS A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø, og kan udleveres på forlangende:

- Reviderede årsrapporter for 2004, 2005 og 2006 som indleveret til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen (findes ligeledes på www.brondby.com)
- Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2007 (findes ligeledes på www.brondby.com)
- Selskabets vedtægter (findes ligeledes på www.brondby.com)
- Selskabets stiftelsesoverenskomst
- Generalforsamlingens beslutning om kapitalforhøjelse dateret den 3. december 2007. Efter den 3. december 2007 (findes ligeledes på www.brondby.com efter beslutningsdatoen)
- Bestyrelsens beretning i henhold til aktieselskabsloven § 29, stk. 2, nr. 2, dateret den 22. november 2007 med tilhørende revisorudtalelse i henhold til aktieselskabsloven § 29, stk. 2, nr. 3, dateret den 22. november 2007

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Brøndby IF besidder ikke nogle kapitalandele, der kan påvirke værdien af Selskabet.

II Udbuddet

1. Ansvarlige

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises der til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 1 "Ansvarlige".

2. Risikofaktorer

For en gennemgang af risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet henvises der til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 4 "Risikofaktorer".

3. Nøgleoplysninger

Oplysninger om kapitalberedskab

Ledelsen forventer, at det nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt, uden gennemførelsen af Udbuddet, til at fortsætte Selskabets nuværende drift. Ledelsen forventer, at kapitalberedskabet efter modtagelse af nettoprovenuet fra Udbuddet, vil gøre det muligt at foretage yderligere investeringer i overensstemmelse med del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" til gavn for Brøndby IF's sportslige præstationer og finansielle stilling på lang sigt.

Egenkapital og gældssituation

Selskabets egenkapital pr. 30. september 2007 udgjorde DKK 315,2 millioner og Selskabets langfristede gæld samt kortfristede banklån pr. 30. september 2007 udgjorde DKK 314,0 millioner.

Tabel 22 viser Selskabets passiver pr. 30. september 2007 samt justeret for nettoprovenuet på ca. DKK 100,3 millioner fra Udbuddet af 1.750.000 stk. Nye B-aktier og provenuet for emissionen af 45.000 Nye A-aktier.

Af Selskabets gæld pr. 30. september 2007 er DKK ca. DKK 187,7 millioner sikret med pantebrev i Brøndby Stadion, GildhøjCentret samt Selskabets lejligheder.

Selskabet har pr. 30. september 2007 et kassekreditmaksimum på DKK 45,0 millioner, hvoraf de DKK 41,0 millioner er udnyttet. Ydermere er indestående på Selskabets bankkonti pr. 30. september 2007 DKK 1,6 millioner, hvilket giver et samlet kortsigtet kapitalberedskab på DKK 5,6 millioner pr. 30. september 2007.

Selskabet har udover den nævnte kassekredit en stående kredit på DKK 37 millioner vedrørende det afsluttede byggeri på Brøndby Stadions Østtribune. Den stående kredit vil blive indfriet i takt med modtagelse af udestående tilgodehavender fra tidligere spillersalg. Ledelsen forventer at kunne servicere de to kreditter

og Selskabets realkreditlån via overskudslikviditet fra driften samt indfrielse af udestående tilgodehavender til og med 2008.

I den resterende del af året frem mod 31. december 2007 forventer Selskabet på baggrund af resultatforventningerne at have et samlet træk på Selskabets kreditfaciliteter på op til DKK 54 millioner til 57 millioner. Selskabet har med udgangspunkt i det nuværende likviditetsbehov indgået aftale om, at kassekrediten frem til 31. december 2007 forhøjes for at dække det øgede likviditetsbehov.

Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Selskabet er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

Baggrund for Udbuddet og anvendelse og provenu

Strategi og målsætninger

Brøndby IF har opbygget en række kompetenceområder omkring driften af en professionel fodboldklub i Danmark og udvikling og drift af stadion til både sport og andre arrangementer.

Brøndby IF's sportslige succes har sammen med ovennævnte kompetencer ført til opbygningen og vedligeholdelsen af et landsdækkende brand, som er blevet kendt for fodbold, talentudvikling af fodboldspillere, såvel som socialt og lokalt medansvar.

Det er Brøndby IF's målsætning, gennem fortsat sportslig succes, at vedligeholde og udbygge sin sportslige position og dermed sit brand, med henblik på at skabe et højere provenu fra tilskuere, salg af merchandise, catering, sponsorater, TV-aftaler og turneringsindtægter. I tilknytning til Brøndby IF's brand og faciliteter findes en række forretningsmuligheder. Selskabet tilstræber eksempelvis løbende at optimere udnyttelsen af Brøndby Stadion,

Tabel 22: Brøndby IF's passiver pr. 30. september 2007

(DKK millioner)	Pr. 30. september 2007 (Urevideret ¹⁾)	Pr. 30. september 2007 (Justeret for Udbuddet ²)
Egenkapital		
Aktiekapital	77,1	113,0
Reserver for sikringstransaktioner	1,4	1,4
Overført overskud ³	236,6	301,0
Egenkapital i alt	315,1	415,5
Gæld		
Langfristet gæld	172,3	172,3
Kortfristet gæld	141,7	141,7
Gæld i alt	314,0	314,0
Passiver i alt	629,2	729,5

Note: ¹⁾ Selskabets revisor har foretaget review af perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2007

²⁾ Justeret for nettoprovenu ved udstedelse af 45.000 Nye A-Aktier og 1.750.000 Nye B-Aktier

³⁾ Overkurs ved udbuddet af A- og B-aktier er indregnet i overført overskud

herunder loungeområderne, således at indtægtsgrundlaget ikke alene skabes på kampdage.

På det sportslige plan er det Brøndby IF's mål kontinuerligt at være placeret blandt de 3 bedste hold i den nationale liga og opnå et dansk mesterskab eller en pokaltitel mindst hvert 2. år. Endvidere er det Selskabets mål, at Ligaholdet opnår kvalifikation til UEFA's gruppespil mindst hvert 3. år og til Champions League mindst hvert 5. år.

De sportslige præstationer skal sikres gennem vedligeholdelsen af et stærkt ligahold. Selskabet vil fortsat evaluere muligheden for at styrke Ligaholdet gennem investering i spillere, dog er det Selskabets målsætning at reducere Ligaholdet til omkring 24 spillere, hvor der i dag er 30 spillere på Ligaholdet.

Brøndby IF ønsker løbende at investere i endnu bedre forhold for de unge spillere, som skal være medvirkende til, at ca. halvdelen af spillerne på Ligaholdet skal komme fra egen talentgruppe. Som en del af denne strategi, er det Selskabets ambition, at alle spillere i talentgruppen skal være fuldtidsansatte ved udgangen af 2009, dog med respekt af eventuel sideløbende ungdomsuddannelse.

Investering i aktiviteter, der ikke er direkte relateret til afvikling af fodboldkampe, vil ske i det omfang, aktiviteterne kan forventes at bidrage til at øge overskuddet i Selskabet. Investering vil forudsætte, at der findes en klar forretningsmæssig synergi med Brøndby IF.

En forretningsmæssig synergi vil typisk bestå i enten en udvidelse af anvendelsen af Brøndby IF's brand, et øget antal af tilskuere eller en bedre kapacitetsudnyttelse på eksisterende faciliteter. Det vil endvidere være et kriterium, at Brøndby IF har de tilstrækkelige kapacitets- og ledelsesmæssige ressourcer til en sådan udvikling.

Som et led i denne strategi og med eventuelle tilkøb ønskes Brøndby Stadion videreudviklet som aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Den seneste udbygning af stadions østside ønskes efterfulgt af nye bygninger på stadions syd- og nordside. Nye arealer skal åbne mulighed for yderligere udlejning og/eller drift af tilbud indenfor eksempelvis underholdning og sundhed. Udviklingen af Brøndby Stadion ønskes gennemført i takt med, at investeringerne kan ses at være værdiskabende for Selskabet og dets aktionærer.

Anvendelse af provenu

Ledelsen forventer at anvende op til 30% af provenuet fra Udbuddet til investeringer i forbindelse med udviklingen af Ligaholdet, herunder til investering i nye spillere samt til forbedrede forhold og vilkår for Selskabets talentgruppe.

Den resterende del af provenuet vil blive brugt til fortsat implementering af Selskabets strategi i overensstemmelse med del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 6 "Forretningsoversigt" og til konsolidering af Selskabets finansielle position.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes

Værdipapirstype, tildelingstidspunkt og fondskoder

Tegningsretter

Tildeling af Tegningsretter vil ske til de af Selskabets B-aktionærer, der er registreret som aktionærer i Værdipapircentralen den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid). Aktier, som handles efter den 3. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter. Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver Eksisterende B-aktie á nom. DKK 20, og 2 Tegningsretter giver ret til tegning af 1 Ny B-aktie á nom. DKK 20.

Tegningsretterne har fondskode ISIN DK0060107258.

Der er indgivet ansøgning om notering af Tegningsretterne til handel på OMX og Tegningsretterne vil blive handlet på OMX i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegning og registrering af de Nye B-aktier

De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Retsgrundlag for Udbuddet

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMX's og Finanstilsynets regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Registrering

De Nye B-aktier udstedes til ihændebarer, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog ved henvendelse til ihændebarens kontoførende institut. Alle Tegningsretter og Nye B-aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i Værdipapircentralen gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. Værdipapircentralen er beliggende på adressen Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup. Tegningsretterne og de Nye B-aktier udstedes i papirløs form.

Valuta

Udbuddet gennemføres og handel med Tegningsretterne og de Nye B-aktier finder sted i DKK.

Tegningsretternes og de Nye B-aktiers rettigheder

Rettigheder tilknyttet Tegningsretterne

2 Tegningsretter giver ret til at tegne 1 Ny B-aktie i Selskabet á nom. DKK 20. Tegningsretterne handles på OMX i perioden fra

den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), og kan udnyttes til tegning af Nye B-aktier i perioden fra den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Sidstnævnte periode er Tegningsperioden.

Tegningsretter kan kun udnyttes ved anvendelse af det antal Tegningsretter, der tillader tegning af et helt antal Nye B-aktier. Hvis en ejer af Tegningsretter ikke har et tilstrækkeligt antal Tegningsretter til at tegne et helt antal Nye B-aktier, og denne ønsker at tegne sådanne aktier, skal vedkommende i løbet af perioden for handel med Tegningsretter købe det antal Tegningsretter i markedet, der er nødvendigt for at tegne et helt antal Nye B-aktier i Selskabet. En sådan ejer kan også vælge at sælge Tegningsretter i løbet af samme periode.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Tegningsperioden slutter den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Nye B-aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, mod betaling af Udbudskursen til Selskabet og uden kompensation til ihændebarere af Tegningsretter, blive allokeret til Underwriter.

De Nye B-aktiers rettigheder

De Nye B-aktier vil have samme stemmeret og ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende B-aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige B-aktie kapital, når de Nye B-aktier er fuldt indbetalt og registreret. De Nye B-aktier giver ret til fuldt udbytte i Selskabet fra og med regnskabsåret 2007 som de hidtidige A- og B-aktier og andre rettigheder fra og med registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Der er i perioden 2004 til 2006 ikke udbetalt udbytte til Selskabets aktionærer i overensstemmelse med Selskabets udbyttepolitik, der omfatter, at Selskabet ikke i den nærmeste årrække forventer at udbetale udbytte.

Eventuelt udbytte udbetales af Selskabet med frigørende virkning for Selskabet for A-aktionærernes vedkommende til den, der i Selskabets aktiebog er noteret som aktieindehaver, og for B-aktiernes vedkommende på grundlag af aktiernes registrering i Værdipapircentralen. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Nye B-aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnittet "Skatteforhold" for en beskrivelse af dansk lovgivnings skattemæssige behandling af udbytte.

Bestyrelsen kan indstille udbyttets størrelse til godkendelse på den årlige generalforsamling. Selskabet anvender ikke ekstraordinære eller kumulative udbyttebetalinger.

Hver B-aktie á DKK 20 giver 1 stemme. Til sammenligning gives 10 stemmer for hver A-aktie á DKK 20.



Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen sker mod kontant betaling ved tegning.

I tilfælde af likvidation af Selskabet er Aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Selskabets kreditorer.

Ingen aktionær er forpligtet til helt eller delvis at lade deres aktier indløse af Selskabet eller andre, udover hvad der fremgår af aktieselskabsloven.

Ingen af Selskabets Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller andre særlige rettigheder herunder ombytningsrettigheder.

Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af Udbuddet

Udbuddets gennemførelse forudsætter, at Selskabets aktionærer på en generalforsamling vedtager den for Udbuddet nødvendige kapitalforhøjelse med to-tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at der opnås samtykke fra alle A-aktionærer. Bestyrelsen har indkaldt til afholdelse af en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2007, kl. 8.00 (dansk tid), med henblik på at vedtage den nødvendige kapitalforhøjelse. Dagsordenen for den ekstraordinære generalforsamling fremgår af del II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening har afgivet skriftlige forhåndstilsagn om at stemme for kapitalforhøjelsen. Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening besidder tilsammen alle A-aktierne i Selskabet og har 50,4% af stemmerne og 9,2% af aktiekapitalen i Selskabet.

Forventet udstedelsesdato

Den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) tildeles aktionærerne 1 Tegningsret for hver Eksisterende B-aktie á nom. DKK 20. Retten til at blive tildelt Tegningsretter tilkommer de aktionærer, der den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionær. Aktier, som handles efter den 3. december 2007 kl. 17.00, vil blive handlet uden Tegningsretter.

De Nye B-aktier udbydes til tegning i perioden fra den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 20. december 2007 kl. 17.00

(dansk tid), (Tegningsperioden). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye B-aktier, og Tegningsretterne er derefter ugyldige og uden værdi og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Nye B-aktiers omsættelighed

Aktierne, herunder de Nye B-aktier, er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden.

Udstedelse af Nye A-aktier

Der vil på den ekstraordinære generalforsamling, der er indkaldt til afholdelse den 3. december 2007 kl. 8.00, blive fremsat forslag om, at der, betinget af Udbuddets gennemførelse, gennemføres en emission af 45.000 stk. nye A-aktier á nom. DKK 20 til kurs DKK 83, svarende til markedskursen, ("Nye A-aktier") uden fortegningsret for de eksisterende A-aktionærer. Det foreslås generalforsamlingen, at selskabet CEMB ApS, der er ejet af Benny Winther, tegner 30.000 stk. Nye A-aktier og at foreningen BIF's Veteraner tegner 15.000 stk. Nye A-aktier. Benny Winther, der er tidligere bestyrelsesmedlem i Brøndby IF, og foreningen BIF's Veteraner, der er en støtteforening til Brøndbyernes Idrætsforening, har givet skriftligt tilsagn om at ville tegne de Nye A-aktier på de foreslåede vilkår.

Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier

Værdipapirhandelsloven indeholder regler vedrørende offentlige tilbud på erhvervelse af aktier. I tilfælde af en direkte eller indirekte overdragelse af en aktiepost i et selskab med en eller flere aktieklasser, der er noteret på en fondsbørs, på en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen indenfor en periode på fire uger efter erhvervelsen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier i selskabet på identiske betingelse, hvis en sådan overdragelse medfører, at erhververen:



1. kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet,
2. får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer,
3. får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over selskabet i henhold til selskabets vedtægter eller på anden måde efter aftale med selskabet,
4. kommer til at kontrollere flertallet af stemmerettighederne i selskabet på grundlag af en aftale med de øvrige aktionærer, eller
5. kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne

I henhold til aktieselskabslovens § 20b kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren sammen med bestyrelsen ved en fælles beslutning. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen.

Tilsvarende kan en aktionær, der har erhvervet mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet ved et købstilbud efter værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1, indløse de øvrige aktionærer, jf. aktieselskabslovens § 20e. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren alene. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en sådan majoritetsaktionær.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling med ni tiendedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital under visse betingelser vedtage at indføre bestemmelser i vedtægterne, hvorefter aktionærer kan blive forpligtet til at lade deres aktier indløse på de i bestemmelserne angivne vilkår, jf. aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 3. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Selskabets vedtægter.

Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Selskabets Aktier i foregående eller indeværende kalenderår.

For en beskrivelse af Selskabets større aktionærer henvises til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 18 "Større aktionærer".

Skatteforhold

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter omfattet af dette Prospekt for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget foretager ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier og Tegningsretter. Det er investorernes eget ansvar løbende at holde sig løbende opdateret med ny lovgivning og lovgivningsforslag.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for næringsbeskattede investorer, pensionskasser eller andre, for hvem der gælder særlige skatteregler. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres.

Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Beskatning af udbytte

Fysiske personer - investering af frie midler

Der indeholdes normalt 28% udbytteskat af udbytte til investorer, der skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark. Udbytte til fysiske personer beskattes som aktieindkomst med 28% af de første DKK 45.500 (DKK 91.000 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb). Aktieindkomst, der i indkomståret 2007 overstiger DKK 45.500, beskattes med 43%. Med virkning for indkomståret 2008 og senere indkomstår beskattes aktieindkomst på mere end DKK 100.000 (DKK 200.000 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb) med 45%. Det betyder, at alene aktieindkomst mellem DKK 45.500 og DKK 100.000 fortsat vil blive beskattet med 43% med virkning fra indkomståret 2008.

Såfremt en fysisk person modtager udbytte, som sammen med anden aktieindkomst ikke overstiger 45.500 DKK (DKK 91.000 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb), skal personen ikke betale skat af udbyttet ud over de 28%, som selskabet normalt indeholder.

Ovenstående beløbsgrænser gælder for indkomståret 2007 og reguleres årligt. I indkomståret 2008 vil der således skulle betales 28% af aktieindkomst op til DKK 46.700 (DKK 93.400 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb), 43% af aktieindkomst der overstiger DKK 46.700, men under DKK 102.600 (DKK 205.200 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 45% af aktieindkomst over DKK 102.600.

Investering af pensionsmidler

Fysiske personer, der køber aktier for pensionsmidler, skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på 15% af det samlede nettoafkast af deres pensionsinvesteringer, herunder udbytte. Pensionsafkastskat afregnes af pensionsinstituttet og påvirker ikke den enkeltes selvangivelse.

Selskaber

Et selskab, der ejer mindre end 15% af den nominelle aktiekapital i et selskab, er kun skattepligtigt af 66% af det modtagne udbytte. Da den danske selskabsskatteprocent er 25%, svarer dette til en effektiv skattesats på 16,5%. Normalt indeholdes alene 16,5% udbytteskat ved udlodning til selskaber hjemmehørende i Danmark.

Et selskab, der ejer mindst 15% af den nominelle aktiekapital i et selskab i en periode på mindst et år, indenfor hvilken periode udlodningstidspunktet ligger, er ikke skattepligtigt af modtaget udbytte. Den krævede minimumsejerandel nedsættes til 10% i 2009.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer - investering af frie midler

Avance fra salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 28% af de første DKK 45.500 (for samlevende ægtepar DKK 91.000) og med 43% af indkomst over dette beløb. De nævnte beløb på 45.500 DKK omfatter al aktieindkomst for den pågældende person, herunder udbytte.

Med virkning fra indkomståret 2008 og senere indkomstår indføres en ny maksimal skattesats for aktieindkomst på 45%. Skattesatsen på 45% vil kun finde anvendelse på aktieindkomst, der overstiger DKK 100.000 (DKK 200.000 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb).

Ovenstående beløbsgrænser gælder for indkomståret 2007 og reguleres årligt. I indkomståret 2008 vil der således skulle betales 28% af aktieindkomst op til DKK 46.700 (DKK 93.400 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb), 43% af aktieindkomst der overstiger DKK 46.700, men under DKK 102.600 (DKK 205.200 for ægtefæller der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 45% af aktieindkomst over DKK 102.600.

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i årets aktieindkomst hidrørende fra børsnoterede aktier. Eventuelle resterende tab kan

modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst hidrørende fra børsnoterede aktier. Ikke udnyttede tab kan fremføres og modregnes i fremtidige års aktieindkomst fra børsnoterede aktier.

Ved salg af aktierne opgøres anskaffelsessummen for aktierne som den gennemsnitlige anskaffelsessum for alle aktierne i Selskabet (gennemsnitsmetoden).

Investering af pensionsmidler

Avance på aktier erhvervet for pensionsmidler beskattes med 15% pensionsafkastskat. Avancen opgøres årligt til markeds-kurs beregnet efter et lagerprincip, det vil sige forskellen mellem aktiernes værdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Ved køb eller salg i løbet af indkomståret træder anskaffelsessum henholdsvis salgssum i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse henholdsvis værdien ved indkomstårets udgang.

Selskaber

Aktier ejet i mindre end tre år

Et selskabs avance på aktier ejet i mindre end 3 år beskattes med 25%. Tab, som overstiger det evt. skattefri udbytte, der modtages af de pågældende aktier i løbet af ejerperioden, kan modregnes i avance ved salg af andre aktier, der har været ejet i mindre end tre år, og kan fremføres til modregning i avance ved salg af andre aktier, der har været ejet i mindre end tre år, uden tidsbegrænsning.

Aktier ejet i mindst tre år

Selskabers avance ved salg af aktier ejet i tre år eller mere er skattefri. Tab er ikke fradragsberettigede og kan ikke modregnes i aktieavance.

Hvis de solgte aktier er købt ved flere lejligheder, anses de aktier, der er erhvervet først for at være solgt først (FIFO-princippet).

Ved salg af aktierne opgøres anskaffelsessummen for aktierne som den gennemsnitlige anskaffelsessum for alle aktierne i Selskabet (gennemsnitsmetoden).

Særligt vedrørende tegningsretter, der er tildelt til en investor i dennes egenskab af aktionær i Selskabet

Avance ved salg af tegningsretter, der er tildelt til en investor i dennes egenskab af aktionær i Selskabet, beskattes som udgangspunkt på samme måde som avance ved salg af aktier.

Tegningsretterne anses dog for anskaffet til DKK 0 og ved salg af tegningsretterne opgøres gevinst og tab som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen (aktie-for-aktie metoden).

Beskatning af investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark

Beskatning af udbytte

Der indeholdes normalt 28% dansk udbytteskat af udbytter udbetalt af danske selskaber til aktionærer hjemmehørende udenfor Danmark. Aktionærer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende

i Danmark, beskattes ikke yderligere af udbetalt aktieudbytte i Danmark, normalt uanset om de ejer aktierne i forbindelse med en virksomhed, der drives fra et fast driftssted i Danmark.

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, har normalt ret til tilbagebetaling af en del af udbytteskatten, såfremt aktionærerne kan påberåbe sig reduktion af dansk udbytteskat i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Aktionærer, der er berettiget dertil og overholder visse nærmere bestemte attestationsregler, kan ansøge de danske skattemyndigheder om hel eller delvis refusion af udbytteskatten, hvilket normalt vil reducere den effektive danske udbytteskat til 15%.

Danmark har indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster med ca. 80 lande, herunder Schweiz, Norge, Japan, Australien, USA, visse lande i Afrika, Latinamerika, Mellemøsten og Fjernøsten samt alle medlemslandene i Den Europæiske Union.

For fysiske personer, der er skattemæssigt hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland, Schweiz, Grækenland og Storbritannien findes en særlig ordning for reduktion af udbytteskat i overensstemmelse med de respektive dobbeltbeskatningsoverenskomster. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal

registreres og administreres af Værdipapircentralen. Aktionærerne skal endvidere fremvise dokumentation fra den pågældende udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst.

Der indeholdes ikke udbytteskat af udbytte betalt til selskaber, som ejer mindst 15% af aktiekapitalen i det udloddende selskab i en sammenhængende periode på mindst et år, indenfor hvilken periode udlodningstidspunktet ligger. Det er en betingelse, at beskatningen af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes efter bestemmelserne i moder/datterselskabsdirektivet (direktiv 90/435/EØF) eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Færøerne, Grønland eller den stat, hvor selskabet er hjemmehørende. Den krævede minimumsejerandel nedsættes til 10% i 2009.

Aktieavancebeskatning

En aktionær, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes ikke i Danmark af fortjeneste eller tab, der realiseres ved salg af aktierne, normalt uanset om aktionæren ejer aktierne i forbindelse med en virksomhed, der drives fra et fast driftssted i Danmark.

Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

5. Vilkår og betingelser for Udbuddet

Udbuddets gennemførelse forudsætter, at Selskabets aktionærer på en generalforsamling vedtager den for Udbuddet nødvendige kapitalforhøjelse med to-tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at der opnås samtykke fra alle A-aktionærer. Bestyrelsen har indkaldt til afholdelse af en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2007, kl. 8.00 (dansk tid), med henblik på at vedtage den nødvendige kapitalforhøjelse. Dagsordenen for den ekstraordinære generalforsamling er:

1. Forslag fra bestyrelsen

- A. Forhøjelse af A-aktiekapitalen med nominelt DKK 900.000 ved kontant indbetaling uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer
- B. Forhøjelse af B-aktiekapitalen med nominelt DKK 35 millioner ved kontant indbetaling med fortegningsret for Selskabets hidtidige B-aktionærer
- C. Ændring af Selskabets vedtægter § 3 som følge af forhøjelserne af Selskabets aktiekapital foreslået under punkt 1, litra A og B
- D. Ændring af Selskabets vedtægter § 5 ved tilføjelse af navn og adresse på Selskabets aktiebogsfører

2. Bemyndigelse til dirigenten

Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening har afgivet skriftlige forhåndstilsagn om at stemme for kapitalforhøjelsen. Brøndbyernes I.F. Fodbold Fond og Brøndbyernes Idrætsforening besidder tilsammen alle A-aktierne i Selskabet og har 50,4% af stemmerne og 9,2% af aktiekapitalen i Selskabet.

Betingelser for Udbuddet, Tegningsforhold, tildeling af Tegningsretter og Tegningsperiode

Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver Eksisterende B-aktie á nom. DKK 20. Retten til at blive tildelt Tegningsretter tilkommer de aktionærer, der den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionær. Aktier, som handles efter den 3. december 2007 kl. 17.00, vil blive handlet uden Tegningsretter.

Selskabets aktionærer har fortegningsret til de Nye B-aktier i forholdet 2 til 1, således at hver Eksisterende B-aktie tildeles 1 Tegningsret, og således at 2 stk. Tegningsretter giver ret til tegning af 1 Ny B-aktie á DKK 20.

Det mindste tegningsbeløb er 1 Ny B-aktie, som kræver 2 Tegningsretter og betaling af Udbudskursen på DKK 60.

Der kan maksimalt tegnes det antal aktier, som de tildelte eller erhvervede Tegningsretter giver ret til.

Handel med Tegningsretter finder sted på OMX i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

De Nye B-aktier udbydes til tegning i perioden fra den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsretterne leveres elektronisk ved tildeling til konti i Værdipapircentralen.

Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen sker mod kontant betaling ved tegning. De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Udbud og provenu

Tegning af de Nye B-aktier sker til kurs DKK 60 pr. Nye B-aktie á DKK 20, franko.

Der udbydes nom. DKK 35 millioner B-kapital svarende til 1.750.000 stk. Nye B-aktier á DKK 20 med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Bruttoprovenu fra Udbuddet udgør DKK 105 millioner.

Udstedelse af Nye A-aktier

Der vil på den ekstraordinære generalforsamling, der er indkaldt til afholdelse den 3. december 2007 kl. 8.00, blive fremsat forslag om, at der, betinget af Udbuddets gennemførelse, gennemføres en emission af 45.000 stk. Nye A-aktier á nom. DKK 20 til kurs DKK 83, svarende til markedskursen, uden fortegningsret for de eksisterende A-aktionærer. Det foreslås generalforsamlingen, at selskabet CEMB ApS, der er ejet af Benny Winther, tegner 30.000 stk. Nye A-aktier og at foreningen BIF's Veteraner tegner 15.000 stk. Nye A-aktier. Benny Winther, der er tidligere bestyrelsesmedlem i Brøndby IF, og foreningen BIF's Veteraner, der er en støtteforening til Brøndbyernes Idrætsforening, har givet skriftligt tilsagn om at ville tegne de Nye A-aktier på de foreslåede vilkår.

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling:	Den 3. december 2007 kl. 8.00 (dansk tid).
Sidste dag for handel med Eksisterende B-aktier inklusive Tegningsretter:	Den 3. december 2007.
Første dag for handel med Eksisterende B-aktier eksklusive Tegningsretter:	Den 4. december 2007.
Handel med Tegningsretter begynder på OMX:	Den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid).
Tildelingstidspunkt:	Den 6. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) i Værdipapircentralens EDB-system.
Tegningsperioden begynder:	Den 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid).
Handel med Tegningsretter slutter:	Den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsperioden slutter:	Den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid).
Resultat af Udbuddet offentliggøres og registrering af Nye B-aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:	Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 28. december 2007.
Notering af de Nye B-aktier i den midlertidige fondskode:	Selskabet forventer, at dette vil ske den 3. januar 2008.

Emission og garanti

Emissionen er tilrettelagt og gennemføres af FIH PARTNERS A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø, som Lead Manager. Aktionærens instruks om anvendelse af Tegningsretter og tegning af Nye B-aktier afgives til aktionærens kontoførende institut.

I forbindelse med Udbuddet har Underwriter, FIH ERHVERVSBANK A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø, den 26. november indgået en Garantiaftale med Selskabet om at stille garanti om tegning af i alt 1.750.000 stk. Nye B-aktier, således at samtlige Nye B-aktier og et bruttoprovenu fra Emissionen på DKK 105 millioner er garanteret under visse betingelser, se nærmere del II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

Garantiaftalen mellem Underwriter og Brøndby IF er dateret den 26. november 2007 og i henhold til Garantiaftalen hæfter Underwriter for opfyldelse af garantien.

Med forbehold for opfyldelse af visse betingelser i Garantiaftalen har Underwriter således indgået en aftale med Selskabet om at tegne sådanne aktiebeløb, som ikke måtte være tegnet på grundlag af Tegningsretter, senest den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Tegning af sådanne Nye B-aktier vil ske til Udbudskursen. Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt senest tre børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 28. december 2007.

Selskabet har afgivet visse erklæringer og visse garantier til Lead Manager og Underwriter. Selskabet har desuden forpligtet sig

til at holde Lead Manager og Underwriter skadesløse for visse hæftelser i forbindelse med Udbuddet.

Underwriter har fra Tegningskonsortiet modtaget bindende købsordrer, der indebærer, at op til 875.000 Nye B-aktier, som ved Udbuddet ikke tegnes af de nuværende B-aktionærer, vil blive tegnet af Underwriter og solgt videre til Tegningskonsortiet, der fremgår af tabel 23 mod betaling af DKK 60 pr. Nye B-aktie. Selskabets bestyrelsesformand Per Bjerregaard, bestyrelsesmedlem Niels Roth samt selskaberne TOLEFRAPO ApS, delvist ejet af bestyrelsesmedlem Torben Hjort Friderichsen og EM SI A/S ejet af bestyrelsesmedlem Frank Buch-Andersen er blandt de investorer, der har afgivet bindende købsordrer til Underwriter.

Såfremt Emissionen tegnes delvist, vil de af Underwriter tegnede aktier vil blive fordelt pro-rata mellem Underwriter og de i tabel 23 opstillede investorer.

Underwriter modtager som betaling for garantien 1% af bruttoprovenuet fra Emissionen på DKK 105 millioner. Underwriter betaler medlemmerne af Tegningskonsortiet en tilsvarende provision af deres respektive købstilsagn.

Lead Manager og Underwriter og disses tilknyttede selskaber er beskæftiget indenfor bankvirksomhed, børsrådgivningsvirksomhed og -handel, investeringsbankvirksomhed, investeringsforvaltning og anden finansiel virksomhed og rådgivningsvirksomhed og kan til enhver tid fungere som långiver eller levere andre ydelser til eller omfattende eller handle eller tage en position, for egen eller

kunders regning, i værdipapirer udstedt af Selskabet, dets tilknyttede selskaber eller andre parter, der er involveret i eller forbundet med Udbuddet.

Hensigt hos Selskabets større aktionærer eller medlemmer af Selskabets Direktion eller Bestyrelse om at deltage i Udbuddet

Ingen af Selskabets større aktionærer, medlemmer af Direktionen eller Bestyrelsen har givet bindende, forhåndstilsagn om at deltage i Udbuddet. Dog er bestyrelsesformand Per Bjerregaard, bestyrelsesmedlem Niels Roth samt selskaberne TOLEFRAPO ApS, delvist ejet af bestyrelsesmedlem Torben Hjort Friderichsen og EM SI A/S ejet af bestyrelsesmedlem Frank Buch-Andersen blandt de investorer, der har afgivet bindende købsordrer til Underwriter, der indebærer, at op til 875.000 Nye B-aktier, som ved Udbuddet ikke tegnes af de nuværende B-aktionærer eller andre investorer, vil blive tegnet af Underwriter og solgt videre til investorerne, der fremgår af tabel 23 mod betaling af DKK 60 pr. Nye B-aktie.

Ophør af Garantiaftalen og tilbagekaldelse af Udbuddet

Underwriter er berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør og Selskabet er berettiget til at tilbagekalde Udbuddet, hvis der inden handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 4. december kl. 9.00 (dansk tid), indtræffer begivenheder, der efter Underwriter og/eller Selskabets skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) og indtil registrering af de Nye B-aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, kan Garantiaftalen af Underwriter blandt andet bringes til ophør, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) force majeure, 2) hvis Selskabet eller Tegningskonsortiet ikke opfylder deres forpligtelser over for Underwriter og Lead Manager eller 3) hvis prospekttillæg udstedes eller er påkrævet.

Udbuddet gennemføres kun, såfremt alle de Nye B-aktier tegnes af investorer eller i henhold til Garantiaftalen. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, medfører det, at investorer, der har erhvervet aktier (med henblik på tildeling af Tegningsretter), Tegningsretter eller Nye B-aktier kan lide et tab. Ejere af de Nye B-aktier vil i tilfælde af, at Udbuddet ikke gennemføres være berettiget til tilbagebetaling af Udbudskursen og de Nye B-aktier vil blive annulleret. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter på det sekundære marked, vil lide et tab svarende til købskursen for Tegningsretterne. Ligeledes vil handler foretaget med Nye B-aktier i tegningsperioden ikke blive berørt. Det betyder, at investorer, der har købt Nye B-aktier i en transaktion uden for markedet, risikerer at miste deres investering, hvis det ikke lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af de Nye B-aktier.

Hvis Garantiaftalen bringes til ophør, eller Udbuddet tilbagekaldes, vil der uden ugrundet ophold orienteres herom i en fonds-børsmeddelelse udsendt af Selskabet.

Nedsættelse af tegningen

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretterne er uigenkaldelige.

Betaling

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 60 pr. Nye B-aktie, der tegnes. Betaling for de Nye B-aktier sker i DKK ved tegning dog senest den 20. december 2007 mod registrering af de Nye B-aktier på erhververens konto i Værdipapircentralen. Se også del III Appendiks, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

Tabel 23: Investorer, der har afgivet bindende købsordrer ("Tegningskonsortiet")

Investor	Antal Nye B-aktier	Procent af Udbuddet
Investorer der er nærtstående parter til Brøndby IF		
Per Bjerregaard	16.667	1,0%
Niels Roth	83.334	4,8%
EM SI A/S (ejet af bestyrelsesmedlem Frank Buch-Andersen)	166.667	9,5%
TOLEFRAPO ApS (delvist ejet af bestyrelsesmedlem Torben Hjort Friderichsen)	191.667	11,0%
Øvrige investorer, der ikke er nærtstående til Brøndby IF^{1,2}	416.665	23,8%
I alt	875.000	50,0%

Note: ¹⁾ Inkluderer CEMB ApS, som er ejet af Benny Winther, der er tidligere bestyrelsesmedlem i Selskabet, og som har afgivet bindende købsordrer på 83.333 stk.

Nye B-aktier svarende til 4,8% af Udbuddet. CEMB ApS har desuden indgået bindende forhåndstilsagn om at tegne 30.000 stk. Nye A-aktier

²⁾ Udover CEMB ApS består de øvrige investorer af 4 selskaber, der ikke i forvejen er aktionærer i Brøndby IF. Ved fuld udnyttelse af investorernes købsordrer, vil disse 4 investorer efter Udbuddets gennemførelse og gennemførelse af udstedelsen af de Nye A-aktier hver blive tildelt maksimalt 1,4% af Aktierne og 0,9% af stemmerne i Selskabet som følge af de afgivne købsordrer

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt tre børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 28. december 2007.

Procedure for udnyttelse og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter

Tegningsretter er omsætningspapirer, der handles på OMX. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Nye B-aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut. Når en ejer har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

Ejere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede ejere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Nye B-aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af Nye B-aktier. Ejere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Underwriter kan fra tid til anden købe og sælge Tegningsretter, udnytte Tegningsretter og købe og sælge de Nye B-aktier.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Tegningsperioden slutter den 20. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Nye B-aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, mod betaling af Udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive alokeret til Underwriter.

Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet

Prospektet er alene udarbejdet på dansk. Dette Prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring fra Selskabet eller Lead Manager til køb eller tegning af Aktier eller Tegningsretter i Selskabet. Udlieferingen af dette Prospekt samt Udbuddet eller salg og tegning af de Nye B-aktier og tegningsretterne er i visse retsområder udenfor Danmark begrænset af gældende lovgivning. Dette Prospekt må

ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at udnytte eller købe Tegningsretter eller til at tegne Nye B-aktier i nogle jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, der kommer i besiddelse af dette Prospekt, skal gøre sig bekendt med overholdelse af alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger for nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller Nye B-aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i henhold til Regulation S i US Securities Act af 1933.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. De Nye B-aktier må ikke udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan udnyttelse, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Lead Manager skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne udnytte deres Tegningsretter og tegne de Udbudte Aktier.

Tegningsretterne og de Nye B-aktier er ikke blevet godkendt af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission) eller børstilsynet eller anden tilsynsmyndighed i nogen enkeltstat eller anden jurisdiktion i USA, ligesom ingen af disse tilsynsmyndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller nøjagtigheden og fuldstændigheden af Prospektet. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Nye B-aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act af 1933 med senere ændringer, og Tegningsretterne må således ikke udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, og de Nye B-aktier må ikke tegnes, udbydes eller sælges i USA, medmindre de er registreret i henhold til US Securities Act af 1933, eller der foreligger fritagelse for sådanne registreringskrav.

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS"), der har implementeret Prospekt-direktivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Nye B-aktier til offentligheden i nogle Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et Prospekt vedrørende de Nye B-aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende relevante medlemsstat eller, hvor

det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende relevante medlemsstat i henhold til Prospektdirektivet. Med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante medlemsstat, kan der dog foretages et udbud af Tegningsretter eller Nye B-aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

- e) til juridiske enheder, der er bemyndigede eller bestemte til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndigede eller bestemte hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer
- f) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab
- g) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer pr. land indenfor EU/EØS bortset fra kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet)
- h) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af tegningsretter og nye aktier til offentligheden" vedrørende tegningsretter eller nye aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om udbuddets vilkår, tegningsretterne og de

nye aktier, der gør investorer i stand til at træffe en beslutning om køb af tegningsretter og tegning af de nye aktier, som måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat og udtrykket. Ved "Prospektdirektiv" forstås direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Andre aftaler om deltagelse i Udbuddet

Underwriter har fra Tegningskonsortiet modtaget bindende købsordrer, der indebærer, at op til 875.000 Nye B-aktier, som ved Udbuddet ikke tegnes af de nuværende B-aktionærer, vil blive tegnet af Underwriter og solgt videre til Tegningskonsortiet, der fremgår af tabel 23 mod betaling af DKK 60 pr. Nye B-aktie. De af Underwriter tegnede aktier vil blive fordelt pro-rata mellem Underwriter og de i tabel 23 opstillede investorer.

Oplysninger om forhåndstildeling

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

Oplysninger om overtildeling

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

Udbudskurs

Alle Nye B-aktier udbydes til DKK 60 pr. Nye B-aktie á nom. DKK 20, franko for hver 2 Tegningsretter.

Kursforskel

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

6. Børsnotering

Optagelse til handel og officiel notering

De Eksisterende B-aktier er optaget til handel og officiel notering på OMX.

Tegningsretterne søges optaget til handel og officiel notering på OMX med første handelsdag 4. december 2007.

De Nye B-aktier, der udstedes ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier forventes efter gennemførelsen af Udbuddet at blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060107175 den 3. januar 2008. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de Eksisterende B-aktiers fondskode.

De Nye A-aktier søges ikke optaget til handel på et reguleret marked. For en beskrivelse af den påtænkte udstedelse af de Nye A-aktier henvises der til del II Udbuddet, afsnit 5 "Vilkår og betingelser for udbuddet", og for en beskrivelse af de Nye A-aktier henvises der til del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 21 "Yderligere oplysninger".

Market maker-aftale

Selskabet har ikke en market maker-aftale.

Stabilisering

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

7. Lock-up aftaler

Selskabet har i henhold til Garantiaftalen indvilget i at udstede Tegningsretterne og de Nye B-aktier. Selskabet har aftalt med Underwriter, at det ikke, i en periode på 360 dage efter Emisionens afslutning, vil udstede, tilbyde, sælge, indgå aftale om at sælge, give option på køb eller på anden måde, direkte eller indirekte, afhænde Aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til Aktier i Selskabet, eller tegningsoptioner eller andre rettigheder til at købe eller modtage aktier i Selskabet uden skriftlig tilladelse fra Underwriter (der ikke uden rimelig grund kan tilbageholdes). Dette omfatter dog ikke eventuelle tegningsoptioner og aktier erhvervet på grundlag af sådanne tegningsoptioner som Selskabet måtte udstede til Ledelsen eller ansatte i Selskabet på grundlag af en generalforsamlingsbeslutning herom.

8. Omkostninger ved Emissionen

Ved gennemførelse af Emissionen udgør bruttoprovenuet DKK 105 millioner. Bruttoprovenuet fra udstedelsen af Nye A-aktier udgør DKK 3,7 millioner, hvilket svarer til et samlet bruttoprovenu på DKK 108,7 millioner.

De samlede omkostninger ved Emissionen ekskl. moms forventes at udgøre:

DKK millioner	Omkostninger
Finansielle formidlere	5,9
Trykning og layout	0,2
Annoncering	0,0
Honorarer til advokater og revisorer	2,0
Øvrige omkostninger	0,3
Samlede omkostninger	8,4

Der betales ikke provision til kontoførende institutter. Der er ingen personer, der får et særligt honorar i forbindelse med Emissionen.

Omkostningerne til finansielle formidlere inkluderer betaling for garantien, som er 1% af bruttoprovenuet fra Emissionen på DKK 105 millioner. Underwriter betaler medlemmerne af Tegningskon-sortiet en tilsvarende provision af deres respektive købstilsagn.

Emissionen og udstedelsen af Nye A-aktier forventes at give et samlet nettoprovenu på DKK 100,3 efter fradrag af de forventede omkostninger.

9. Udvanding

Selskabet havde pr. Prospektdatoen en aktiekapital på nom. DKK 77,1 millioner fordelt på nom. DKK 7,1 millioner A-aktiekapital og nom. DKK 70 millioner B-aktiekapital. Udstedelsen af 1.750.000 stk. Nye B-aktier og 45.000 Nye A-aktier giver mulighed for, at Selskabets eksisterende B-aktionærers procentuelle ejer- og stemmeandel eventuelt øges eller formindskes. Såfremt de eksisterende B-aktionærer helt undlader at udnytte de tildelte Tegningsretter, vil deres ejerandel blive udvandet med 31,8%. Hvis de Eksisterende B-aktionærer vælger delvist at udnytte de tildelte Tegningsretter, vil deres ejerandel blive udvandet op til 31,8% procent.

Nedenstående tabel giver et eksempel på den udvanding, der finder sted, hvis en eksisterende aktionær vælger henholdsvis at udnytte alle de tildelte Tegningsretter, at udnytte halvdelen af de tildelte Tegningsretter eller, hvis vedkommende vælger ikke at udnytte nogle af de tildelte Tegningsretter under de givne betingelser for denne Emission.

Tabel 24: Eksempel på udvanding i forhold til udnyttelse af Tegningsretter

	100% udnyttelse	50% udnyttelse	0% udnyttelse
Eksisterende antal B-aktier (eksempel)	10.000	10.000	10.000
Nuværende ejerandel	0,26%	0,26%	0,26%
Nuværende stemmeandel	0,14%	0,14%	0,14%
Tildelte Tegningsretter	10.000	10.000	10.000
Udnyttede Tegningsretter	10.000	5.000	0
Antal B-aktier efter udnyttelse af Tegningsretter	15.000	12.500	10.000
Ejerandel efter udnyttelse af Tegningsretter	0,27%	0,22%	0,18%
Stemmeandel efter udnyttelse af Tegningsretter	0,16%	0,14%	0,11%
Udvanding/(Forøgelse) af ejerandel i alt	(2,3%)	14,7%	31,8%
Udvanding/(Forøgelse) af stemmeandel i alt	(14,3%)	4,7%	23,8%

Note: Udvanding/(Forøgelse) er beregnet som den procentuelle forskel mellem den i eksemplet viste aktionærs ejer- og stemmeandel før og efter Udbuddet (og forudsat at samtlige Nye A- og B-aktier tegnes).

10. Yderligere oplysninger

Juridisk rådgiver for Selskabet med hensyn til dansk ret:

Bech-Bruun

Langelinie Allé 35

2100 København Ø

Revisor for Selskabet:

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

**Juridisk rådgiver for FIH PARTNERS A/S og FIH ERHVERVS-
BANK A/S med hensyn til dansk ret:**

Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

Lead Manager:

FIH PARTNERS A/S

Langelinie Allé 43

2100 København Ø

Underwriter:

FIH ERHVERVSBANK A/S

Langelinie Allé 43

2100 København Ø

III Appendiks

1. Vedtægter for Brøndby IF

Navn, hjemsted og formål

§ 1

Selskabets navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
Selskabets hjemsted er Brøndby kommune.

§ 2

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, handel samt investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland.

Aktiekapital

§ 3

Selskabets aktiekapital er på 77.100.000 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen er opdelt i en A-aktiekapital på 7.100.000 kr. og en B-aktiekapital på 70.000.000 kr. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på 20 kr. og multipla heraf.

§ 3a

Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange inden den 1. april 2012 med fortegningsret for selskabets hidtidige A-aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt kr. 1.900.000 (skriver kroner eenmillionnihundredetusinde) A-aktier på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår.

De nye A-aktier skal udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. A-aktierne skal være ikke-omsætningspapirer. Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer.

For de nye A-aktier skal gælde samme indskrænkninger i omsætteligheden som for de hidtidige A-aktier, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje A-aktiekapitalen er betinget af, at der samtidigt sker en forhøjelse af B-aktiekapitalen i medfør af § 3 b nedenfor i et forhold, der indebærer, at der i forhold til hver udstedt ny A-aktie på nominelt 20 kr. udstedes nye B-aktier for mindst nominelt 200 kr. og at kursen på de nye A-aktier er mindst lig med kursen på de nye B-aktier.

Den givne bemyndigelse bortfalder for den del af bemyndigelsen, der ikke er udnyttet inden for den fastsatte frist.

§ 3b

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 1. april 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt kr. 20.000.000 (skriver kroner tyvemillioner) B-aktier.

Forhøjelsen af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.

Såfremt kapitalforhøjelsen sker ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der er lavere end aktiernes værdi, har de gamle

aktionærer fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse.

Ved forhøjelse af aktiekapitalen på anden måde, herunder som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter, skal der ikke tilkomme selskabets gamle aktionærer nogen fortegningsret.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye B-aktier skal være frit omsættelige omsætningspapirer, der udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn. Hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver én stemme.

§ 4

Udvidelse af aktiekapitalen ved udstedelse af fondsaktier skal ske forholdsmæssigt i de to aktieklasser.

Ved udvidelse i såvel A-aktiekapitalen som B-aktiekapitalen ved tegning har de hidtidige A-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye A-aktier og de hidtidige B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye B-aktier.

Ved udvidelse af aktiekapitalen i én aktieklasse alene har de hidtidige A- og B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye aktier i forhold til deres hidtidige aktiebesiddelse.

Generalforsamlingen kan med den stemmeflerhed, der kræves til vedtægtsændring, bestemme afvigelse fra den foran fastsatte fortegningsret.

Aktier

§ 5

A-aktier skal udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. A-aktier er ikke-omsætningspapirer.

A-aktier kan ikke overgå til tredjemand uden forinden at være tilbudt de øvrige A-aktionærer, som skal være berettiget til, forholdsmæssigt efter deres indbyrdes besiddelse af A-aktier, at erhverve de tilbudte A-aktier til den af tredjemand tilbudte pris. Forkøbsretten skal i givet fald gøres gældende senest 30 dage efter, at de øvrige A-aktionærer gennem selskabets bestyrelse har fået meddelelse om adgangen til at erhverve A-aktierne. Udnyttets forkøbsretten skal købesummen for A-aktierne erlægges kontant.

B-aktier udstedes til ihændehaven, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. B-aktier er frit omsættelige omsætningspapirer.

Selskabets aktionærer er i intet tilfælde pligtige at lade deres aktier indløse helt eller delvis.

Ud over, hvad der følger af § 4 om fortegningsret, § 12 om stemmeret og af § 5, stk. 2, har ingen af selskabets aktier særlige rettigheder.

§ 6

Når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det fastsatte udbytte med frigørende virkning for selskabet for A-aktionærernes vedkommende til den, der i selskabets aktiebog er noteret som aktieindehaver, og for B-aktiernes vedkommende på grundlag af aktiernes registrering i Værdipapircentralen. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

§ 7

Selskabets aktier kan mortificeres udenretligt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom. Enhver mortifikation i henhold til nærværende bestemmelse sker for aktionærens regning, ligesom udstedelse af nyt aktiebrev eller registrering i Værdipapircentralen efter sket mortifikation sker for aktionærens regning. Såfremt bestyrelsen ikke finder det godtgjort, at der skal ske mortifikation, kan bestyrelsen henvise aktionæren til at søge mortifikation ved dom efter de derom gældende regler.

Er B-aktier ikke blevet registreret i Værdipapircentralen senest fem år efter, at selskabets aktier er blevet indkaldt til registrering der, forholdes for så vidt angår endnu ikke registrerede B-aktier i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 23 d.

Generalforsamlinger

§ 8

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Brøndby kommune.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af en generalforsamling, bestyrelsen eller på begæring af selskabets revisor. Endvidere kan aktionærer, der tilsammen ejer 10% af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 10% af det samlede antal stemmer, skriftligt over for bestyrelsen begære ekstraordinær generalforsamling afholdt til behandling af et eller flere i begæringen angivne spørgsmål.

Fremkommer begæring om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling, skal bestyrelsen indkalde til sådan generalforsamling inden fjorten dage efter begæringens modtagelse.

§ 9

Indkaldelse til generalforsamlinger skal ske med mindst otte dage og højst fire ugers varsel i Berlingske Tidende. Udkommer det nævnte blad ikke på indkaldelses-tidspunktet, og har bestyrelsen udvist rimelige bestræbelser for bekendtgørelse af indkaldelsen, skal dirigenten på vedkommende generalforsamling kunne erklære denne for lovligt indvarslet.

Indkaldelse med dagsorden skal endvidere ske ved almindelig brevforsendelse til enhver i aktiebogen noteret aktionær, der har fremsat begæring om tilsendelse af indkaldelser til generalforsamlinger.

Indkaldelse til generalforsamling, hvor der foreligger forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, herunder forslag

til vedtægtsændringer, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget, og skal sendes til enhver noteret aktionær.

§ 10

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
2. Forslag til anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
3. Eventuelle forslag fra aktionærer eller bestyrelse.
4. Valg af bestyrelse.
5. Valg af én statsautoriseret revisor.
6. Eventuelt.

Forslag fra aktionærerne må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen i så god tid, at forslaget kan optages på dagsordenen, sædvanligvis den forudgående 15. februar.

Senest otte dage før enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med revisionspåtegning, underskrevet af bestyrelsen og direktionen.

§ 11

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, såfremt aktionæren senest fem dage forud for generalforsamlingen mod behørig legitimation har anmodet om at få udleveret adgangskort for sig selv eller en befuldmægtiget. Aktionæren kan tillige møde med en rådgiver.

Selskabet er berettiget til at udstede adgangskort til navnenoterede aktionærer uden forevisning af aktien eller anden dokumentation, med mindre selskabet er bekendt med, at de pågældende aktier er overgået til tredjemand.

Stemmeret kan kun udøves af aktionærer - eller sådanne befuldmægtigede - på grundlag af behørigt adgangskort, og - dersom vedkommende aktie er erhvervet ved overdragelse - kun såfremt aktionæren for generalforsamlingen enten er blevet noteret i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret sin aktieerhvervelse over for selskabet.

§ 12

På generalforsamlinger har hvert A-aktiebeløb på 20 kr. ti stemmer og hvert B-aktiebeløb på 20 kr. én stemme.

§ 13

Generalforsamlinger ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde

og stemmeafgivning, der skal være skriftlig, såfremt en efter dirigentens skøn passende del af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer måtte ønske det.

På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de i dagsordenen anførte forslag og ændringsforslag hertil.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne herefter atter lige, har bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han er aktionær i selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet.

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning udkræves - for så vidt der ikke i lovgivningen udkræves større majoritet eller enstemmighed - at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Dersom forslaget om vedtægtsændringer ikke er fremsat eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves endvidere, at mindst 2/3 såvel af det samlede antal stemmer som af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen.

Over det på en generalforsamling passerende indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten. En bekræftet udskrift af generalforsamlingsprotokollen skal være tilgængelig for aktionærerne på selskabets kontor senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse.

Bestyrelse og direktion

§ 14

Selskabets bestyrelse består af tre til syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og som kan genvælges.

Bestyrelsen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen træder sammen umiddelbart efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling og vælger af sin midte en formand. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede.

Over det på bestyrelsesmøderne passerende føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsesmedlemmer modtager et årligt honorar. Det samlede årshonorar til bestyrelsen angives i årsrapporten og indstilles til generalforsamlingens godkendelse sammen med dette.

§ 15

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer til at lede den daglige drift.

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

Tegningsregel

§ 16

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forbindelse med enten et medlem af bestyrelsen eller med en direktør eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening.

Revision

§ 17

Revisionen af selskabets årsrapporter foretages af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.

Regnskab

§ 18

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 19

Årsrapporten skal opgøres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsrapport.

Eventuelt udbytte skal tildeles A-aktier og B-aktier med samme procent.

2. Fagudtryk og definitioner

Fagudtryk

Champions League	Turnering med deltagelse af de nationale europæiske Ligahold i henhold til UEFA's udtagelsesregler.
DBU	Dansk Boldspil-Union. DBU er en dansk fodboldorganisation, der repræsenterer dansk fodbold nationalt og internationalt.
Divisionsforeningen	Divisionsforeningen er interesseorganisation for de klubber, der deltager i de 3 øverste rækker under DBU.
FIFA	Fédération Internationale de Football Association, det internationale fodbold forbund.
Landspokalturnering	DBU's Landspokalturnering med deltagelse af 48 hold kvalificeret i DBU's 6 lokalunioner.
Royal League	Skandinavisk turnering med deltagelse af de 4 bedste hold fra de nationale ligaer i Danmark, Norge og Sverige.
SAS Ligaen	Den øverste række i dansk fodbold, sponsoreret af SAS. Omtales også som superligaen.
Spillerforeningen	Organiserer spillere i klubberne i de 3 øverste rækker under DBU samt danske professionelle spillere i udlandet.
UEFA	Union des Associations Européennes de Football, det europæiske fodboldforbund.
UEFA Cup	Europæisk turnering med deltagelse af hold, der er endt i toppen af de nationale turneringer.
WADA	World Anti-Doping Agency

Definitioner

Aktier	Aktier i Brøndby IF. Betegnelsen dækker over A-aktier og B-aktier.
A-aktier	Ikke-omsætningsaktier á nom. DKK 20 i Brøndby IF, der noteres på navn. Hver aktie giver 10 stemmer.
Aktionær	Aktionærer i Brøndby IF.
B-aktier	Ikke-omsætningsaktier á nom. DKK 20 i Brøndby IF. Hver aktie giver 1 stemme.
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Brøndby IF.
Brøndby IF	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
Fonden	Brøndbyernes IF Fodbold Fond.
DKK	Danske kroner.
Direktionen	Direktionen for Brøndby IF.
Eksisterende B-aktier	De Eksisterende B-aktier i Brøndby IF forud for Emissionen.
Emissionen	Udbuddet af nom. DKK 35 millioner Nye B-aktier, svarende til 1.750.000 stk. Nye B-aktier á DKK 20 i Brøndby IF.
FSR	Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.

Garantiaftalen	Aftale mellem Selskabet og Underwriter.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
KasiGroup	Kasi ApS.
Lead Manager	FIH PARTNERS A/S.
Ledelsen	Bestyrelse og Direktion i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
Ligaholdet	Brøndby IF's 1. holdstrup som deltager i SAS Ligaen.
Nye A-aktier	45.000 stk. Nye A-aktier á nom. DKK 20, der udstedes af Brøndby IF.
Nye B-aktier	1.750.000 stk. Nye B-aktier á nom. DKK 20, der udstedes af Brøndby IF.
OMX	OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.
Prospekt	Nærværende Prospekt, dateret den 26. november 2007.
Prospektdatoen	Den 26. november 2007.
Prospektdirektivet	Direktiv 2003/71/EC med senere ændringer.
Prospektforordningen	Kommissionens forordning nr. 211 af 27. februar 2007.
Selskabet	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
Tegningskonsortium	Sammenslutning af investorer, der har afgivet bindende købsordrer, der indebærer, at op til 875.000 Nye B-aktier, som ved Udbuddet ikke tegnes af de nuværende B-aktionærer, vil blive tegnet af Underwriter og solgt videre til investorerne i Tegningskonsortiet.
TDKK	1.000 danske kroner.
Tegningsperiode	Perioden fra 7. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til 20. december 2007 kl. 17.00.
Tegningsretter	Ret til at tegne 1 Ny B-aktie for hver 2 Eksisterende B-aktier tilkommer de aktionærer, der den 6. december 2007 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret som aktionær i Brøndby IF.
Tildelingstidspunkt	Tidspunktet for tildeling af Tegningsretter til de aktionærer, der den 6. december 2007 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret som aktionær i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
Udbuddet	Udbuddet á nom. DKK 35 millioner Nye B-aktier, dvs. 1.750.000 stk. Nye B-aktier á DKK 20 i Brøndby IF.
Udbudskursen	DKK 60 pr. Nye B-aktie á nom. DKK 20.
Underwriter	FIH Erhvervsbank A/S.
Værdipapircentralen	Værdipapircentralen A/S, VP Securities, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup, Danmark.

3. Årsregnskaber og perioderegnskaber for Brøndby IF

Indholdsfortegnelse	1
Årsregnskaber for 2006, 2005 og 2004	2
Ledelsens påtegning	2
Selskabets uafhængige revisors erklæring om regnskabsuddrag af årsregnskaber fra årsrapporterne for 2006 og 2005	3
Anvendt regnskabspraksis	4
Resultatopgørelse	9
Balance - Aktiver	10
Balance - Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Perioderegnskab 3. kvartal 2007	28
Ledelsens påtegning	28
Selskabets uafhængige revisors erklæring om review af perioderegnskabet pr. 30. september 2007 og for delårsperioden 1. januar – 30. september 2007	29
Hoved- og nøgletal	30
Resultatopgørelse	31
Balance – Aktiver	32
Balance – Passiver	33
Egenkapitalforklaring	34
Noter	35

Årsregnskaber for 2006, 2005 og 2004

Introduktion vedrørende årsrapporterne for 2006, 2005 og 2004

De reviderede årsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 2006, 2005 og 2004, der er godkendt af Ledelsen og offentliggjort 4. marts 2005, 28. februar 2006 henholdsvis 12. marts 2007, er alle integreret i dette Prospekt ved henvisning jf. del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 20 "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater"

Årsrapporterne for 2006 og 2005 blev godkendt på Selskabets ordinære generalforsamlinger henholdsvis den 27. april 2007 og den 7. april 2006.

Den reviderede årsrapport for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De reviderede årsrapporter for 2006 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. IFRS blev anvendt for første gang i den reviderede årsrapport for 2005, som indeholder sammenligningstal for regnskabsåret 2004, tilpasset i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, herunder IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS".

Årsrapporterne for 2006, 2005 og 2004 inkluderer hver især i overensstemmelse med IFRS-bekendtgørelsen henholdsvis

Årsregnskabsloven en ledelsesberetning. De efterfølgende årsregnskaber inkluderet i dette Prospekt omfatter ikke sådanne ledelsesberetninger.

Udarbejdelse af årsregnskaber for 2006, 2005 og 2004

De følgende årsregnskaber for 2006, 2005 og 2004 er uddrag fra Selskabets offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2006 henholdsvis 2005, der inkluderer sammenligningstal for 2004 tilpasset IFRS.

Ledelsens påtegning

De i dette Prospekt indeholdte årsregnskaber for regnskabsårene 2006, 2005 og 2004 er udarbejdet med henblik på Udbuddet ved uddrag fra de offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2006 og 2005.

Årsregnskaberne for regnskabsårene 2006 og 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de valgte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskaberne, uddraget fra årsrapporterne for 2006 og 2005, giver et retvisende billede af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006, 2005 og 2004 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2006, 2005 og 2004.

Brøndby, den 26. november 2007

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Bestyrelsen

Per Bjerregaard
Bestyrelsesformand

Torben Hjort Friderichsen
Administrerende direktør

Niels Henrik Roth
Direktør

Frank Buch-Andersen
Administrerende direktør

Finn Robert Feldtmose Andersen
Direktør

Ejvind Sandal
Advokat

Direktionen

Ole Palmå
Administrerende direktør

Selskabets uafhængige revisors erklæring om regnskabsuddrag af årsregnskaber fra årsrapporterne for 2006 og 2005

Til aktionærerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Årsregnskaberne for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, der til brug for dette prospekt er præsenteret på siderne F-9 til F-26, er et regnskabsuddrag fra de offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2006 og 2005, inklusive de i årsrapporten for 2005 medtagne sammenligningstal for 2004, der er tilpasset IFRS. Årsrapporterne for 2006 og 2005 er integreret i dette Prospekt ved henvisning jf. afsnittet "Oplysninger om Brøndby IF's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater"

Årsregnskaberne for 2006 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, og som beskrevet på siderne F-4 til F-8.

Ledelsen har ansvaret for, at præsentationen af årsregnskaberne er korrekt uddraget fra de offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2006 og 2005. Vores ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget og gengivelsen af årsregnskaberne fra de offentliggjorte reviderede årsrapporter.

Vi har revideret de offentliggjorte årsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 2006 og 2005, der er aflagt efter IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. november 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
Statsautoriseret revisor

Per Lund
Statsautoriseret revisor

Årsrapporten for 2006 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysning, dateret den 30. marts 2007. Der er ikke foretaget revisionshandling efter 30. marts 2007.

Årsrapporten for 2005 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysning, dateret den 28. februar 2006. Der er ikke foretaget revisionshandling efter 28. februar 2006.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål" (RS 800) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabsudraget omfattende årsregnskaberne for 2006 og 2005 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, inklusive sammenligningstal for 2004, der i årsrapporten for 2005 er tilpasset IFRS, i al væsentlighed er i overensstemmelse med de reviderede årsrapporter, som de er uddraget fra.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at omstående regnskabsuddrag omfattende årsregnskaberne for 2006 og 2005 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, inklusive sammenligningstal for 2004 tilpasset IFRS, i al væsentlighed er i overensstemmelse med de reviderede årsrapporter, som de er uddraget fra.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporterne for Brøndby IF for 2006 og 2005 med tilhørende sammenligningstal for 2004 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber, jf. de af OMX stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskaberne opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsregnskaberne aflægges i DKK 1.000 ("TDKK").

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

Den anvendte regnskabspraksis, som beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i 2006 og for sammenligningstallene for 2005 og 2004.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i 2006 i forhold til 2005.

Overgangen til IFRS

Selskabet valgte frivilligt at aflægge årsrapport for Selskabet efter IFRS fra og med 2005.

Som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS i årsrapporten for 2005 blev den anvendte regnskabspraksis for Selskabet ændret på et enkelt område, som vedrørte aktiebaseret vederlæggelse.

I henhold til IFRS 1 blev åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for 2004 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, der var gældende pr. 31. december 2005. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 blev udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i det følgende.

Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for incitamentsordninger måles til dagsværdien af de tildelte optioner. For egenkapitalafregnede ordninger, som er tildelt efter 7. november 2002, og som endnu ikke var fuldt udnyttede pr. 1. januar 2005, måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes som lønomkostning i resultatopgørelsen over perioden, hvor retten til optionerne erhverves, med modpost i egenkapitalen. For disse ordninger er sammenligningstal for 2004 tilpasset. Hidtil er der ikke foretaget indregning af omkostninger for aktiebaseret vederlæggelse. Se endvidere note 6 til årsrapporten.

Ved overgangen til IFRS har Brøndby IF revurderet levetider og scrapværdier for Selskabets aktiver i forbindelse med dekomponering af de materielle langfristede aktiver. Disse revurderinger forventes at medføre ændringer for Selskabets afskrivninger på ejendomme i de kommende år, hvor Brøndby Stadion forventes udbygget og renoveret. I åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og for resultatet for 2004 har ændringen ikke medført ændringer i de hidtil indregnede beløb.

Finansielle instrumenter

Bestemmelserne i IAS 32 og IAS 39 vedrørende regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter er først anvendt fra 1. januar 2005 i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne af disse standarder.

Aktiebaseret vederlæggelse

Bestemmelserne i IFRS 2 vedrørende indregning og måling af aktiebaseret vederlæggelse er i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 1 og IFRS 2 ikke anvendt for egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt efter den 7. november 2002, men som endnu ikke er fuldt udnyttet pr. 1. januar 2005. Sammenligningstal for 2004 er i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i IFRS 2 udelukkende tilpasset for de ordninger, der er omfattet af IFRS 2 fra 1. januar 2005.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS er som følger:

	1. januar 2004				2004				31. december 2004			
TDKK	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat
I henhold til Årsregnskabsloven og												
Danske regnskabsvejledninger	424.741	197.544	227.197	17.821	439.614	193.889	245.725					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	-64	0	0	0					
Reguleringer i alt	0	0	0	-64	0	0	0					
Opgjort i henhold til IFRS	424.741	197.544	227.197	17.757	439.614	193.889	245.725					

Reklassifikationer

Ud over ændring i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2004:

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver, mod tidligere som anlægsaktiver og omsætningsaktiver
- Udskudte skatteaktiver klassificeres som langfristede aktiver. Hidtil er udskudte skatteaktiver klassificeret som kortfristede aktiver
- Udskudte skatteforpligtelser og lignende forpligtelser samt hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe (hensatte forpligtelser) i balancen, men indgår under langfristede og kortfristede forpligtelser

Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat og egenkapital.

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 2006 og 2005.

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, catering og arrangementer, udlejning af erhvervsejendom, salg af merchandise samt øvrige detailvaresalg m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang 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 på spillere 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 kioskdirift 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 revurderes 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 salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Netto-realisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier, henholdsvis udstedelse af aktier i Brøndby IF i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier, føres direkte på egenkapitalen.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes 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 indenfor samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den ud-

skudte 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 nettorealiseringsværdi.

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.

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)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}^1 \times 100}{\text{Nettoomsætning i alt inkl. resultat af transferaktiviteter}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}^1 \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Andre kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$

Note: ¹⁾ EBIT er af Selskabet defineret som Resultat før finansielle poster og skat, og heri indgår Resultat af transferaktiviteter.

Resultatopgørelse

TDKK	Note	2006	2005	2004
Indtægter				
Nettoomsætning	2,3	130.331	153.962	127.978
Indtægter i alt		130.331	153.962	127.978
Omkostninger				
Eksterne omkostninger	4,5	56.192	66.106	47.716
Personaleomkostninger	6	54.102	54.674	43.571
Afskrivninger	7	12.205	11.952	11.463
Omkostninger i alt		122.499	132.732	102.750
Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat		7.832	21.230	25.228
Transferaktiviteter				
Resultat af transferaktiviteter	8	70.408	18.565	10.214
Transferaktiviteter i alt		70.408	18.565	10.214
Resultat før finansielle poster og skat		78.240	39.795	35.442
Finansielle poster				
Finansielle indtægter	9	941	284	120
Finansielle omkostninger	10	7.241	8.651	10.043
Finansielle poster i alt		-6.300	-8.367	-9.923
Resultat før skat		71.940	31.428	25.519
Skat af årets resultat	11	-17.017	-8.623	-7.762
Årets Resultat		54.923	22.805	17.757
Resultat pr. aktie	12			
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 20		14,3	5,9	4,6
Resultat pr. aktie - udvandet (EPS-D) á DKK 20		14,3	5,9	4,6
Forslag til resultatdisponering				
Overført resultat		54.923	22.805	17.757
		54.923	22.805	17.757

Balance – Aktiver

TDKK	Note	2006	2005	2004
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	13			
Kontraktrettigheder, spillere		54.084	38.070	24.490
Andre rettigheder		1.787	2.627	3.467
Immaterielle aktiver i alt		55.871	40.697	27.957
Materielle aktiver	14			
Grunde og bygninger		375.234	366.754	369.211
Anlæg under udførsel		85.185	0	0
Driftsmateriel og inventar		6.499	5.321	5.734
Materielle aktiver i alt		466.918	372.075	374.945
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i datterselskab	15	0	0	0
Udskudt skat	19	0	0	6.805
Andre langfristede aktiver i alt		0	0	6.805
Langfristede aktiver i alt		522.789	412.772	409.707
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		5.665	4.140	3.752
Tilgodehavender	16	79.382	12.269	25.217
Periodeafgrænsningsposter		163	172	327
Værdipapirer	17	96	85	65
Likvide beholdninger		414	3.102	546
Kortfristede aktiver i alt		85.720	19.768	29.907
AKTIVER I ALT		608.509	432.540	439.614

Balance – Passiver

TDKK	Note	2006	2005	2004
PASSIVER				
Egenkapital	18			
Aktiekapital		77.100	77.100	77.100
Reserve for sikringstransaktioner		-362	-1.632	-2.297
Overført resultat		248.650	193.791	170.922
Egenkapital i alt		325.388	269.259	245.725
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	19	19.678	2.167	0
Kreditinstitutter	20	155.912	119.453	131.335
Langfristede forpligtelser i alt		175.590	121.620	131.335
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter	20	14.351	12.381	12.379
Bankgæld		49.407	0	28.050
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	37.179	24.562	17.627
Periodeafgrænsningsposter		6.594	4.718	4.498
Kortfristede forpligtelser i alt		107.531	41.661	62.554
Forpligtelser i alt		283.121	163.281	193.889
PASSIVER I ALT		608.509	432.540	439.614
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	22			
Noter uden henvisninger	25-29			

Egenkapitalopgørelse

TDKK	Aktie- kapital	Overkurs ved Emission	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2004	77.100	87.597	-2.065	64.565	227.197
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2004	77.100	87.597	-2.065	64.565	227.197
Egenkapitalbevægelser i 2004					
Overkursfond overført til de frie reserver		-87.597		87.597	0
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo			-3.282		-3.282
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			2.950		2.950
Skat af egenkapitalbevægelser			100		100
Aktiebaseret vederlæggelse				64	64
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-87.597	-232	87.661	-168
Årets resultat				17.757	17.757
Totalindkomst i alt	0	-87.597	-232	105.418	17.589
Udloddet udbytte				-636	-636
Køb af egne aktier					
Salg af egne aktier					
Udnyttelse af aktieoptioner				1.575	1.575
Egenkapitalbevægelser i 2004 i alt	0	-87.597	-232	106.357	18.528
Egenkapital 31. december 2004	77.100	0	-2.297	170.922	245.725
Egenkapital 1. januar 2005	77.100	0	-2.297	170.922	245.725
Egenkapitalbevægelser i 2005					
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo			-2.268		-2.268
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			3.282		3.282
Skat af egenkapitalbevægelser			-349		-349
Aktiebaseret vederlæggelse				64	64
Nettogevinster indregnet direkte på Egenkapitalen	0	0	665	64	729
Årets resultat				22.805	22.805
Totalindkomst i alt	0	0	665	22.869	23.534
Udloddet udbytte					0
Køb af egne aktier				-900	-900
Salg af egne aktier					0
Udnyttelse af aktieoptioner				900	900
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	0	0	665	22.869	23.534
Egenkapital 31. december 2005	77.100	0	-1.632	193.791	269.259

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

TDKK	Aktie- kapital	Overkurs ved Emission	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	77.100	0	-1.632	193.791	269.259
Egenkapitalbevægelser i 2006					
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	0	1.270	-64	1.206
Årets resultat				54.923	54.923
Totalindkomst i alt	0	0	1.270	54.859	56.129
Udloddet udbytte					0
Køb af egne aktier					0
Salg af egne aktier					0
Udnyttelse af aktieoptioner					0
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	0	0	1.270	54.859	56.129
Egenkapital 31. december 2006	77.100	0	-362	248.650	325.388

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

Pengestrømsopgørelse

TDKK	Note	2006	2005	2004
Resultat før transfer, finansielle poster og skat		7.832	21.230	25.228
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	23	12.192	11.931	11.457
Andre driftsposter, netto		-64	64	64
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		19.960	33.225	36.749
Ændring i driftskapital	24	14.927	20.884	-20.206
Pengestrøm fra primær drift		34.887	54.109	16.543
Renteindtægter, betalt		116	197	108
Renteomkostninger, betalt		-7.163	-8.359	-9.625
Pengestrøm fra ordinær drift		27.840	45.947	7.026
Pengestrøm fra driftsaktivitet		27.840	45.947	7.026
Køb af immaterielle aktiver	13	-46.199	-26.928	-25.073
Salg af immaterielle aktiver		33.295	31.913	20.232
Køb af materielle aktiver	14	-106.209	-10.154	-5.699
Salg af materielle aktiver		1	1.913	1.324
Salg af værdipapirer		0	0	4.035
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-119.112	-3.256	-5.181
Fremmedfinansiering:				
Optagelse / Afdrag på langfristede forpligtelser		98.703	-30.053	8.885
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-10.866	-9.877	-11.625
Aktionærerne:				
Udnyttelse af aktieoptioner		0	900	1.575
Køb af egne aktier		0	-900	-636
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		87.837	-39.930	-1.801
Årets pengestrøm		-3.435	2.761	44
Likvide beholdninger, primo		3.102	546	908
Kursregulering af likvider		747	-205	-406
Likvide beholdninger, ultimo		414	3.102	546

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

Noter

1 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.

2 Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

TDKK	2006	2005	2004
3 Nettoomsætning			
Entré-, TV- og præmieindtægter	35.768	48.757	32.784
Indtægter fra samarbejdspartnere	55.161	55.227	44.842
F&B og arrangementer m.v.	16.516	21.120	13.767
Udlejning erhvervsejendom m.v.	5.475	4.863	18.767
Merchandise m.v.	15.383	19.683	11.763
Andre indtægter	2.028	4.312	6.055
Nettoomsætning i alt	130.331	153.962	127.978
4 Eksterne omkostninger			
Kamp- og spilleromkostninger	7.797	9.736	5.901
Salgs- og markedsføringsomkostninger	18.414	21.276	13.151
F&B og arrangementer m.v.	4.662	6.626	4.942
Driftsomkostninger ejendomme	7.970	6.382	5.243
Vareforbrug m.v. merchandise	7.393	9.926	6.770
Administrationsomkostninger	8.094	8.848	7.719
Andre omkostninger	1.862	3.312	3.990
Eksterne omkostninger i alt	56.192	66.106	47.716
5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			
Samlet honorar - KPMG	291	424	394
Samlet honorar - Mortensen & Beierholm	0	0	50
	291	424	444
Heraf andre ydelser end revision - KPMG	96	229	199
Heraf andre ydelser end revision - Mortensen & Beierholm	0	0	0
	96	229	199

TDKK	2006	2005	2004
6 Personaleomkostninger			
Vederlag til Direktion	2.181	3.584	2.471
Honorar til Selskabets Bestyrelse	300	300	280
Gager og lønninger til medarbejdere	49.394	49.208	39.503
Aktiebaseret vederlæggelse *	-64	64	64
Pensionsordninger, bidragsbaserede	808	464	241
Andre omkostninger til social sikring	487	525	301
Øvrige personaleomkostninger	996	529	711
Personaleomkostninger i alt	54.102	54.674	43.571

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

Gennemsnitligt antal ansatte	116	101	75
Heraf kontraktansatte fodboldspillere	70	66	57
Heraf fuldtidsprofessionelle fodboldspillere	32	28	27

TDKK	2006	2005	2004
7 Afskrivninger			
Andre rettigheder	840	840	869
Bygninger m.v.	9.683	8.737	8.070
Driftsmateriel og inventar	1.683	2.900	3.041
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-1	-525	-517
Afskrivninger i alt	12.205	11.952	11.463
8 Transferaktiviteter			
Indtægter	100.930	33.122	21.694
Omkostninger	-9.838	-2.387	-3.229
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-20.684	-12.170	-8.251
Transferaktiviteter i alt	70.408	18.565	10.214
9 Finansielle indtægter			
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	105	177	102
Valutakursgevinster	825	87	12
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	11	20	6
	941	284	120
10 Finansielle omkostninger			
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	7.163	8.359	9.625
Valutakurstab	78	292	418
	7.241	8.651	10.043

TDKK	2006	2005	2004
11 Skat			
Årets skat kan opdeles således:			
Skat af årets resultat	-17.017	-8.623	-7.762
Skat af egenkapitalbevægelser	-494	-349	100
	-17.511	-8.972	-7.662
Skat af årets resultat kan specificeres således:			
Aktuel skat	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-20.665	-9.394	-7.687
Effekt af nedsat selskabsskat fra 30% til 28%	0	-842	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	3.648	1.613	-75
	-17.017	-8.623	-7.762
Skat af ordinært resultat kan forklares således:			
Beregnet 28% skat af ordinært resultat før skat	-20.633	-9.054	-7.675
Nedsættelse af selskabsskat fra 30% til 28%	0	-842	0
Skatteeffekt af:			
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-32	-340	-12
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	3.648	1.613	-75
	-17.017	-8.623	-7.762
Effektiv skatteprocent	23,7%	27,4%	30,4%

TDKK	2006	2005	2004
12 Resultat pr. aktie			
Årets resultat	54.923	22.805	17.757
Gennemsnitligt antal aktier noteret på OMX	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0	-22.291
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.855.000	3.855.000	3.832.709
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	1.792	3.889
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.855.000	3.856.792	3.836.598
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 20	14,3	5,9	4,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 20	14,3	5,9	4,6

13 Immaterielle aktiver

	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2004	24.410	7.982	32.392
Tilgang	24.285	788	25.073
Afgang	-10.982	-1.155	-12.137
Kostpris 31. december 2004	37.713	7.615	45.328
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	11.438	3.645	15.083
Afskrivninger	8.251	869	9.120
Afgang	-6.466	-366	-6.832
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	13.223	4.148	17.371
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	24.490	3.467	27.957
Kostpris 1. januar 2005	37.713	7.615	45.328
Tilgang	26.928	0	26.928
Afgang	-3.264	0	-3.264
Kostpris 31. december 2005	61.377	7.615	68.992
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	13.223	4.148	17.371
Afskrivninger	12.170	840	13.010
Afgang	-2.086	0	-2.086
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	23.307	4.988	28.295
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	38.070	2.627	40.697
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
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	54.084	1.787	55.871

14 Materielle aktiver

	Grunde & bygninger	Anlæg under udførsel	Drifts-materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2004	409.604	0	23.479	433.083
Tilgang	4.808	0	891	5.699
Afgang	-805	0	-505	-1.310
Kostpris 31. december 2004	413.607	0	23.865	437.472
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	36.326	0	15.595	51.921
Afskrivninger	8.070	0	3.041	11.111
Afgang	0	0	-505	-505
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	44.396	0	18.131	62.527
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	369.211	0	5.734	374.945
Kostpris 1. januar 2005	413.607	0	23.865	437.472
Tilgang	7.667	0	2.487	10.154
Afgang	-1.387	0	0	-1.387
Kostpris 31. december 2005	419.887	0	26.352	446.239
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	44.396	0	18.131	62.527
Afskrivninger	8.737	0	2.900	11.637
Afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	53.133	0	21.031	74.164
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	366.754	0	5.321	372.075
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
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	375.234	85.185	6.499	466.918
Afskrives over	10 - 50 år		3 - 10 år	

	2006	2005	2004
Grunde og bygninger specificeres således:			
Ejendommen Brøndbyvester			
Boulevard 2-18 (GildhøjCentret)	57.236	58.871	61.259
Brøndby Stadion	309.891	302.594	302.033
Ejendomme i øvrigt	8.107	5.289	5.919
	375.234	366.754	369.211
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. januar udgør	405.040	354.850	336.310

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger.
Der henvises til note 22.

Forsikringssum 31. december: Fuld og nyværdi.

Posten anlæg under udførsel vedrører udvidelsen af Brøndby Stadion, hvor der opføres en ny bygning i forbindelse med østtribunen.
Byggeriet er nærmere beskrevet i afsnittet "Forretningsoversigt".

Den samlede enterprisesum for byggeriet forventes at blive på DKK 80 millioner, hertil kommer udgifter til indretning af byggeriet samt etablering af udenomsarealerne.

TDKK	2006	2005	2004
15 Kapitalandele i datterselskab/associeret selskab			
Kostpris 1. januar	0	0	100
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	-100
Kostpris 31. december	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0
Selskabet ejer 100% af selskabet Sakamoto Media A/S, der har været uden aktivitet i 2006.			
16 Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.227	7.417	2.289
Andre tilgodehavender	71.155	4.852	22.928
Tilgodehavender i alt	79.382	12.269	25.217
17 Værdipapirer			
Børsnoterede aktier	37	28	23
Unoterede aktier	59	57	42
Værdipapirer i alt	96	85	65

18 Egenkapital

Aktiekapital			Antal stk.
Aktiekapitalen fordeler sig således:	2006	2005	2004
A-aktier - 10 stemmer pr. DKK 20 aktie	355.000	355.000	355.000
B-aktier - 1 stemme pr. DKK 20 aktie	3.500.000	3.500.000	3.500.000
Aktiekapital i alt	3.855.000	3.855.000	3.855.000

Aktiekapital			Nominal værdi (TDKK)
Aktiekapitalen fordeler sig således:	2006	2005	2004
A-aktier - 10 stemmer pr. DKK 20 aktie	7.100	7.100	7.100
B-aktier - 1 stemme pr. DKK 20 aktie	70.000	70.000	70.000
Aktiekapital i alt	77.100	77.100	77.100

Aktiekapitalen for perioden 1. januar 2004 til 30. september 2007 fremgår af tabel i del I Virksomhedsbeskrivelse, afsnit 21 "Yderligere oplysninger".

Egne aktier			Antal stk.
	2006	2005	2004
1. januar	0	0	21.775
Køb	0	20.000	13.225
Salg	0	0	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	20.000	35.000
31. december	0	0	0

			Nominal værdi (TDKK)
	2006	2005	2004
1. januar	0	0	436
Køb	0	400	264
Salg	0	0	0
Udnyttelse af aktieoptioner	0	400	700
31. december	0	0	0

			% af selskabskapital
	2006	2005	2004
1. januar	0,0%	0,0%	0,6%
Køb	0,0%	0,5%	0,3%
Salg	0,0%	0,0%	0,0
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0%	0,5%	0,9%
31. december	0,0%	0,0%	0,0%

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.

TDKK
2006
2005
2004
19 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-2.167	6.805	14.467
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-17.017	-7.781	-7.762
Nedsættelse af selskabsskat fra 30% til 28%	0	-842	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-494	-349	100
Udskudt skat 31. december	-19.678	-2.167	6.805
Udskudt skat vedrører:			
Materielle aktiver	-20.749	-12.731	-1.237
Kortfristede aktiver	164	142	-165
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	907	10.422	8.207
Udskudt skat 31. december	-19.678	-2.167	6.805

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen, netto	Balance 31. december
2004				
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	-1.303	66	0	-1.237
Tilgodehavender	-99	-66	0	-165
Andre kortfristede aktiver	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0
Skattemæssige underskud	15.869	-7.762	100	8.207
	14.467	-7.762	100	6.805

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen, netto	Balance 31. december
2005				
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	-1.237	-11.494	0	-12.731
Tilgodehavender	-165	307	0	142
Andre kortfristede aktiver	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0
Skattemæssige underskud	8.207	2.564	-349	10.422
	6.805	-8.623	-349	-2.167

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen, netto	Balance 31. december
2006				
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
	-2.167	-17.017	-494	-19.678

Note: ¹⁾ inkl. effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%.

TDKK	2006	2005	2004
20 Gæld til kreditinstitutter			
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	155.912	119.453	131.335
Kortfristede forpligtelser	14.351	12.381	12.379
Gæld i alt	170.263	131.834	143.714
Dagsværdi	169.923	132.208	144.475
Nominel restgæld	170.753	132.428	144.440
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:			
0 - 1 år	14.351	12.381	12.379
1 - 5 år	59.305	52.863	51.220
> 5 år	96.607	66.590	80.115
	170.263	131.834	143.714

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

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente			Regnskabsmæssig værdi			Dagsværdi		
			2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
DKK	2014	Fast	3,6%	3,6%	3,6%	19.340	21.456	23.498	19.088	21.775	24.121
DKK	2008	Variabel	3,5%	3,5%	3,5%	1.687	2.812	3.938	1.687	2.812	3.937
DKK	2029	Fast	0,0%	0,0%	5,4%	0	0	968			1.007
DKK	2029	Fast	4,3%	4,3%	0,0%	976	1.001	0	946	1.020	0
DKK	2030	Fast	0,0%	0,0%	5,4%	0	0	1.847			1.926
DKK	2030	Fast	4,3%	4,3%	0,0%	1.868	1.912	0	1.810	1.948	0
DKK	2025	Fast	8,0%	8,0%	8,0%	0	338	345	0	338	345
DKK	2031	Variabel	2,6%	2,6%	2,6%	994	1.021	1.048	994	1.021	1.069
DKK	2026	Fast	7,8%	7,8%	7,8%	0	153	177	0	153	177
DKK	2036	Fast	5,0%	0,0%	0,0%	2.253	0	0	2.253	0	0
DKK	2026	Variabel 1)	3,4%	0,0%	0,0%	49.745	0	0	49.745	0	0
EUR	2020	Fast	6,6%	6,6%	6,6%	50.164	50.194	50.044	50.164	50.194	50.044
CHF	2011	Variabel 1)	2,4%	2,4%	2,3%	20.451	25.549	30.108	20.451	25.549	30.108
EUR	2011	Variabel 1)	3,5%	3,5%	4,4%	22.785	27.398	31.741	22.785	27.398	31.741
						170.263	131.834	143.714	169.923	132.208	144.475

¹⁾ Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

	2006	2005	2004
21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser			
Leverandørgæld	27.508	8.997	5.430
Anden gæld	9.671	15.565	12.197
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	37.179	24.562	17.627

22 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.

Selskabet er part i enkelte igangværende retssager. Det er Ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke Selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2006, 2005 og 2004.

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

	2006	2005	2004
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på i TDKK	375.234	366.754	369.211
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed i TDKK	170.263	131.834	143.714

TDKK	2006	2005	2004
23 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital			
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	12.205	11.952	11.463
Øvrige reguleringer	-13	-21	-6
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	12.192	11.931	11.457
24 Ændring i driftskapital			
Ændring i varebeholdninger	-1.525	-388	-1.349
Ændringer i tilgodehavender	194	13.104	-17.279
Ændring i leverandør og anden gæld	16.258	8.168	-1.578
Ændring i driftskapital i alt	14.927	20.884	-20.206

25 Valuta- og renterisici samt anvendelse af 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.

Selskabets valutarisici afdækkes primært som følge af indtægter i samme valuta og udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små. Der henvises til note 20 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

Renterisici

Det er Selskabets politik at afdække renterisici på Selskabets lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Om Selskabets rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først.

Kategori

Tkr.	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Effektiv rente (%)
Kreditinstitutter	-12.379	-51.220	-80.115	-143.714	2-8
Renteswaps (hovedstol), variabel del	61.919	0	0	61.919	1-2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	-61.919	0	-61.919	4
31. december 2004	49.540	-113.139	-80.115	-143.714	
Kreditinstitutter	-12.381	-52.863	-66.590	-131.834	2-8
Renteswaps (hovedstol), variabel del	53.095	0	0	53.095	1-2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	-53.095	0	-53.095	4
31. december 2005	40.714	-105.958	-66.590	-131.834	
Kreditinstitutter	-14.351	-59.305	-96.607	-170.263	2-8
Renteswaps (hovedstol), variabel del	46.444	0	0	46.444	1-2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	-45.800	-644	-46.444	4
31. december 2006	32.093	-105.105	-97.251	-170.263	

Den effektive rente er opgjort pr. balancedagen.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån udgør TDKK 504 (2005: TDKK 2.268 og 2004: TDKK 3.282).

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlige kreditrisici. Kreditrisici er hovedsagligt knyttet til tilgodehavender fra salg, der som udgangspunkt ikke er sikrede. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

26 Operationel leasing

2006:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. DKK 6,8 millioner (2005: ca. DKK 4,1 millioner og 2004: ca. DKK 6,8 millioner), heraf forfalder ca. DKK 2,6 millioner til betaling i 2007 (2005: ca. DKK 2,7 millioner til betaling i 2006, og 2004: ca. DKK 2,5 millioner til betaling i 2005). Ingen kontrakter løber i mere end 5 år.

27 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 aftale 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.

28 Ny regnskabsregulering

Årsrapporten for 2006

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Brøndby IF ved udarbejdelse af årsrapporten for 2006. Medmindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

IFRS 7 Finansielle Instrumenter, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.

IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 8 er ikke godkendt af EU

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC 7 – 9, der tillige er godkendt af EU og IFRIC 10 – 12, der endnu ikke er godkendt af EU), som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Ingen af de udsendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Brøndby IF's regnskabsaflæggelse.

Årsrapporten for 2005

IASB og EU har godkendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brøndby IF ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2005.

Det er Ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke får indvirkning på regnskabsaflæggelsen, for så vidt angår indregning og måling.

Perioderegnskab 3. kvartal 2007

Det følgende perioderegnskab er uddrag fra Selskabets delårsrapport 3. kvartal 2007 for perioden 1. januar 2007 – 30. september 2007 med sammenligningstal for samme periode sidste år, som blev offentliggjort den 2. november 2007.

Den offentliggjorte delårsrapport for 3. kvartal 2007 for perioden 1. januar 2007 – 30. september 2007 omfatter ledelsespåtegning og ledelsesberetning i overensstemmelse med de regler, der er gældende ved aflæggelse af delårsrapport fastsat af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samt OMX. Delårsrapporten i dette prospekt omfatter ikke ledelsespåtegningen samt ledelsesberetningen, som fremgår af den offentliggjorte delårsrapport for 3. kvartal 2007 for perioden 1. januar 2007 – 30. september 2007.

Reviewet delårsrapport for 3. kvartal 2007 for perioden 1. januar 2007 – 30. september 2007

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og Direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2007 – 30. september 2007 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med indregning og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (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. september 2007 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter i perioden 1. januar – 30. september 2007.

Brøndby, den 26. november 2007

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Bestyrelsen

Per Bjerregaard
Bestyrelsesformand

Torben Hjort Friderichsen
Administrerende direktør

Niels Henrik Roth
Direktør

Frank Buch-Andersen
Administrerende direktør

Finn Robert Feldtmose Andersen
Direktør

Ejvind Sandal
Advokat

Direktionen

Ole Palmå
Administrerende direktør

Selskabets uafhængige revisors erklæring om review af perioderegnskabet pr. 30. september 2007 og for delårsperioden 1. januar – 30. september 2007

Til aktionærerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Vi har udført review af perioderegnskabet for perioden 1. januar 2007 til 30. september 2007 samt balance pr. 30. september omfattende ledelsespåtegning, hoved- og nøgletal, resultatopgørelse, balance, egenkapitalforklaring og noter ("Perioderegnskabet").

Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med indregning og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU.

Selskabets Bestyrelse og Direktion har ansvaret for at udarbejde og aflægge Perioderegnskabet i overensstemmelse med indregning og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU. Vores ansvar er på grundlag af vort review at udtrykke en konklusion om Perioderegnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af perioderegnskab udført af Selskabets uafhængige revisor". Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabs-

aflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandards og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision, og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om Perioderegnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at Perioderegnskabet ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med indregning og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU.

Supplerende oplysning

Vi har ikke revideret eller udført review af sammenligningstal for det af Ledelsen aflagte perioderegnskab for perioden 1. januar til 30. september 2006, 1. juli til 30. september 2006 samt balance pr. 30. september 2006 og ej heller for det af Ledelsen aflagte periode regnskab 1. juli til 30. september 2007.

København, den 26. november 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
Statsautoriseret revisor

Per Lund
Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

TDKK	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1/1 - 30/9 2007	1/1 - 30/9 2006	2006
Hovedtal	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
Nettoomsætning i alt	34.251	33.913	104.340	99.024	130.331
Afskrivninger	4.426	3.093	12.170	8.870	12.205
Øvrige omkostninger	32.079	32.770	88.850	82.815	110.294
Resultat før transfer & fin. poster	-2.254	-1.950	3.320	7.339	7.832
Resultat af transferaktiviteter	-1.805	15.245	-11.868	75.805	70.408
Resultat før finansielle poster	-4.059	13.295	-8.548	83.144	78.240
Finansielle poster, netto	-3.222	-1.294	-7.478	-4.739	-6.300
Ordinært resultat	-7.281	12.001	-16.026	78.405	71.940
Skat	1.820	-3.360	4.007	-21.953	-17.017
Resultat efter skat	-5.461	8.641	-12.019	56.452	54.923
Immaterielle aktiver	84.783	61.111	84.783	61.111	55.871
Materielle aktiver	496.169	431.100	496.169	431.100	466.918
Værdipapirer	96	85	96	85	96
Andre kortfristede aktiver	48.134	88.687	48.134	88.687	85.624
Aktiver i alt	629.182	580.983	629.182	580.983	608.509
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100	77.100	77.100
Egenkapital	315.179	326.555	315.179	326.555	325.388
Langfristede forpligtelser	172.276	133.798	172.276	133.798	175.590
Kortfristede forpligtelser	141.727	120.630	141.727	120.630	107.531
Forpligtelser i alt	314.003	254.428	314.003	254.428	283.121
Passiver i alt	629.182	580.983	629.182	580.983	608.509
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-12,5%	27,0%	-9,2%	47,6%	39,0%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-0,6%	13,4%	-1,4%	14,3%	12,9%
Likviditetsgrad i %	34,0%	73,5%	34,0%	73,5%	79,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	50,1%	56,2%	50,1%	56,2%	53,5%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-1,7%	2,6%	-3,8%	17,3%	16,9%
Aktie- og udbyttensøgletal					
Gennemsnitlig antal aktier á DKK 20	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie á DKK 20 (EPS), DKK	-1,4	2,2	-3,1	14,6	14,3
Udbytte pr. aktie á 20 DKK	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie á DKK 20 (BVPS)	82	85	82	85	84
Børskurs pr. aktie á DKK 20 pr. 30. juni	89	85	89	71	68
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,1	1,0	1,1	0,8	0,8

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Resultatopgørelse

TDDK	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1/1 - 30/9 2007	1/1 - 30/9 2006	2006
	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
Indtægter					
Nettoomsætning	34.251	33.913	104.340	99.024	130.331
Indtægter i alt	34.251	33.913	104.340	99.024	130.331
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	16.409	20.494	42.925	44.145	56.192
Personaleomkostninger	15.670	12.276	45.925	38.670	54.102
Afskrivninger	4.426	3.093	12.170	8.870	12.205
Omkostninger i alt	36.505	35.863	101.020	91.685	122.499
Resultat før transfer, fin. og skat	-2.254	-1.950	3.320	7.339	7.832
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	-1.805	15.245	-11.868	75.805	70.408
Transferaktiviteter i alt	-1.805	15.245	-11.868	75.805	70.408
Resultat før fin. poster og skat	-4.059	13.295	-8.548	83.144	78.240
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	40	17	98	125	941
Finansielle omkostninger	3.262	1.311	7.576	4.864	7.241
Finansielle poster i alt	-3.222	-1.294	-7.478	-4.739	-6.300
Resultat før skat	-7.281	12.001	-16.026	78.405	71.940
Skat af ordinært resultat	1.820	-3.360	4.007	-21.953	-17.017
Resultat efter skat	-5.461	8.641	-12.019	56.452	54.923

Balance – Aktiver

TDKK	30-sep 2007	30-sep 2006	2006
	Urevideret	Urevideret	
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Kontraktrettigheder, spillere	83.411	59.115	54.084
Andre rettigheder	1.372	1.996	1.787
Immaterielle aktiver i alt	84.783	61.111	55.871
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	478.428	366.736	375.234
Anlæg under udførsel	0	58.657	85.185
Driftsmateriel og inventar	17.741	5.707	6.499
Materielle aktiver i alt	496.169	431.100	466.918
Langfristede aktiver i alt	580.952	492.211	522.789
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	7.099	6.528	5.665
Tilgodehavender	36.459	80.367	79.382
Periodeafgrænsningsposter	3.022	1.209	163
Værdipapirer	96	85	96
Likvide beholdninger	1.554	583	414
Kortfristede aktiver i alt	48.230	88.772	85.720
AKTIVER I ALT	629.182	580.983	608.509

Balance – Passiver

TDDK	30-sep 2007	30-sep 2006	2006
	Urevideret	Urevideret	
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
Reserve for sikringstransaktioner	1.448	-788	-362
Overført resultat	236.631	250.243	248.650
Egenkapital i alt	315.179	326.555	325.388
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	16.375	24.448	19.678
Kreditinstitutter	155.901	109.350	155.912
Langfristede forpligtelser i alt	172.276	133.798	175.590
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	40.991	12.532	14.351
Bankgæld	41.011	60.610	49.407
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	54.545	43.890	37.179
Periodeafgrænsningsposter	5.180	3.598	6.594
Kortfristede forpligtelser i alt	141.727	120.630	107.531
Forpligtelser i alt	314.003	254.428	283.121
PASSIVER I ALT	629.182	580.983	608.509

Egenkapitalforklaring

TDKK	1/1 - 30/9 2007	1/1 - 30/9 2006	2006
	Urevideret	Urevideret	
Egenkapital primo	325.388	269.259	269.259
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.810	844	1.270
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	-64
Resultat efter skat	-12.019	56.452	54.923
Egenkapital ultimo	315.179	326.555	325.388

Noter

TDKK	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1/1 - 30/9 2007	1/1 - 30/9 2006	2006
	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
1 Nettoomsætning					
Entré-, TV- og præmieindtægter	8.658	10.829	28.397	28.435	35.768
Indtægter fra samarbejdspartnere	12.667	11.025	41.705	41.696	55.161
F&B og arrangementer m.v.	6.023	5.786	15.528	13.071	16.516
Udlejning erhvervsejendom m.v.	2.593	1.557	6.997	4.063	5.475
Merchandise m.v.	3.325	4.289	8.830	10.009	15.383
Andre indtægter	985	427	2.883	1.750	2.028
Nettoomsætning i alt	34.251	33.913	104.340	99.024	130.331

2 Anvendt regnskabspraksis

Perioderegnskabet pr. 30. september 2007 og for perioden 1. januar – 30. september 2007 er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006 og fremgår i sin helhed på side F-4 til F-8.

Denne side er blank.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

E-mail: info@brondby.com
Web: www.brondby.com

