



Brøndby IF

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
Cvr.nr. 83 93 34 10

Side 1 af 2

Brøndby, den 4. marts 2013

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 09/2013

Brøndbyernes IF Fodbold A/S – Årsrapport 2012

Hermed offentliggøres årsrapport 2012 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Konstitueret administrerende direktør, Tommy Sommer Håkansson, udtaler:

- Det er ikke et kønt resultat. Men årsregnskabet er blevet som forventet, dog med en regnskabsmæssig nedskrivning på Gildhøj, samt Kasi-tilgodehavendet til kr. 0. Dette som følge af det regnskabsprincip, vi har valgt, men det betyder selvfølgelig ikke, at vi har givet afkald på vores krav mod KASI på 41,3 mio. kr.

- I årsrapporten har vi udtrykt vores tanker og ideer om såvel fortid som fremtid og om vores forventninger til 2013. Vi vil nu bruge al energi på at sikre de sportslige resultater og styrkelsen af selskabets kapitalgrundlag, der skal understøtte fremtidens Brøndby IF.

Årets resultat for 2012, der er realiseret med -266,6 mio. kr. (2011: -34,9 mio. kr.), er utilfredsstillende, men er præget af følgende væsentlige forhold:

- Sportslige dårlige resultater igennem hele 2012.
- Nedskrivning på stadion og kontraktrettigheder i forbindelse med nedskrivningstest pr. 30. september 2012, og efterfølgende nedskrivning på Gildhøj Centret pr. 31. december 2012.
- Hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS.

Var der ikke foretaget nedskrivninger samt hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS ville årets resultat have været i niveauet minus 22 mio. kr., hvilket er en markant forbedring på den primære drift i forhold til 2011, trods dårligere sportslige resultater i 2012 i forhold til 2011.

Koncernens egenkapital er faldet med 267,8 mio. kr. til 59,9 mio. kr. ved årets afslutning i 2012. Faldet skyldes primært årets negative resultat, hvoraf 245 mio. kr. skyldes nedskrivninger på bygninger og kontraktrettigheder samt hensættelser til Kasi ApS og Feriepengesagen.

Med de nuværende aftaler er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013. Der er et behov for at få tilført yderligere ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. På den baggrund foreslår bestyrelsen, at generalforsamlingen godkender en emission i størrelsesordenen 50 - 150 mio. kr., således at selskabet sikres den nødvendige likviditet.



Side 2 af 2

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 3. april 2013 kl. 16 i Michael Laudrup Lounge på Brøndby Stadion.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Tommy Sommer Håkansson
Konstitueret administrerende direktør

Information

Yderligere information om denne meddelelse kan fås hos konstitueret administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson på telefon 43 63 08 10.



ÅRSRAPPORT 2012

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
35. regnskabsår



ÅRSRAPPORT 2012

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
35. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	3
Undskyld!	4
Og så fremtiden!	5
Hoved- og nøgletal	6
Resume.....	7 - 8
Ledelsens beretning	9 - 15
Regnskabsberetning.....	16 - 19
Brøndby IF's fremtidige governance struktur.....	20
Aktionærinformation	21 - 22
Ledelsesaflønning	23
Virksomhedsledelse.....	24
Risikofaktorer.....	25
Samfundsansvar.....	26
Øvrige forhold	27
Selskabsoplysninger	28

Påtegninger

Ledelsespåtegning	29
Den uafhængige revisors erklæringer	30

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse	31
Balance 31. december.....	32 - 33
Egenkapitalopgørelse.....	34 - 35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	38 - 63
Nøgletalsdefinitioner:.....	64

Strategisk fokus og værdier

Brøndbyernes IF Fodbold A/S og datterselskaber (Brøndby IF, klubben, selskabet eller Brøndby IF Koncernen) er en virksomhed indenfor sports- og underholdningsbranchen.

Mission

Gennem positive fodboldoplevelser, sportslige og økonomiske resultater skaber vi værdi for vores aktionærer, samarbejdspartnere, tilskuere, fans og medierne, samt for de der føler et tilhørsforhold til Brøndby IF, og for os selv.

Brøndby IF vil fastholde og udvikle et socialt ansvarligt image og styrke Brøndby IF's positive branding.

Vision

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

Værdier

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

Undskyld!

... er ikke det mest anvendte ord i dansk erhvervsliv eller i sportens verden.

Det er altid svært at sige undskyld, særligt når man ikke selv har været med til alle beslutninger gennem de år, hvor Brøndby IF har været ude af kurs. Men selskabet - Brøndby IF - har som den ansvarlige behov for at sige undskyld for de dårlige sportslige resultater, ditto økonomiske og omdømmemæssige. Det er kun hårdt arbejde, som kan rette op herpå samt helt nye holdninger. Det kan I læse mere om i denne årsrapport.

Det er således på sin plads, at Brøndby IF siger undskyld over for vores aktionærer, medarbejdere, fans og sponsorer for de dårlige resultater, som Brøndby IF har leveret de seneste år, både sportsligt og økonomisk. Vi forstår frustrationerne.

Årsagerne til de dårlige resultater har været mange. Og det er nemt at skyde skylden på den globale finanskrisen, der har ramt fodboldverdenen meget hårdt. Men vi vurderer, at de fleste af dårligdommene stammer fra den tid, hvor Brøndby IF havde succes, sportsligt og økonomisk. Med så stor succes og med den governancestruktur, som Brøndby IF har haft indtil i dag, er det meget vanskeligt at skabe forandring, nytænkning og accept af, at verden og dermed egne vilkår har ændret sig hurtigt og dramatisk. I en sådan situation tager det altid uforholdsmæssig lang tid at nå frem til de afgørende forandringer, som skal skabe grundlag for en god sportslig og økonomisk fremtid.

Uanset fremtidens ejerstruktur er det vigtigt at skabe kontinuitet i samarbejdet med amatørklubben, hvilket er helt afgørende for Brøndby IF's fremtid.

Det er rigtigt godt at have en stor egenkapital, et solidt økonomisk fundament og god likviditet, som Brøndby IF havde år tilbage. Men det må ikke medføre, at træerne vokser ind i himlen eller en egen tro på, at Brøndby IF altid skal høre til blandt Danmarks bedste klubber. Derfor skal økonomisk overblik og forsvarlighed fremover præge ledelsen af virksomheden; der skal sættes tæring efter næring.

I årsrapporten for 2012 er der foretaget regnskabsmæssige nedskrivninger og hensættelser. I den forbindelse nedskrev Brøndby IF allerede i 3. kvartal 2012 Brøndby Stadion samt spillerrettigheder med 184,6 mio. kr., ligesom Brøndby IF hensatte til det maksimale beløb, som Spillerforeningen mente at kunne afkræve Brøndby IF i Feriepengesagen. Endelig har vi afventet årsrapporten fra Pandora Jewellery A/S om dette selskabs opgørelse af Kasi-mellemværendet. Der er sikkert ikke noget klart svar på, hvad Kasi ApS har til gode hos Pandora, men vi har besluttet at anvende det princip, at vi værdiansætter Brøndby IF's tilgodehavende i overensstemmelse med Pandoras opgørelse. På den baggrund har vi i 2012 nedskrevet Brøndby IF's tilgodehavende hos Kasi ApS til nul. Årsrapportens samlede resultat med et underskud på 267 mio. kr. er selvfølgelig dybt utilfredsstillende, selv om 245 mio. kr. af underskuddet alene

er regnskabsmæssige poster. Den reelle drift er – trods stadig underskudsgivende – forbedret i forhold til året før.

Brøndby IF kan ikke i et tilbageblik undlade at omtale "Feriepengesagen", der har fyldt så meget i al omtale af Brøndby IF det sidste halve år. Det har for os været skræmmende, at denne sag, der truer al dansk professionel fodbold, i pressen omtales, som om vi i Brøndby IF er de eneste, der er involveret i en sådan sag.

I Brøndby IF har vi det princip, at personer eller virksomheder, der har penge til gode hos os, skal have deres penge. Det er bl.a. derfor, at vi arbejder på at gennemføre en kapitaludvidelse. Men vi betaler kun de beløb, som retteligt tilkommer den enkelte, hverken mere eller mindre. Vi har derfor betalt de tre spillere det beløb på i alt ca. 4 mio. kr., som vi over for hver af dem er blevet dømt til at betale ved Fodboldens Voldgift. Men vi anser en række forhold i alle sagerne af så principiel og vidtrækkende karakter, både faktisk og juridisk, at vi ikke vil lade os presse til en løsning, som vi ikke tror på. Brøndby IF gik endda meget langt – nogle ville sige for langt – i et forsøg på at finde en mindelig løsning med Spillerforeningen under den udtrykkelige forudsætning, gennem et flere måneder langt forhandlingsforløb, at Spillerforeningen skulle frafalde et krav om bankgaranti for et ikke fastslået krav. Da Spillerforeningen genfremsatte dette krav den 31. januar 2013 om eftermiddagen, bortfaldt Brøndby IF's muligheder for at kunne trække på sine kreditter, hvorfor der ikke kunne udbetales løn til alle vores medarbejdere den 31. januar 2013.

I stedet for at give op, kæmpede Brøndby IF gennem weekenden den 2. – 3. februar 2013 for at finde en alternativ løsning, som kunne støttes af kreditorer, investorer og ledelse. Det var åbenbart, at Spillerforeningens opretholdelse af et uopfyldeligt krav havde aktiveret en række væsentlige interessenter så meget, at de støttede op om virksomheden for at tage kampen – også om den rigtige opgørelse af "Feriepengesagen". Det lykkedes at undgå konkurs i løbet af mandag den 4. februar om formiddagen, hvorefter lønnen for januar måned kunne udbetales til de ansatte. Brøndby IF forsøgte både søndag den 3. og mandag den 4. februar at tilbyde et fast beløb til Spillerforeningen, som efter vores opfattelse stadig var et stort forslag, men trods alt en endelig løsning. Det blev afslået. Nu vil vi søge at få de enkelte sager afprøvet og betale, når der foreligger en endelig afgørelse heraf.

Afslutningsvis skal vi som ledelse takke for den loyale opbakning, som vi har fået hos vores kreditorer, sponsorer, investorer og fans samt i sidste fase også fra myndighedernes side til at opnå en god mulighed for en langtidsholdbar løsning for Brøndby IF.

Lad os bruge læren fra denne meget kedelige og ubehagelige periode til at sikre en fremtid for et stærkt Brøndby IF.

Og så fremtiden!

Vision 2015 kan beskrives med få ord:

- gennem stabilitet og kontinuitet at skabe sportslig succes på et økonomisk forsvarligt grundlag i et tillidsfuldt samarbejde med aktionærer, medarbejdere, fans, sponsorer og amatørklub.

Det er helt afgørende for Brøndby IF, at vi får succes på den sportslige front. Godt fodboldspil og flere mål end modstanderne vil skabe succes både sportsligt og økonomisk. Sådan succes skabes ikke alene ved dygtige spillerindkøb, men ved at skabe en stabil og kompetent trup af spillere og ledere med den rette blanding af talent, ungdom og erfaring, som sammen over en årrække kan skabe resultaterne.

Med Brøndby IF's talentmasse anser vi det som muligt at opnå de sportslige resultater, der hedder overlevelse i Superligaen i 2013, blandt de seks bedste i 2014 og blandt de tre bedste i 2015 og fremefter. Og skulle målsætningen glippe et enkelt år, er vi fortrøstningsfulde med den base af spillere, som vi og amatørklubben råder over.

Bestyrelse og direktion arbejder målrettet for at sikre Brøndby IF's kapitalgrundlag for fremtiden i overensstemmelse med den lagte plan. Men vi har forfulgt og vil også fremover forfølge enhver mulighed, der kan medvirke til at sikre Brøndby IF's finansielle grundlag uanset om det kan ske med eller uden kapitaludvidelser.

Brøndby IF har arbejdet meget med den fremtidige governance-struktur og organisationen, som begge skal være med til at understøtte både sportslig og økonomisk succes.

Det første og meget væsentlige skridt på vejen har været at opnå enighed om aktiestrukturen. Dette ligger nu til godkendelse hos myndighederne.

Dernæst har vi fået beskrevet de kompetencer til fremtidige bestyrelsesmedlemmer, som er nærmere angivet i årsrapporten. Vi anser fortsat sammenhængen med amatørklubben som afgørende, hvorfor der vil blive stillet forslag om repræsentation af amatørklubben i Brøndby IF's bestyrelse.

For det tredje har vi nok så vigtigt fået skabt en struktur, hvor det endelige ansvar for spillertruppen, spillerhandler, spillet og kampene ligger hos sportschefen med reference til direktionen inden for et af bestyrelsen godkendt årligt budget.

Bestyrelsens og direktionens opgaver bliver således at styre virksomhedens strategiske udvikling, fastlægge politikkerne samt økonomiovervågning og i øvrigt de beføjelser, som lovgivning og god selskabsledelse tilsiger.

Men lige så vigtigt arbejder bestyrelsen med etableringen af et "Advisory Board", bestående af repræsentanter for dansk og in-

ternational fodbold i bred forstand, erhvervslivet m.fl. Advisory Board vil være et rådgivende organ og sparringspartner over for bestyrelsen i den fortsatte sportslige og økonomiske udvikling af Brøndby IF.

Et forhold, som fremover skal understøttes kraftigt, er udvikling og pleje af egne talenter. Brøndby IF har haft succes hermed i en årrække, men dette arbejde skal udbygges, da vi anser det for afgørende for den sportslige succes og deraf følgende økonomiske resultater.

Brøndby IF brandet skal udvikles og plejes, dels gennem stor respekt overfor den verden og de personer og virksomheder, der omgiver os, dels gennem en fornyet og udvidet udnyttelse af vores mange faciliteter på Brøndby Stadion og vores gode samarbejde med amatørklubben. Vi vil arbejde hårdt mod at sikre Brøndby IF som et væsentligt samlingspunkt på et ordentligt (og ikke volde- ligt) grundlag for hele Danmark.

Helt afgørende for Brøndby IF's overlevelse er forslagene til kapitaludvidelsen, som fremgår af årsrapporten. Her skal blot fremhæves, at med en aktieklasse er det vores ambition at gennemføre en kapitaludvidelse i Brøndby IF blandt nuværende og nye aktionærer, men med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med et provenu på 50 – 150 mio. kr. Samtidig vil der blive stillet en række tekniske forslag til vedtægtsændringer, tilpasning af kapitalstrukturen m.m.

Med det nye Brøndby IF på plads efter sikring af likviditeten, vil vi i samarbejde med nye og gamle større aktionærer afholde generalforsamling til valg af selskabets fremtidige bestyrelse.

Vi håber, at vi med disse planer har sikret en god og succesfuld fremtid for Brøndby IF.

Bestyrelsen

Hoved- og nøgletal

tkr.	2012	2011	2010	2009	2008 *
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	129.885	151.393	179.909	249.347	182.149
Af- og nedskrivninger	193.050	19.469	19.776	17.541	21.666
Øvrige omkostninger	195.616	155.031	164.265	168.330	147.794
Resultat før transfer & fin. poster	-258.781	-23.107	-4.132	63.476	12.689
Resultat af transferaktiviteter	-2.590	-5.847	-22.496	-51.903	-21.309
Resultat før finansielle poster	-261.371	-28.954	-26.628	11.573	-8.620
Finansielle poster, netto	-5.252	-5.887	-8.292	-9.510	-10.300
Resultat før skat	-266.623	-34.841	-34.920	2.063	-18.920
Skat	0	-61	2.741	2.836	5.074
Årets resultat	-266.623	-34.902	-32.179	4.899	-13.846
Totalindkomst	-267.763	-38.479	-32.786	4.928	-16.692
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-264.033	-28.994	-12.424	53.966	2.389
Immaterielle aktiver	7.693	18.081	27.782	73.410	103.757
Materielle aktiver	199.251	387.182	404.984	450.684	462.400
Andre langfristede aktiver	0	0	60	0	0
Værdipapirer	87	84	120	113	85
Andre kortfristede aktiver	59.090	96.562	132.698	163.269	71.353
Aktiver i alt	266.121	501.909	565.644	687.476	637.595
Aktiekapital	113.000	113.000	113.000	113.000	113.000
Egenkapital	59.902	327.665	366.144	398.930	394.266
Langfristede forpligtelser	71.598	81.102	95.602	114.182	134.657
Kortfristede forpligtelser	134.621	93.142	103.898	174.364	108.672
Forpligtelser i alt	206.219	174.244	199.500	288.546	243.329
Passiver i alt	266.121	501.909	565.644	687.476	637.595
Pengestrøm fra driftsaktivitet	26.561	17.162	9.057	35.616	25.863
Pengestrøm til investering, netto	-4.959	7.979	14.168	-26.828	-47.883
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.327	-1.546	-2.218	-8.361	-15.605
Pengestrøm fra finansiering	-15.889	-24.884	-24.154	-8.415	22.406
Pengestrøm i alt	5.713	257	-929	373	386
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-205,3%	-19,9%	-16,9%	5,9%	-5,4%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-68,1%	-5,4%	-4,3%	1,7%	-1,3%
Egenkapitalandel (soliditet)	22,5%	65,3%	64,7%	58,0%	61,8%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-137,6%	-10,7%	-8,8%	1,2%	-3,5%
Gennemsnitligt antal ansatte	122	135	138	147	119

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

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletsdefinitioner.

* I 2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Resume

Sportsligt

Brøndby IF startede forårssæsonen 2012 på en tiendeplads i Superligaen, og da foråret var slut, havde Brøndby IF opnået en placering som nummer ni i Superligaen.

Efterårssæsonen 2012 i Superligaen var en skuffelse, som resulterede i en tolvteplads efter kun tre sejre og otte uafgjorte i de 20 kampe, der blev spillet.

I DBU Pokalen (tidligere DBU's Landspokalturnering) har Brøndby IF kvalificeret sig til semifinalen i foråret 2013 efter en flot 1-0 sejr over FC København i kvartfinalen.

I løbet af 2012 har 24 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, hvilket ikke overgås af nogen andre danske klubber.

Finansielt

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 21,5 mio. kr. til 129,9 mio. kr. (2011: 151,4 mio. kr.), svarende til et fald på 14,2%. Faldet skyldes primært et fald i omsætningen af sponserater og faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i 2012.

Koncernens samlede omkostninger har i 2012 været på 388,7 mio. kr. (2011: 174,5 mio. kr.), svarende til en stigning på 122,7%.

Personaleomkostningerne er steget med 14,6 mio. kr. til 105,4 mio. kr. (2011: 90,8 mio. kr.). Stigningen i personaleomkostningerne skyldes hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen. Brøndby IF har pr. 31. december 2012 hensat til det maksimale beløb, som Spillerforeningen mente at kunne afkræve Brøndby IF i Feriepengesagen. Havde der ikke været foretaget hensættelser til Feriepengesagen i 2012, ville der have været et markant fald i personaleomkostningerne.

Koncernens afskrivninger er faldet markant til 13,3 mio. kr. i 2012 (2011: 19,5 mio. kr.). I modsat retning trækker nedskrivningerne med 179,9 mio. kr. i forbindelse med nedskrivningstesten pr. 30. september 2012, primært på Brøndby Stadion.

Transferaktiviteterne har i 2012 givet et resultat på -2,6 mio. kr. (2011: -5,8 mio. kr.). Det forbedrede transferresultat skyldes øget salg af kontraktrettigheder, mens nedskrivning på kontraktrettigheder i forbindelse med impairmenttesten pr. 30. september 2012 trækker i den modsatte retning.

Årets resultat før skat er -266,6 mio. kr. (2011: -34,8 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet -245 mio. kr. til -250 mio. kr., når der ses bort fra nedskrivning på Gildhøj Centret i forbindelse med indgåelsen af den betingede salgsaftale, samt nedskrivning af Kasi-tilgodehavendet i forbindelse med at Pandora i seneste årsrapport værdiansatte earn-out'en til Kasi ApS til nul kr.

Årets resultat for 2012 er utilfredsstillende, men er præget af følgende væsentlige forhold:

- Sportslige dårlige resultater igennem hele 2012.
- Nedskrivning på stadion og kontraktrettigheder i forbindelse med nedskrivningstest pr. 30. september 2012, og efterfølgende nedskrivning på Gildhøj Centret pr. 31. december 2012.
- Hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS.

Var der ikke foretaget nedskrivninger samt hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS ville årets resultat have været i niveauet minus 22 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2011, trods dårligere sportslige resultater i 2012 i forhold til 2011.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Tilgodehavender er faldet markant med 39,1 mio. kr. til 25,1 mio. kr., hvilket primært skyldes aftalen i 2009 med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale er blevet indfriet i 2012, ligesom der i 2012 er blevet hensat fuldt ud til tab på garantidelen i forbindelse med ophørsaftalen med Kasi ApS.

Brøndby IF har besluttet at sælge den del af Gildhøj Centret som Brøndby IF fortsat ejer. Primo 2013 er der indgået en betinget salgsaftale vedrørende salg af Gildhøj Centret, og der er ultimo 2012 nedskrevet på værdien af ejendommen, således at den bogførte værdi pr. 31. december 2012 svarer til den forventede salgsværdi.

Koncernens egenkapital er faldet med 267,8 mio. kr. til 59,9 mio. kr. ved årets afslutning i 2012. Faldet skyldes primært årets negative resultat, hvoraf 245 mio. kr. skyldes nedskrivninger på bygninger og kontraktrettigheder samt hensættelser til Kasi ApS og Feriepengesagen.

Med de nuværende aftaler er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013.

Der er et behov for at få tilført yderligere ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. Der er yderligere tre væsentlige risikofaktorer for Brøndby IF i perioden efter maj måned 2013:

- at Brøndby IF spiller i Superligaen i sæsonen 2013/14, i modsat fald forventes en nedrykning at kræve yderligere likviditet i niveauet 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.
- at der ikke realiseres yderligere betalinger i Feriepengesagen. I modsat fald skal der tilføres yderligere likviditet til dette.
- at der realiseres likviditet fra nye sponsor- og transferaftaler i 2. halvår 2013 i niveauet 12 mio. kr.

Resume

På den baggrund foreslår bestyrelsen, at generalforsamlingen godkender en emission i størrelsesordenen 50 - 150 mio. kr. således at selskabet sikres den nødvendige likviditet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF har et likviditetsberedskab på 34,8 mio. kr. i marts og april måned fra indbetalinger, som skal servicere en forventet betaling til kreditorer, ansatte, banker m.m. på i alt 31,8 mio. kr.

På Brøndby IF's ordinære generalforsamling den 3. april vil bestyrelsen bl.a. stille forslag om gennemførelse af en kapitalnedsæt-

telse til dækning af underskud og en samtidig kapitalforhøjelse med et minimums provenu på 50 mio. kr. Der vil tillige blive stillet forslag om ophævelse af den nuværende aktiestruktur og andre tekniske justeringer af aktiekapitalen.

Brøndby IF har indgået en aftale med en Corporate finance-rådgiver om assistance med udarbejdelse af prospekt m.v. i forbindelse med en kapitalforhøjelse med et provenu på 50-150 mio. kr. som forventes gennemført umiddelbart efter selskabets ordinære generalforsamling. Kapitalforhøjelsen gennemføres som udgangspunkt med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.



Ledelsens beretning

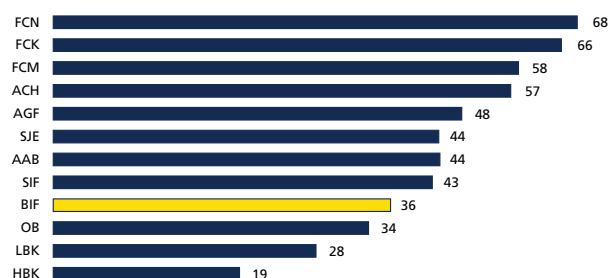
De sportslige resultater

Superligaholdet

I transfervinduet i januar 2012 forstærkede Brøndby IF A-truppen med købet af Simon Makienok Christoffersen.

Brøndby IF startede forårssæsonen 2012 på en tiendeplass i Superligaen, og da foråret var slut, havde Brøndby IF opnået en placering som nummer ni i Superligaen.

Slutstilling i Superligaen 2011/12 (point efter 33 kampe)



I sommerperioden solgte Brøndby IF Nicolaj Agger til Vejle Boldklub Kolding og Michael Krohn-Dehli til Celta Vigo, mens Martin Albrechtsen blev hentet på en fri transfer i FC Midtjylland. Endelig blev Quincy Antipas købt i SønderjyskE.

Efterårssæsonen 2012 i Superligaen var en skuffelse, som resulterede i en tolvteplads efter kun tre sejre og otte uafgjorte i de 20 kampe, der blev spillet.

I DBU Pokalen (tidligere DBU's Landspokalturnering) har Brøndby IF kvalificeret sig til semifinalen i foråret 2013 efter en flot 1-0 sejr over FC København i kvartfinalen.

I slutningen af 2012 udløb kontrakten med Mike Jensen, og Mike Jensen valgte herefter at skifte til Rosenborg i Norge.

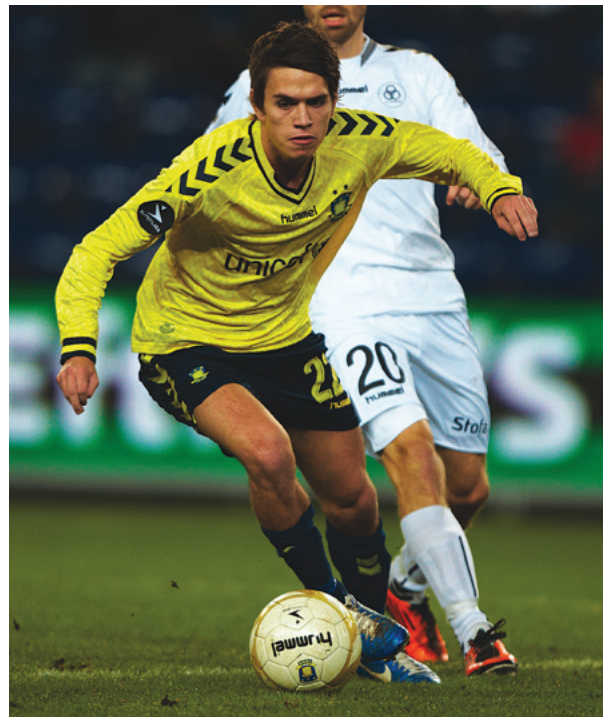
Talentudvikling

Brøndby IF har historisk været Danmarks førende klub inden for talentudvikling, og udvikling af egne talenter er således en integreret del af det at drive fodboldforretningen i Brøndby IF.

Brøndby IF er, som en af tretten danske klubber, blevet tildelt den højeste licens inden for DBU's drengelicens-system, A, hvilket også er et bevis på det store fokus, som Brøndby IF har på talentudviklingen.

Endvidere har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idræts efterskole, idet Brøndby Idræts efterskole åbnede i august 2009, og der er plads til 150 elever.

Mange elever på skolens fodboldlinje spiller på et af Brøndby IF's mange hold, og både bredde og elite er således repræsenteret. Idræts efterskolen er endnu et tiltag for at styrke klubbens talentarbejde, ligesom Brøndby IF har et samarbejde med Brøndby Gymnasium og CPH West, som betyder at klubbens talenter kan fokusere



på både fodbold og uddannelse samtidigt under optimale vilkår.

Fokus i talentafdelingen er både at opnå gode resultater, men også at udvikle de enkelte spilleres kompetencer, således at de med tiden kan etablere sig i Brøndby IF's førsteholdstrup.

Resultaterne i talentafdelingen i 2012 har været fornemme. U19 blev nr. fire i sæsonen 2011/12. Ved årsskiftet 2012 ligger U19 teoretisk på fjerdepladsen og spiller igen med om medaljer i foråret.

U17 vandt guldmedalje i sæsonen 2011/2012. Ved årsskiftet 2012 ligger U17 teoretisk på en tredjeplads i den bedste danske række.

U15 vandt både Elite Øst i juni 2012 (årgang 1997) og i efteråret 2012 (årgang 1998).

I løbet af 2012 har 24 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, hvilket ikke overgås af nogen andre danske klubber.

Brøndby IF's unge talenter Andreas Christensen, Pierre Emil Højbjerg og Patrick Olsen, skiftede alle i sommeren 2012 til europæiske topklubber, hhv. Chelsea, Bayern München og Inter.

Spillertruppen

Spillertruppen pr. 4. marts 2013

			Brøndby IF		Landskampe		
Nr	Navn	Alder	Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
A-trup							
01	Michael Tørnes	27	75	0	0	19	
02	Anders Randrup	24	153	2	1	48	
04	Daniel Stenderup	23	75	0	0	7	
05	Martin Albrechtsen	32	15	0	4	26	
07	Clarence Goodson	30	60	5	34	0	For USA
09	Simon Makienok Christoffersen	22	36	14	0	24	
10	Martin Bernburg	27	50	5	4	11	
11	Dennis Rommedahl	34	41	6	122	19	
14	Oke Akpoveta	21	19	0	0	0	
15	Mikkel Thygesen	28	60	8	3	16	
16	Michael Falkesgaard	21	3	0	0	6	
17	Jens Stryger Larsen	21	93	4	0	45	
22	Mathias Gehrt	20	46	6	0	17	
27	Jan Kristiansen	31	153	20	11	24	
80	Quincy Antipas	28	12	3	7	0	For Zimbabwe
A-talent							
12	Brent McGrath	21	42	5	1	4	For Australien
13	Mathias Larsen	21	0	0	0	40	
19	Daniel Norouzi	21	19	0	0	31	
20	Dario Dumic	21	30	3	0	37	
21	René Joensen	20	1	0	1	6	For Færøerne
24	Franck Semou	20	28	0	0	22	
28	Jannik Skov Hansen	20	4	0	0	16	
		24,2	1.015	81	188	412	

13 af 22 spillere i A-talent- og A-truppen pr. 4. marts 2013 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Oversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2012 – 4. marts 2013

Tilgange

Spiller

Simon Makienok Christoffersen
Martin Albrechtsen
Quincy Antipas

Tilgange fra:

HB Køge
FC Midtjylland
SønderjyskE

Afgange

Spiller

Paul Jatta
Peter Madsen
Mikael Nilsson
Jan Frederiksen
Femi Ajilore
Nicolaj Agger
Michael Krohn-Dehli
Mike Jensen

Afgange til:

(kontrakt ophævet)
(kontraktudløb)
(kontraktudløb)
(kontraktudløb)
FC Groningen (retur, leje)
Vejle Boldklub Kolding
Celta Vigo
Rosenborg

Spillertruppen

Brøndby IF har også i 2012 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

Brøndby IF's landsholdsspillere i 2012

Senior	U-landshold		
Danmark - A Michael Krohn-Dehli Dennis Rommedahl	U-21 Simon Makienok Christoffersen	U-19 Riza Durmisi Frederik Holst Jannik Skov Hansen	U-17 Kristian Larsen Pierre Emil Højbjerg Daniel Holm Daniel Anusic Malthe Johansen Mathias Andersen
USA - A Clarence Goodson	U-20 Michael Falkesgaard Mathias Gehrt Dario Dumic Franck Semou Daniel Norouzi Mads Nielsen Patrick Olsen Andrew Hjulsager	U-18 Kristian Andersen Svenn Crone Mikkel Jensen	U-16 Andreas Christensen Markus S Bay Rezan Corlu
Færøerne - A Rene Joensen			



Kommercielle aktiviteter

Brøndby Stadion er omdrejningspunktet for hovedparten af selskabets kommercielle aktiviteter. Fodboldkampene afvikles her, hvilket er med til at generere indtægter i form af entre-, sponsor-, TV- og F&B-indtægter. Endvidere udnyttes stadions faciliteter på ikke-kampdage til events/konferencer/fester, ligesom der drives en merchandise/sportsbutik, et køkken-/cateringselskab med tilhørende sportscafe, og der udlejes lokaler til eksterne partnere. I umiddelbar nærhed af Brøndby Stadion ligger Gildhøj Centret, som er et bygningskompleks på cirka 9.000 kvm. Selskabet har ejet Gildhøj Centret i en årrække og udlejet det til blandt andet en fysioterapiklinik og et privathospital. I 2009 frasolgtes en stor del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrætsfeterskole i forbindelse med opstarten af denne skole. Den sidste del af Gildhøj Centret, som

ca. 29.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækket, og langt hovedparten af pladserne er siddepladser.

Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller til stadions. Brøndby IF afviklede således en international kamp på Brøndby Stadion i efteråret 2011 i Europa League.

Brøndby IF har i det seneste år været stillet over for nogle problemstillinger i forhold til sikkerhedssituationen med fans, hvor Brøndby IF har været udfordret på en række centrale områder. Der har løbende været fokus på dette, men der har været områder,



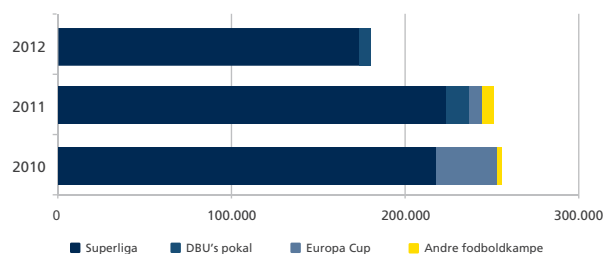
Brøndby IF stadig ejer, blev i efteråret 2010 annonceret til salg, og i starten af 2013 er der indgået en betinget salgsaftale vedrørende salg af Gildhøj Centret.

Brøndby IF's langsigtede målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, underholdning og uddannelse. Koncernen har i 2012 haft fitnesskæden Fresh Fitness samt Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF, som nævnt, i 2009 startede Brøndby Idrætsfeterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idrætsfeterskole er i dag en selvejende institution.

Brøndby Stadion

Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold, hvilket der kontinuerligt arbejdes på at optimere yderligere. Brøndby Stadion har en kapacitet på

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2010-2012



der har stillet større krav end først ventet. I løbet af 2013 vil der blive præsenteret en lang række tiltag. I begyndelsen vil Brøndby IF koncentrere sig om arbejdet med klubbens mange dedikerede fans og kontrollørarbejdet. Dernæst vil der sideløbende blive fokuseret

Kommercielle aktiviteter

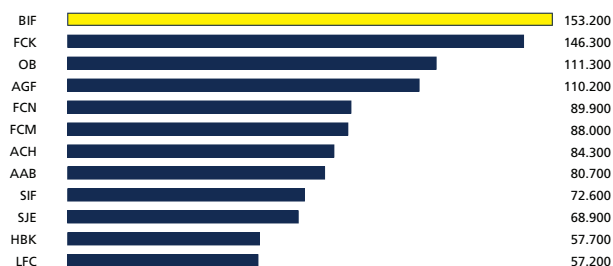
på forbedringer af Brøndby Stadion. Brøndby IF vil kigge på indretningen af nedre Sydsiden, sådan at kravene til et stort og moderne stadion der huser fans i et større antal kan imødekommes. Målet er, at Brøndby IF får et bedre og mere udbredt samarbejde med myndigheder og fans, samt alle de personer, der kan bidrage til at gøre en dag på Brøndby Stadion, til den fest, det skal være.

Tilskuere og TV seere

I alt har der i kalenderåret 2012 været 198.612 tilskuere (2011: 250.706) på Brøndby Stadion til A-truppens kampe.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er faldet med 19% til 181.661 tilskuere i 2012 (2011: 223.447).

Gns. TV-seertal for Superligaen sæson 2011/12 (hjemmehold)



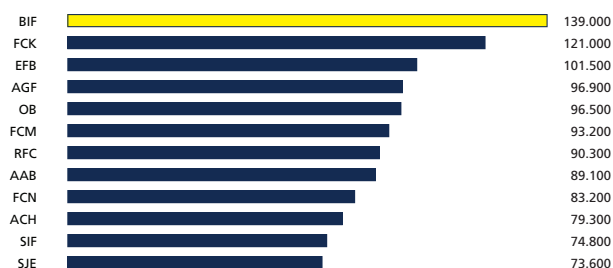
Kilde: Divisionsforeningen

Gns. TV-seertal for Superligaen efterår 2012 (hjemmehold)



Kilde: Divisionsforeningen

Gns. TV-seertal for Superligaen efterår 2012 (total - ude- og hjemmehane)



Kilde: Divisionsforeningen

På trods af de utilfredsstillende resultater i Superligaen er Brøndby IF fortsat det hold i Superligaen, der har flest TV-seere.

Boder

Efter udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 har Brøndby IF haft moderne og tidssvarende bodforhold for tilskuerne. Både kapaciteten og oplevelsen for tilskuerne er således forbedret over de sidste par år. Brøndby IF forsøger til stadighed at optimere dette og arbejder fortsat på at tilbyde et mere struktureret mobilsalg til tilskuerne under kampene.

Gennemsnitssalget i boderne per tilskuer til fodboldkampe har i 2012 været en anelse lavere end gennemsnitssalget i 2011.

Sponsorfaciliteter

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

Fest og konferencefaciliteter

Brøndby IF har valgt, som et af sine strategiske fokusområder, at satse på en bedre udnyttelse af Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Der blev således i 2012, udover klubbens kampe, afviklet 76 (2011: 98) arrangementer i loungerne med i alt ca. 10.000 (2011: 15.700) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, koncerter, møder og fester.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til Brøndby Stadion findes Brøndby Shoppen, som er en moderne butik fyldt med merchandise i alle afskyninger. Der kan købes alt fra sportstøj, spillertrøjer, almindeligt fritidstøj til et bredt sortiment af forskellige flotte og sjove produkter med relation til klubben. Udover den fysiske shop, sælger Brøndby IF også sit merchandise gennem webshoppen, brøndbyshoppen.dk. Brøndby IF oplevede et fald i salget af merchandise på 20,5% i 2012.

Brøndby Food&Mind A/S

Pr. 1. januar 2009 blev det 100% ejede datterselskab, Brøndby Food&Mind A/S oprettet med base i det moderne produktionsskøkken på østsiden af stadion. Som led i oprettelsen af Brøndby Food&Mind A/S blev aktiviteterne fra sportscafeen 1964 lagt over i Brøndby Food&Mind A/S.

Køkkenet i Brøndby Food&Mind A/S laver maden til alle klubbens kampe og arrangementer og leverer frokostordninger til Brøndby Gymnasium og Idrættens Hus. Brøndby Food&Mind A/S tilbyder derudover frokoster og middage i forbindelse med møder på enten Brøndby Stadion eller i Idrættens Hus, ligesom der leveres mad til en række frokostordninger eksternt.

Kommercielle aktiviteter

Sportscafeen 1964 er blevet en naturlig del af Brøndby Food&Mind A/S. Brøndby IF har siden 2007 drevet den moderne sportsbar, café og restaurant med plads til 200 spisende gæster, og denne er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. På ikke-kampdage fungerer 1964 som almindelig sportscafé og restaurant, hvor der ofte afholdes arrangementer af forskellig karakter. Eksempelvis tilbyder 1964 arrangementer som fodboldlørdag, Champions League-aftener, Pub Quiz og NFL.

I løbet af 2010 overtog Brøndby Food&Mind A/S desuden forpagtningen af Brasserie B ved Brøndby Hallen. Brasserie B, der har plads til 500 spisende gæster, tilbyder både à la carte-menuer samt mad til større selskaber og fester.

Brøndby Food&Mind A/S har i 2012 haft en aktivitetsfremgang, hvor selskabet øgede omsætningen med 9,3%. Desværre resulterede den øgede aktivitet ikke i et forbedret resultat, idet Brøndby Food&Mind A/S realiserede et underskud på 0,5 mio. kr. (2011: overskud på 2,0 mio. kr.)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF har indgået en betinget salgsaftale vedrørende Gildhøj Centret med overtagelsesdato 1. marts 2013. Salgsaftalen er behæftet med sædvanlig finansieringsforbehold frem til 11. marts 2013.

Med de nuværende aftaler er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013.

Der er et behov for at få tilført yderligere ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. Der er yderligere tre væsentlige risikofaktorer for Brøndby IF i perioden efter maj måned 2013:

- at Brøndby IF spiller i Superligaen i sæsonen 2013/14, i modsat fald forventes en nedrykning at kræve yderligere likviditet i niveauet 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.
- at der ikke realiseres yderligere betalinger i Feriepengesagen, i modsat fald skal der tilføres yderligere likviditet til dette.
- at der realiseres likviditet fra nye sponsor- og transferaftaler i 2. halvår 2013 i niveauet 12 mio. kr.

Ultimo 2012 havde Brøndby IF en række forfaldende kreditorer, som burde have været afregnet i 2012. Samlet drejede det sig om betalinger for ca. 10 mio. kr. som ikke kunne gennemføres på grund af selskabets likviditetssituation, herunder betalinger til SKAT.

Bestyrelsen arbejdede i januar måned 2013 på at skaffe den nødvendige likviditet for at kunne fortsætte driften frem til den påtænkte kapitaltilførsel i april/maj måned 2013. Primo februar måned 2013 lykkedes det at få skabt den nødvendige likviditet til at drive selskabet frem til den planlagte emission.

Bestyrelsen i Brøndby IF vurderer, at det er realistisk at få tilført minimum 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 gennem aktieemissionen og gennem en række af de øvrige aktiviteter som bestyrelsen fortsat arbejder med, således at Brøndby IF kan fortsætte driften efter maj måned 2013.

Brøndby IF's likviditetssituation pr. 1. marts 2013 er følgende:

- Der er forfalden gæld til leverandører med 10,2 mio. kr., som der er indgået betalingsaftale med, og hvor betalingen først forfalder i maj måned 2013.
- Der er forfalden gæld til leverandører med 7,0 mio. kr., som der ikke er indgået betalingsaftale med, og det forventes at den gæld bliver betalt i løbet af marts og april måned.
- Der forventes at forfalde yderligere 17,0 mio. kr. til leverandører i marts og april måned via den løbende drift.
- Der skal afdrages på eksisterende låneaftaler med 1,6 mio. kr. i løbet af marts og april måned.
- Der forventes at skulle betales lønninger m.m. med 6,2 mio. kr. i løbet af marts og april måned.
- Der er således en forventning om, at Brøndby IF skal betale i alt 31,8 mio. kr. i løbet af marts og april måned.

Brøndby IF har et disponibelt likviditetsberedskab på 0,8 mio. kr. pr. 1. marts 2013. Brøndby IF forventer at modtage indbetalinger med i alt 31,5 mio. kr. i løbet af marts og april måned, herudover forventes salget af Gildhøj Centret at bidrage med 2,5 mio. kr. til likviditeten i løbet af marts og april måned.

I alt giver dette et likviditetsberedskab på 34,8 mio. kr. i marts og april måned, som skal servicere en forventet betaling til kreditorer, ansatte, banker m.m. på i alt 31,8 mio. kr.

På Brøndby IF's ordinære generalforsamling den 3. april vil bestyrelsen bl.a. stille forslag om gennemførelse af en kapitalnedsættelse til dækning af underskud og en samtidig kapitalforhøjelse med et minimums provenu på 50 mio. kr. Der vil tillige blive stillet forslag om ophævelse af den nuværende aktiestruktur og andre tekniske justeringer af aktiekapitalen.

Brøndby IF har indgået en aftale med en Corporate finance-rådgiver om assistance med udarbejdelse af prospekt m.v. i forbindelse med en kapitalforhøjelse med et provenu på 50-150 mio. kr. som forventes gennemført umiddelbart efter selskabets ordinære generalforsamling. Kapitalforhøjelsen gennemføres som udgangspunkt med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.



Regnskabsberetning

Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

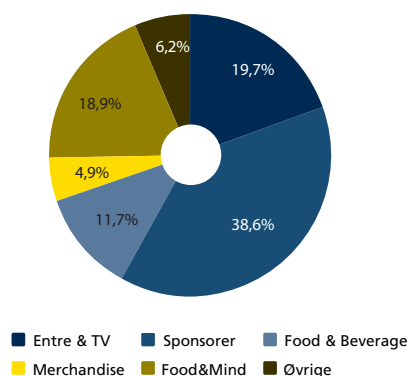
Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 21,5 mio. kr. til 129,9 mio. kr. (2011: 151,4 mio. kr.), svarende til et fald på 14,2%. Faldet skyldes primært et fald i omsætningen af sponsorer og faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i 2012.

Størstedelen af omsætningen kommer fra indtægter fra Sponsorer (39%), mens Entré- og TV-indtægter (20%) samt Brøndby Food&Mind (19%) er anden- og tredjestørste indtægtsgruppe.

Nettoomsætning 2012 (129,9 mio. kr.)



Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er faldet med 15,1% til 50,1 mio. kr. i 2012 (2011: 59,0 mio. kr.). Faldet skyldes primært aftalen med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, men de øvrige sponsorindtægter er også faldet i løbet af 2012.

Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2012 faldet med 25,0% til 25,6 mio. kr. (2011: 34,1 mio. kr.). Dette skyldes primært faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i 2012.

Samlet er Brøndby IF's kampe blevet overværet af ca. 368.000 tilskuere i 2012, hvilket er et fald på 6% i forhold til 2011. Tilskuertallet i Superligaen har generelt været faldende i 2012, og dette er en tendens som også har ramt Brøndby IF, ligesom de utilfredsstillende sportslige resultater i 2012 har påvirket tilskuertallet negativt.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2012	2011	2010
Hjemme:			
Forår:	103.699	112.867	111.932
Gns. pr. kamp	12.962	14.108	13.992
Efterår:			
Forår:	94.913	131.415	143.325
Gns. pr. kamp	7.909	11.947	11.025
Ude:			
Forår:	66.749	68.015	81.079
Gns. pr. kamp	9.536	11.336	11.583
Efterår:			
Forår:	103.114	79.516	106.822
Gns. pr. kamp	9.374	7.229	7.630

* Alle turneringer (Superliga, Europa Cup, Landspokalturneringen)

På trods af det faldende tilskuertal nyder Brøndby IF godt af en landsdækkende opbakning fra lokale fans til udekampe, samtidig med at klubbens fans fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det handler om at følge holdet på udebane.

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er faldet med 12,4% til 15,2 mio. kr. (2011: 17,3 mio. kr.). Fodboldkampene har bidraget med et fald i omsætningen grundet færre tilskuere i 2012 i forhold til 2011, mens arrangementer på ikke kampdage har bidraget med øget omsætning.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er faldet med 1,6 mio. kr. til 6,4 mio. kr. i 2012 (2011: 8,0 mio. kr.). Denne udvikling er forventelig set i lyset af de færre tilskuere, der er på Brøndby Stadion på kampdage, samt set i lyset af de sportslige utilfredsstillende resultater i 2012.

Brøndby Food&Mind A/S

Brøndby Food&Mind A/S har i 2012 haft en tilfredsstillende koncernekstern omsætning på 24,6 mio. kr. (2011: 22,5 mio. kr.).

Den positive udvikling skyldes overtagelsen af Brasserie B i løbet af 2. halvår 2010, hvilket har haft en positiv indvirkning på omsætningen i hele 2011, en udvikling som er fortsat ind i 2012. Den fortsatte omsætningsvækst har ikke resulteret i et forbedret resultat, idet Brøndby Food&Mind A/S i 2012 har realiseret et underskud på 0,5 mio. kr. (2011: overskud på 2,0 mio. kr.)

Udlejning af erhvervsejendomme

Udlejning af erhvervsejendomme er faldet med 2,7% til 7,6 mio. kr. i 2012 (2011: 7,8 mio. kr.). 2011 var påvirket af, at Brøndby IF fik en slutafregning fra boet efter det tidligere hotel, som lejede en del af Gildhøj Centret, hvilket øgede indtægterne i 2011.

Regnskabsberetning

Andre indtægter

Andre indtægter har samlet været 0,5 mio. kr. i 2012 (2011: 2,7 mio. kr.) og består af marketingindtægter, såsom kontingent til Brøndby Kids, klubbens tilbud til de yngre fans, der gerne vil vise deres tilhørsforhold til klubben. Herudover er der i 2011 indtægtsført en engangsindtægt på 1,2 mio. kr. som vedrører en erstatning i forbindelse med en skade på LED-banerne.

Omkostninger

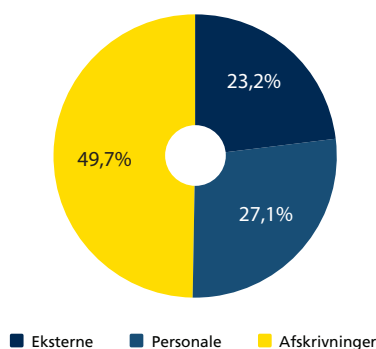
Koncernens samlede omkostninger har i 2012 været på 388,7 mio. kr. (2011: 174,5 mio. kr.), svarende til en stigning på 122,7%.

Størstedelen af omkostningerne i 2012 er af- og nedskrivninger (50%), mens personaleomkostninger andrager 27%. Den resterende del er eksterne omkostninger (23%).

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne er steget med 14,6 mio. kr. til 105,4 mio. kr. (2011: 90,8 mio. kr.).

Omkostninger 2012 (388,7 mio. kr.)



Stigningen i personaleomkostningerne skyldes hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen. Brøndby IF har pr. 31. december 2012 hensat til det maksimale beløb, som Spillerforeningen mente at kunne afkræve Brøndby IF i Feriepengesagen. Havde der ikke været foretaget hensættelser til Feriepengesagen i 2012, ville der have været et markant fald i personaleomkostningerne.

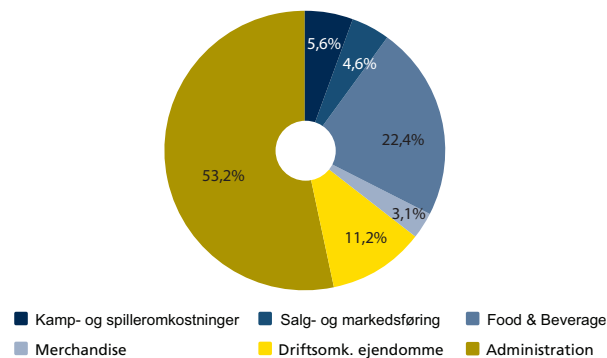
Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er samlet steget med 26,0 mio. kr. til 90,2 mio. kr. (2011: 64,2 mio. kr.), hvilket primært skyldes hensættelser i forbindelse med Kasi-tilgodehavendet.

Salgs- og markedsføringsomkostninger er faldet med 5,6 mio. kr. til 4,1 mio. kr. Faldet skyldes primært øget fokus på omkostningsreduktioner i forbindelse med den faldende omsætning.

Udgifter til F&B og arrangementer m.v. er faldet med 1,9% til 20,2 mio. kr. (2011: 20,6 mio. kr.), hvilket er en følge af, at der har været færre tilskuere på Brøndby Stadion i 2012.

Eksterne omkostninger 2012 (90,2 mio. kr.)



Vareforbruget for merchandise m.v. er faldet med 2,9 mio. kr. til 2,8 mio. kr. I forhold til merchandiseomsætningen svarer dette til et vareforbrug på 43% (2011: 71%). Det faldende vareforbrug skyldes både faldende omsætning samt den nye tøjsponsoraftale med Hummel, der har resulteret i bedre indkøbspriser end tidligere.

Driftsomkostninger på ejendomme er på niveau med sidste år med et mindre fald på 0,2 mio. kr. Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og Gildhøj Centret.

Administrationsomkostninger er steget markant i 2012 til 48,0 mio. kr. (2011: 11,4 mio. kr.), hvilket primært skyldes hensættelser i forbindelse med Kasi-tilgodehavendet.

Af- og nedskrivninger

Koncernens afskrivninger er faldet markant til 13,3 mio. kr. i 2012 (2011: 19,5 mio. kr.). I modsat retning trækker nedskrivningerne i 2012 i forbindelse med nedskrivningstesten pr. 30. september 2012, primært på Brøndby Stadion, med 179,9 mio. kr.

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2012 -258,8 mio. kr. (2011: -23,1 mio. kr.). Det markante fald skyldes primært nedskrivningen på bl.a. Brøndby Stadion, hensættelser til Feriepengesagen og hensættelse til tab på Kasi-tilgodehavendet.

Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2012 givet et resultat på -2,6 mio. kr. (2011: -5,8 mio. kr.).

Det forbedrede transferresultat skyldes øget salg af kontraktrettigheder, mens nedskrivning på kontraktrettigheder i forbindelse med impairmenttesten pr. 30. september 2012 trækker i den modsatte retning.

Indtægterne på transferaktiviteterne er øget med 6,5 mio. kr. i 2012 til 18,9 mio. kr. (2011: 12,4 mio. kr.). Indtægterne i 2012 vedrører væsentligst salget af Michael Krohn-Dehli, samt indtægter i forbindelse med klubskitterne for tre af Brøndby IF's unge

Regnskabsberetning

talenter Andreas Christensen, Pierre Emil Højbjerg og Patrick Olsen, som alle i sommeren 2012 skiftede til europæiske topklubber (hhv. Chelsea, Bayern München og Inter).

Finansielle poster

Koncernen har i 2012 mindsket nettoudgifterne til finansielle poster med 0,7 mio. kr. til 5,3 mio. kr.

Det skyldes hovedsagligt, at koncernen i både 2011 og 2012 har reduceret sine rentebærende forpligtelser.

Årets resultat

Årets resultat før skat er -266,6 mio. kr. (2011: -34,8 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet -245 mio. kr. til -250 mio. kr., når der ses bort fra nedskrivning på Gildhøj Centret i forbindelse med indgåelsen af den betingede salgsaftale, samt nedskrivning af Kasi-tilgodehavendet i forbindelse med at Pandora i seneste årsrapport værdiansatte earn-out'en til Kasi ApS til nul kr.

Årets resultat for 2012 er utilfredsstillende, men er præget af følgende væsentlige forhold:

- Sportslige dårlige resultater igennem hele 2012.
- Nedskrivning på stadion og kontraktrettigheder i forbindelse med nedskrivningstest pr. 30. september 2012, og efterfølgende nedskrivning på Gildhøj Centret pr. 31. december 2012.
- Hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS

Var der ikke foretaget nedskrivninger samt hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS ville årets resultat have været i niveauet minus 22 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2011, trods dårligere sportslige resultater i 2012 i forhold til 2011.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Balancen

Kontraktrettigheder

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er faldet med 57,8% til 6,8 mio. kr. (2011: 16,1 mio. kr.), hvilket skyldes af- og nedskrivninger på kontraktrettighederne samt salg af spillere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er faldet markant med 39,1 mio. kr. til 25,1 mio. kr., hvilket primært skyldes aftalen i 2009 med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale er blevet indfriet i 2012, ligesom der i 2012 er blevet hensat fuldt ud til tab på garantidelen i forbindelse med ophørsaftalen med Kasi ApS.

Brøndby IF har besluttet at anvende en model, hvor tilgodehavendet hos Kasi ApS værdiansættes ud fra Pandoras værdiansættelse af sin earn-out til Kasi ApS, hvilket har betydet en nedskrivning af tilgodehavendet i 2012, da Pandora i deres årsrapport for 2012 har værdisat earn-out'en til nul.

Aktiver bestemt for salg

Brøndby IF har besluttet at sælge den del af Gildhøj Centret som Brøndby IF fortsat ejer. Primo 2013 er der indgået en betinget salgsaftale vedrørende salg af Gildhøj Centret, og der er ultimo 2012 nedskrevet på værdien af ejendommen, således at den bogførte værdi pr. 31. december 2012 svarer til den forventede salgsværdi.

Egenkapital

Koncernens egenkapital er faldet med 267,8 mio. kr. til 59,9 mio. kr. ved årets afslutning i 2012. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Faldet skyldes primært årets negative resultat, hvoraf 245 mio. kr. skyldes nedskrivninger på bygninger og kontraktrettigheder samt hensættelser til Kasi ApS og Feriepengesagen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Koncernen har indgået en renteswapaftale til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af aftalen er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en negativ effekt på egenkapitalen med 1,8 mio. kr. i 2012.

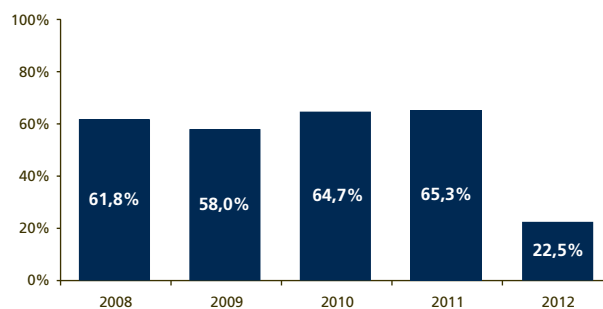
Kreditinstitutter/Bankgæld

Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 9,0 mio. kr. til 79,0 mio. kr. Heraf udgør 71,6 mio. kr. langfristede forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK og EUR. En del af risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelser er afdækket via en renteswap. Gældsforpligtelserne løber op til 19 år, hvoraf størstedelen af gælden har en løbetid på under 15 år.

Bankgælden er reduceret i løbet af 2012, således at den ved udgangen af 2012 udgør 6,8 mio. kr. (2011: 13,0 mio. kr.).

Koncernen vil fortsat have en konservativ tilgang til gældsfinan-

Egenkapitalandel (soliditet) de seneste 5 år (%)



Regnskabsberetning

siering både hvad angår gældsniveauet og afdækning af mulige finansielle risici – herunder den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

Med de nuværende aftaler med koncernens bankforbindelse og væsentlige kreditorer i koncernen, er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013.

Der er således et behov for at få tilført ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. Herudover er der yderligere tre væsentlige risikofaktorer i forhold til at sikre likviditeten i perioden efter maj måned 2013:

- at Brøndby IF spiller i Superligaen i sæsonen 2013/14, i modsat fald forventes en nedrykning at kræve yderligere likviditet i niveauet 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.
- at der ikke realiseres yderligere betalinger i Feriepengesagen. I modsat fald skal der tilføres yderligere likviditet til dette.
- at der realiseres likviditet fra nye sponsor- og transferaftaler i 2. halvår 2013 i niveauet 12 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2012 26,6 mio. kr. (2011: 17,2 mio. kr.).

Pengestrømmene fra koncernens investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2012 udgør pengestrømmene herfra -5,0 mio. kr. (2011: 8,0 mio. kr.).

De pengestrømme, der stammer fra koncernens finansieringsaktiviteter har i 2012 haft en negativ likviditetspåvirkning på -15,9 mio. kr. (2011: -24,9 mio. kr.) idet indfrielse af gæld til banker og kreditinstitutter udgør 15,9 mio. kr.

Samlet set er koncernens likvide beholdninger steget med 5,7 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 6,3 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Opsummering og forventninger til 2013

Bestyrelsen konstaterer, at koncernens resultat i 2012 har været utilfredsstillende, men er præget af følgende væsentlige forhold:

- Sportslige dårlige resultater igennem hele 2012
- Nedskrivning på stadion og kontraktrettigheder i forbindelse med nedskrivningstest, og efterfølgende nedskrivning på Gildhøj Centret
- Hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS

Var der ikke foretaget nedskrivninger samt hensættelser i forbindelse med Feriepengesagen og Kasi ApS ville årets resultat have været i niveauet minus 22 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2011 trods dårligere sportslige resultater i 2012 i forhold til 2011.

I 2013 forventer Brøndby IF et underskud i niveauet 10 mio. kr.

Indregnet i forventningerne til resultatet for 2013 er følgende væsentlige forudsætninger:

- Brøndby IF opnår minimum en 10. plads i Superligaen 2012/13, således at Brøndby IF spiller i Superligaen igen i sæsonen 2013/14, hvor der forventes en placering mellem de 6 bedste i efteråret 2013.
- Der er ikke indregnet, at Brøndby IF spiller pokalfinale samt europæiske kampe i 2013.
- Der er indregnet 14 hjemmekampe i Superligaen med tilskuere, samt én pokalkamp med tilskuere.
- Der er indregnet, at Brøndby IF indgår aftale med en hovedsponsor som minimum i 2. halvår 2013.
- Der er indregnet transferindtægter på 12 mio. kr.
- Der er ikke indregnet tilgang af spillere i 2013 hvor der skal betales transfer, sign-on m.m.
- At der i forbindelse med nye spillerkontrakter pr. 1. juli 2013 kan opnås besparelser på lønninger og personalegoder i forhold til de nuværende spillerkontrakter som udløber pr. 30. juni 2013.

Brøndby IF's fremtidige governance struktur

Det er vigtigt, at Brøndby IF sikrer en organisation herunder den sportslige afdeling med et kompetence niveau som matcher virksomhedens drift og målsætninger. Det er især vigtigt at disse kompetencer også er til stede i direktion og bestyrelse.

Brøndby IF har sit udspring på Københavns vestegn, og det er fortsat afgørende for fremtiden, at denne forankring fastholdes og udvikles. Særligt relationen til Brøndbyernes Idrætsforening er helt afgørende både som fødekæde til førsteholdet, men også for de værdier og den kultur, der er en del af Brøndby IF.

Brøndby IF er en børsnoteret virksomhed, og det kræver i dag og fremover en række kompetencer på de øverste ledelsesniveauer, der ikke tænker på og handler om fodbold, men som har en selvfølgelig interesse i den sportslige udvikling.

For at sikre størst mulig kompetence på det fodboldmæssige område, der kan støtte virksomhedens ledelse med råd og strategi, og som kan deltage i videreudviklingen af Brøndby IF, har Brøndby IF besluttet fremover at have et "Advisory Board".

Advisory Board forventes at ville bestå af 8 – 12 medlemmer, som Brøndby IF's bestyrelse mødes med 3 gange om året, for gennem udveksling af råd og ideer at inspirere bestyrelsens arbejde med Brøndby IF's fodboldmæssige og strategiske udvikling. Advisory Board er alene et rådgivende og ikke et besluttende organ.

Medlemmerne udpeges af Brøndby IF's bestyrelse for 3 år ad gangen. Det skal påses ved udpegningen, at der i Advisory Board er væsentlig repræsentation af personer med kendskab til det danske og internationale fodboldmarked i bred forstand, samt af personer, der repræsenterer væsentlige sponsorinteresser. Tillige skal erhvervslivet og amatørklubben være repræsenteret.

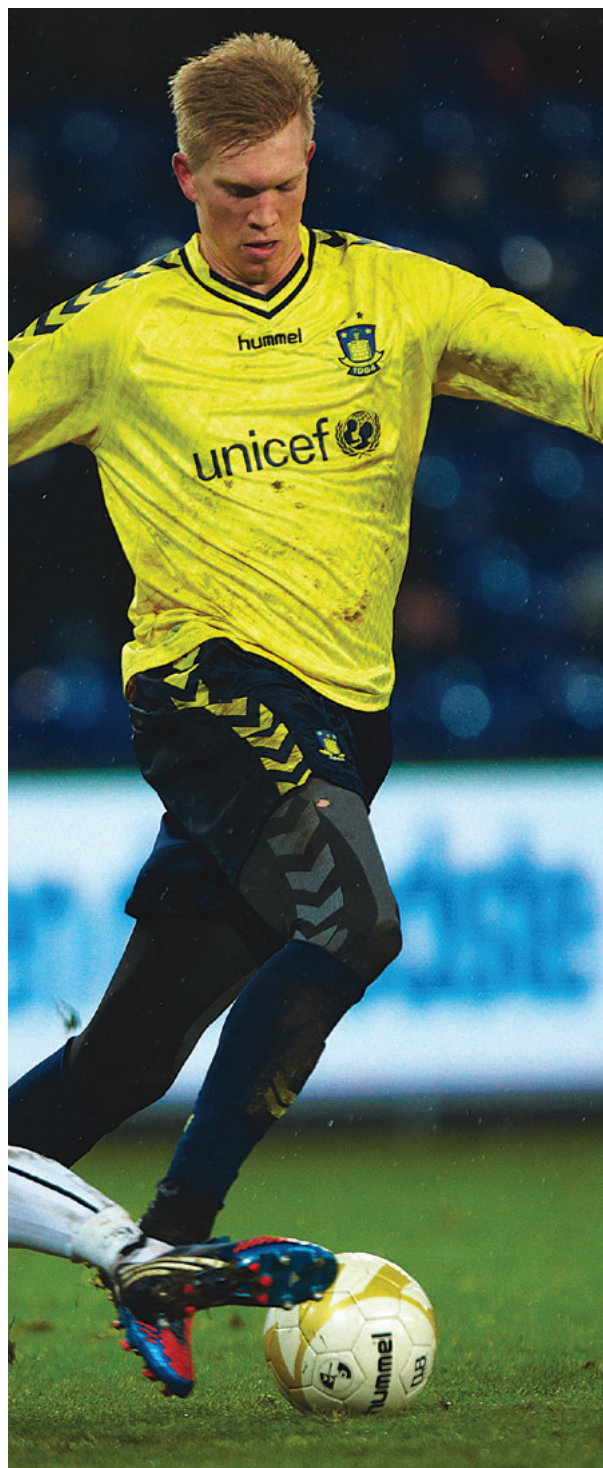
Amatørklubben skal fremover være sikret repræsentation i Brøndby IF's bestyrelse, så længe Brøndby IF spiller fodbold på grundlag af amatørklubbens licens. Amatørklubben kan ikke udpege formanden for selskabet.

Derudover skal bestyrelsen bestå af 4 – 5 personer med følgende kompetencer:

- Forståelse for det at deltage i bestyrelsen og have ansvar for en børsnoteret virksomhed
- Økonomi
- Ledelse af en kompleks organisation, forretningsudvikling
- Forståelse for "business to consumer" og "business to business" markedsføring
- Sportsinteresse i bred forstand

Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen af selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

Forretningen Brøndby IF organiseres således, at det er sportschefen der har ansvar for den sportslige del af forretningen med reference til den administrerende direktør. Sportschefen handler indenfor rammerne af det budget, som bestyrelsen har besluttet efter indstilling fra direktionen.



Aktionærinformation

Aktiekapital

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

Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier:

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

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2012 på i alt 21.829 (2011: 22.150).

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til nom. 10% af selskabets B-aktier til den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%. Bemyndigelsen gælder frem til næste generalforsamling.

Bemyndigelse til udstedelse af nye aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 95.000 stk. nye A-aktier med fortegningsret for de hidtidige A-aktionærer samt op til 1.000.000 stk. nye B-aktier indtil den 17. april 2015.

Aktionæroverenskomst

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

Aktionærer, kapital og stemmer

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

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

Vurdering af kapitalstruktur

Brøndby IF's bestyrelse har vurderet, at Brøndby IF's nuværende kapital- og aktiestruktur ikke er tilstrækkelig til at videreføre selskabet. Det er bestyrelsens vurdering, at der er behov for at styrke selskabets egenkapital og kapitalgrundlag i løbet af de næste to-tre måneder. Bestyrelsen har derfor iværksat en række aktiviteter for at styrke Brøndby IF's egenkapital og kapitalgrundlag, bl.a. via en emission som beskrevet på side 14 samt via frasalget af Gildhøj Centret.

Aktie- og udbyttengøletal

	2012	2011	2010	2009	2008 *
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-45,1	-6,3	-5,7	0,9	-2,5
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	-45,1	-6,3	-5,7	0,9	-2,5
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	4,7	3,0	1,6	6,3	4,6
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	13	58	65	71	70
Børskurs pr. aktie à 20 kr.	12	13	25	27	37
Price Earnings (PE)	-0,3	-2,1	-4,3	29,3	-14,5
Price/Cash Flow (P/CF)	2,6	4,3	15,3	4,3	8,0
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,0	0,2	0,4	0,4	0,5

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

* I 2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletalsdefinitioner.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2012

	Antal A aktier	Antal B aktier	Antal aktier i alt	Kapital i %	Stemmer i %
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000	0	300.000	5,3	32,4
Øvrige	100.000	5.250.000	5.350.000	94,7	67,6
I alt ekskl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0
Egne aktier	0	0	0	0,0	0,0
I alt inkl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0

Aktionærinformation

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen 2012 og 2013

20-02-12 Likviditet
23-03-12 Årsrapport 2011
26-03-12 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
17-04-12 Forløb af ordinær generalforsamling
17-04-12 Konstituering af bestyrelsen
15-05-12 Tildeling af aktieoptioner til Jan Lockhart
16-05-12 Delårsrapport 1. kvartal 2012
12-06-12 Administrerende direktør fratræder sin stilling
21-07-12 Ny bestyrelsesformand
08-08-12 Rygter om kapitaludvidelse
10-08-12 Rettet aktieemission mod Brøndby Supporters Trust
31-08-12 Delårsrapport 1. halvår 2012
11-09-12 Feriepengesagen
17-09-12 Rygter om kapitaludvidelse
25-09-12 Feriepengesagen
28-09-12 Dialog om kapitaludvidelse
15-11-12 Finanskalender 2012
23-11-12 Delårsrapport 3. kvartal 2012
30-12-12 Finanskalender 2013
08-01-13 Sikring af likviditet
11-01-13 Lønftale med medarbejderne er på plads
25-01-13 Overførsel til observationslisten
31-01-13 Rygter
31-01-13 Feriepengesagen
04-02-13 Brøndby IF har etableret grundlaget for normal drift frem til kapitaltilførslen i foråret 2013
06-02-13 En forsvarlig løsning
15-02-13 Finanskalender 2013

Finanskalender for 2013 og starten af 2014

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2013 og starten af 2014:

04-03-13 Årsrapport 2012 (1/1 – 31/12 2012)
03-04-13 Ordinær generalforsamling
23-05-13 Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2013)
30-08-13 Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2013)
19-11-13 Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2013)
19-03-14 Årsrapport 2013 (1/1 – 31/12 2013)
10-04-14 Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen er det bestyrelsens hensigt at indstille følgende væsentlige forslag til generalforsamlingens vedtagelse:

1. At der ikke udbetales udbytte for 2012.
2. Kapitalnedsættelse til dækning af underskud og andre tekniske ændringer i selskabets kapitalstruktur.
3. Kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer med et provenu på 50 - 150 mio. kr.
4. Bemyndigelse til andre former for kapitaludvidelser.
5. Forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve op til nom. 10 % af selskabets aktier til den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

De fuldstændige forslag vil fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Onsdag den 3. april 2013 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 28
2605 Brøndby

Ledelsesaflønning

Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

Fast basisvederlag

Vederlaget til bestyrelsen består i 2012 af et fast basisvederlag på 50.000 kr. til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden for bestyrelsen modtager det dobbelte vederlag mens formanden for bestyrelsen modtager det firedobbelte vederlag.

Herudover modtager formænd for bestyrelsesudvalg 50% i honorar af basisvederlaget, dog således at én person maksimalt kan modtage ét formandshonorar.

Bestyrelsen har besluttet, at basisvederlaget for 2013 fastsættes til 75.000 kr.

Bestyrelseshonoraret er endnu ikke udbetalt. Udbetalingen afventer at selskabets likviditetssituation er afklaret.

Variabel aflønning

Bestyrelsesmedlemmerne får ikke tilbudt aktieoptioner, tegningsrettigheder eller deltagelse i andre incitamentsordninger.

Fratrædelsesgodtgørelse:

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Bestyrelseshonorar (t.kr.)

	2012			2011		
	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt
Sten Lerche (<i>formand</i>)	125	0	125	75	0	75
Benny Winther (<i>næstformand</i>)	100	0	100	150	0	150
Per Bjerregaard	100	0	100	300	0	300
Finn Andersen	0	0	0	75	0	75
Tommy Sommer Håkansson	50	0	50	75	0	75
Bjarne Jensen (<i>Formand fodboldudvalget</i>)	75	0	75	113	0	113
Johnny Nederskov Nielsen (<i>formand for revisions- og vederlagsudvalget</i>)	75	0	75	113	0	113
I alt	525	0	525	900	0	900

Aflønning af ledelsen

Direktørens løn består fra 2012 af en fast grundløn, en kontantbaseret incitamentsordning samt en pensionsordning.

Fratrædelsesgodtgørelse

Direktører i Brøndby IF kan opsiges med et varsel på seks måneder, ligesom direktører kan opsiges deres stilling i Brøndby IF med et varsel på seks måneder.

Ud over løn i opsigelsesperioden, er direktører i Brøndby IF ikke berettiget til fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontantbaseret incitamentsordninger	Pension	I alt
2012				
Jan Lockhart	1.675	0	0	1.675
Tommy Sommer Håkansson	1.328	218	110	1.656
Total	3.003	218	110	3.331
2011				
Jan Lockhart	1.634	0	0	1.634
Ole Palmå	754	0	0	754
Tommy Sommer Håkansson	616	0	51	667
Total	3.004	0	51	3.055

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernen har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Direktionen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inklusiv afvigelsesforklaringer med periodisk ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter, udover resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast også supplerende oplysninger.

Koncernen har på følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance anbefalingerne:

- I lyset af de begrænsninger som følger af selskabets ejerstruktur, forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsesforsøg uden forelæggelse for aktionærerne.
- Koncernen har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter, der ikke behersker dansk, vurderes at være meget lille.
- Selskabet har ikke udarbejdet konkrete mål for mangfoldighed for de enkelte ledelsesniveauer.
- 2 bestyrelsesmedlemmer er ikke uafhængige, idet et bestyrelsesmedlem har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. Et andet medlem modtager vederlag som konstitueret adm. direktør for Brøndby IF samt som adm. direktør i et datterselskab.



Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst årligt koncernens organisationsstruktur og bemanningen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kodeks for virksomhedsledelse

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk

Brøndby IF har vurderet disse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres i Brøndby IF.

- Der er ikke medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen.
- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse for at sidde i selskabets bestyrelse, men bestyrelsesformanden foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsesopgaver på tilfredsstillende vis.
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg grundet selskabets størrelse, idet de opgaver der kunne ligge i nomineringsudvalget varetages af den samlede bestyrelse.
- Der foretages en årlig evaluering af det øverste ledelsesorgan, men bestyrelsen offentliggør ikke resultaterne af evalueringen, da bestyrelsen anser denne for et internt anliggende for bestyrelsen.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012. Redegørelsen kan læses eller downloades på <http://brondby.com> via følgende link:

<http://brondby.com/Corporategovernance2012>

Risikofaktorer

Der henvises til ledelsesberetningen, hvor det er omtalt, at selskabet har behov for at få tilført minimum 50 mio. kr. i likviditet senest i maj måned 2013.

Hvis en eller flere af de aktiviteter som bestyrelsen arbejder med lykkes, udover emissionen, kan det medføre ændringer i de indregnede værdier, herunder nedskrivning af de enkelte aktiver.

Koncernens driftsrisici er i høj grad knyttet til holdets præstationer, idet entré- og TV-indtægter samt indtægter fra sponsorer hænger tæt sammen med, om Brøndby IF opnår de forventede resultater i såvel de hjemlige som de europæiske turneringer. Ligeledes hænger transferindtægter og -udgifter til dels sammen med holdets præstationer på banen.

Koncernens omsætning er ligeledes disponeret over for en eventuel fortsat nedadgående udvikling i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, idet dette kan medføre faldende indtægter inden for koncernens kerneområder.

For en servicevirksomhed inden for underholdnings- og eventbranchen er koncernens indtjening også følsom overfor den gene-

relle udvikling inden for afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

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

Den nuværende situation på såvel det finansielle marked som i den danske økonomi generelt kan få en negativ effekt på koncernens resultat, hvis enkelte sponsoraftaler ikke bliver genforhandlet, eller hvis sponsorer ikke kan honorere deres betalingsforpligtelse. Derudover vil en generelt vigende efterspørgsel efter selskabets produkter/ydelser også have negativ indflydelse på selskabets resultat.

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

For en beskrivelse af koncernens finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici henvises der til note 2 og note 27 om finansielle risici og finansielle instrumenter.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 2, hvoraf fremgår, at forudsætningen om fortsat drift (going concern) kræver betydelig tilførsel af likviditet medio maj 2013, og at der er væsentlige risikofaktorer knyttet til opfyldelsen af likviditetsbudgettet. Herunder at det vil have væsentlig negativ indflydelse på likviditeten, og dermed forudsætningen om going concern, hvis forventningerne om gennemførelse af en emission i foråret 2013 ikke opfyldes.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 4. marts 2013

Direktion:

Tommy Sommer Håkansson
Konstitueret administrerende direktør

Brøndby, den 4. marts 2013

Bestyrelse:

Sten Lerche
Formand

Tommy Sommer Håkansson

Johnny Nederskov Nielsen

Benny Winther
Næstformand

Bjarne Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 2, hvoraf fremgår, at forudsætningen om fortsat drift (going concern) kræver betydelig tilførsel af likviditet medio maj 2013, og at der er væsentlige risikofaktorer knyttet til opfyldelsen af likviditetsbudgettet. Herunder at det vil have væsentlig negativ indflydelse på likviditeten, og dermed forudsætningen om going concern, hvis forventningerne om gennemførelse af en emission i foråret 2013 ikke opfyldes.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 4. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Per Lund
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

tlf. 43 63 08 10
fax 43 43 26 27
www.brondby.com
e-mail: info@brondby.com

CVR. nr. 83 93 34 10
Stiftet: 15. maj 1978
Hjemstedskommune: Brøndby

Bestyrelse

Direktør Sten Lerche (Formand)
Direktør Benny Winther (Næstformand)
Direktør Tommy Sommer Håkansson
Direktør Bjarne Jensen
Adm. direktør Johnny Nederskov Nielsen

Direktion

Tommy Sommer Håkansson (konstitueret adm. direktør)

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Onsdag den 3. april 2013 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 28
2605 Brøndby



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Brøndby, den 4. marts 2013

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse:

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Sten Lerche
Formand

Benny Winther
Næstformand

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Tommy Sommer Håkansson

Bjarne Jensen

Johnny Nederskov Nielsen

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 2 i koncernregnskabet, hvoraf fremgår, at forudsætningen om fortsat drift (going concern) kræver betydelig tilførsel af likviditet medio maj 2013, og at der er væsentlige risikofaktorer knyttet til opfyldelsen af likviditetsbudget. Herunder at det vil have væsentlig negativ indflydelse på likviditeten, og dermed forudsætningen om going concern, hvis forventningerne om gennemførelse af en emission i foråret 2013 ikke opfyldes.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 4. marts 2013

Direktion:

Tommy Sommer Håkansson
Konstitueret administrerende direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 2 i koncernregnskabet, hvoraf fremgår, at forudsætningen om fortsat drift (going concern) kræver betydelig tilførsel af likviditet medio maj 2013, og at der er væsentlige risikofaktorer knyttet til opfyldelsen af likviditetsbudgettet. Herunder at det vil have væsentlig negativ indflydelse på likviditeten, og dermed forudsætningen om going concern, hvis forventningerne om gennemførelse af en emission i foråret 2013 ikke opfyldes.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 4. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Per Lund
statsaut. revisor

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Indtægter					
Nettoomsætning	3, 4	129.885	151.393	106.328	130.021
Indtægter i alt		129.885	151.393	106.328	130.021
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	5, 6	90.181	64.186	76.412	53.131
Personaleomkostninger	7, 8	105.435	90.845	95.091	82.708
Af- og nedskrivninger	9	193.050	19.469	192.961	19.344
Omkostninger i alt		388.666	174.500	364.464	155.183
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat		-258.781	-23.107	-258.136	-25.162
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	10	-2.590	-5.847	-2.590	-5.847
Transferaktiviteter i alt		-2.590	-5.847	-2.590	-5.847
Resultat før finansielle poster og skat		-261.371	-28.954	-260.726	-31.009
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	11	546	895	546	895
Finansielle omkostninger	12	5.798	6.782	5.947	6.840
Finansielle poster i alt		-5.252	-5.887	-5.401	-5.945
Resultat før skat		-266.623	-34.841	-266.127	-36.954
Skat af årets resultat	13	0	-61	0	487
Årets resultat		-266.623	-34.902	-266.127	-36.467
Anden totalindkomst:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-1.140	-3.577	-1.140	-3.577
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-1.140	-3.577	-1.140	-3.577
Totalindkomst i alt		-267.763	-38.479	-267.267	-40.044
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)		-47,2	-6,3	-47,1	-6,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-47,2	-6,3	-47,1	-6,6

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2012	2011	2012	2011
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	15				
Kontraktrettigheder, spillere		6.804	16.105	6.804	16.105
Andre rettigheder		889	1.976	889	1.976
Immaterielle aktiver i alt		7.693	18.081	7.693	18.081
Materielle aktiver					
	16				
Grunde og bygninger		194.568	374.492	194.568	374.492
Anlæg under opførsel		0	3.009	0	3.009
Driftsmateriel og inventar		4.683	9.681	4.473	9.551
Materielle aktiver i alt		199.251	387.182	199.041	387.052
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	502	502
Andre langfristede aktiver		0	0	502	502
Langfristede aktiver i alt		206.944	405.263	207.236	405.635
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger		2.434	3.040	1.950	2.519
Tilgodehavender	18	25.063	64.196	23.574	62.486
Periodeafgrænsningsposter		189	1.431	189	1.431
Værdipapirer	19	87	84	87	84
Likvide beholdninger		6.350	637	6.017	470
		34.123	69.388	31.817	66.990
Aktiver bestemt for salg	16	25.054	27.258	25.054	27.258
Kortfristede aktiver i alt		59.177	96.646	56.871	94.248
AKTIVER I ALT		266.121	501.909	264.107	499.883

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2012	2011	2012	2011
PASSIVER					
Egenkapital	20				
Aktiekapital		113.000	113.000	113.000	113.000
Reserve for sikringstransaktioner		-7.348	-5.550	-7.348	-5.550
Overført resultat		-45.750	220.215	-48.466	217.003
Egenkapital i alt		59.902	327.665	57.186	324.453
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	71.598	81.102	71.598	81.102
Langfristede forpligtelser i alt		71.598	81.102	71.598	81.102
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	7.432	6.917	7.432	6.917
Bankgæld	22	6.805	13.045	6.805	13.045
Anden rentebærende gæld		10.000	0	10.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	500	6.652	4.754
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	80.913	43.773	74.963	40.705
Periodeafgrænsningsposter		7.570	6.345	7.570	6.345
Kortfristede forpligtelser i alt		112.720	70.580	113.422	71.766
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22	21.901	22.562	21.901	22.562
Forpligtelser i alt		206.219	174.244	206.921	175.430
PASSIVER I ALT		266.121	501.909	264.107	499.883
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser					
	24				
Noter uden henvisning	27-31				

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	113.000	-1.973	253.470	364.497
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-6.208	0	-6.208
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	2.631	0	2.631
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-3.577	0	-3.577
Årets resultat	0	0	-36.467	-36.467
Totalindkomst i alt	0	-3.577	-36.467	-40.044
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-3.577	-36.467	-40.044
Egenkapital 31. december 2011	113.000	-5.550	217.003	324.453
Egenkapital 1. januar 2012	113.000	-5.550	217.003	324.453
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-7.348	0	-7.348
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	6.208	0	6.208
Korrektion af skat	0	-658	658	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-1.798	658	-1.140
Årets resultat	0	0	-266.127	-266.127
Totalindkomst i alt	0	-1.798	-265.469	-267.267
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-1.798	-265.469	-267.267
Egenkapital 31. december 2012	113.000	-7.348	-48.466	57.186

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Egenkapitalopgørelse

Koncern				
tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	113.000	-1.973	255.117	366.144
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-6.208	0	-6.208
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	2.631	0	2.631
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-3.577	0	-3.577
Årets resultat	0	0	-34.902	-34.902
Totalindkomst i alt	0	-3.577	-34.902	-38.479
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-3.577	-34.902	-38.479
Egenkapital 31. december 2011	113.000	-5.550	220.215	327.665
Egenkapital 1. januar 2012	113.000	-5.550	220.215	327.665
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-7.348	0	-7.348
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	6.208	0	6.208
Korrektion af skat	0	-658	658	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-1.798	658	-1.140
Årets resultat	0	0	-266.623	-266.623
Totalindkomst i alt	0	-1.798	-265.965	-267.763
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-1.798	-265.965	-267.763
Egenkapital 31. december 2012	113.000	-7.348	-45.750	59.902

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Resultat før skat		-266.623	-34.841	-266.127	-36.955
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Afskrivninger og nedskrivninger					
samt øvrige reguleringer		208.445	28.963	208.504	29.342
Pengestrøm fra primær drift før					
ændringer i driftskapital	25	-58.178	-5.878	-57.623	-7.613
Ændring i driftskapital	26	89.994	28.936	89.253	30.514
Pengestrøm fra primær drift		31.816	23.058	31.630	22.901
Renteindtægter, betalt		543	887	543	887
Renteomkostninger, betalt		-5.798	-6.783	-5.947	-6.840
Pengestrøm fra driftsaktivitet		26.561	17.162	26.226	16.948
Køb af immaterielle aktiver	15	-9.307	-7.631	-9.307	-7.631
Salg af immaterielle aktiver		9.675	17.156	9.675	17.156
Køb/salg af materielle aktiver	16	-5.327	-1.546	-5.158	-1.470
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-4.959	7.979	-4.790	8.055
<i>Fremmedfinansiering:</i>					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-15.889	-24.884	-15.889	-24.884
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-15.889	-24.884	-15.889	-24.884
Periodens pengestrøm		5.713	257	5.547	119
Likvide beholdninger, primo		637	380	470	351
Likvide beholdninger, ultimo		6.350	637	6.017	470

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



1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Brøndbyernes IF Fodbold A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 4. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 3. april 2013.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i tusinde danske kroner (t.kr.)

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

Langfristede aktiver og aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrullet salgsmkostninger.

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

Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2012 eller forventes at påvirke Brøndbyernes IF Fodbold A/S fremover.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis:

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brøndbyernes IF Fodbold A/S samt dattervirksomheder, hvori Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indi-

rekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En oversigt over datterselskaberne i koncernen fremgår af note 17.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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 fra handelsdagen og måles i balancen 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 markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

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.

Pengestrømsikring

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 fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser m.v., hvilket omfatter indtægter fra entré, TV-aftaler, sponsorer, F&B og arrangementer, udlejning af erhvervsjendom, 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, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag 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 koncernens 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, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt nedskrivninger på kontraktrettigheder m.v.

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

Nedskrivninger på kontraktrettigheder omfatter nedskrivninger på kontraktrettigheder, hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelser.

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.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes under finansielle indtægter udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder i det år, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i ud-

skudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, der typisk løber i 3-5 år og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performance-baserede betalinger, som indregnes når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt 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 og nedskrivninger 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, navnerettigheder på Brøndby Stadion, 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 salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver testes for værdiforringelse i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil de er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet, som aktiverne er knyttet til.

Herudover testes kontraktrettigheder når der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kontrakt.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de bliver udnyttet.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne der førte til nedskrivningen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der primært består af merchandiseartikler, måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at 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, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelse direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktion. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg" og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Egenkapital

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.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Koncernen har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skattefor-

pligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi 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 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.

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

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.

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 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

Koncernen har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i noterne gives supplerende segmentoplysninger om indtægternes fordeling mv.

Nøgletal

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 & Nøgletal 2010".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 63.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarelige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 25.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt ved værdiansættelsen af kontraktrettigheder. Endvidere er der, i forbindelse med den igangværende finansielle krise, foretaget individuel vurdering af samtlige tilgodehavender på balancedagen med henblik på om disse forventes indfriet i henhold til de aftalte vilkår.

Kapitalforhold og likviditetsberedskab:

Koncernens bankaftale med koncernens hovedbank er fornyet

og løber indtil emissionen er gennemført i maj 2013. Der er i bankaftalen ikke fastlagt egentlige covenants, men der er i aftalen med banken indarbejdet bestemmelse om en løbende dialog med banken, herunder drøftelse omkring selskabets udvikling set i forhold til de udarbejdede drifts- og likviditetsbudgetter.

Med de nuværende aftaler er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013.

Der er et behov for at få tilført yderligere ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. Der er yderligere tre væsentlige risikofaktorer for Brøndby IF i perioden efter maj måned 2013:

- at Brøndby IF spiller i Superligaen i sæsonen 2013/14, i modsat fald forventes en nedrykning at kræve yderligere likviditet i niveauet 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.
- at der ikke realiseres yderligere betalinger i Feriepengesagen. I modsat fald skal der tilføres yderligere likviditet til dette.
- at der realiseres likviditet fra nye sponsor- og transferaftaler i 2. halvår 2013 i niveauet 12 mio. kr.

Bestyrelsen i Brøndby IF vurderer, at det er realistisk at få tilført minimum 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 gennem aktieemissionen og gennem en række af de øvrige aktiviteter som bestyrelsen fortsat arbejder med, således at Brøndby IF kan fortsætte driften efter maj måned 2013.

De centrale forhold for økonomien i en fodboldklub som Brøndby IF er den sportslige succes, og den heraf afledte placering i Superligaen, samt de heraf afledte transfers der typisk opnås ved sportslig succes.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2012:

Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen.

Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som de immaterielle og materielle aktiver knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de immaterielle og materielle aktiver og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligvis fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2012 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

3 Segmentoplysninger

Koncernens 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.

4 Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Entré-, TV- og præmieindtægter	25.607	34.132	25.607	34.132
Indtægter fra sponsorer	50.088	58.964	50.088	58.964
F&B og arrangementer m.v.	15.163	17.304	15.163	17.304
Udlejning erhvervsjendom m.v.	7.585	7.798	8.631	8.988
Merchandise m.v.	6.378	8.023	6.378	8.023
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	24.603	22.506	0	0
Andre indtægter	461	2.665	461	2.610
Nettoomsætning i alt	129.885	151.393	106.328	130.021

5 Eksterne omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Kamp- og spilleromkostninger	5.052	6.501	5.052	6.756
Salgs- og markedsføringsomkostninger	4.110	9.749	4.110	9.749
F&B og arrangementer m.v.	20.235	20.619	11.871	14.066
Driftsomkostninger ejendomme	10.060	10.225	6.994	8.450
Vareforbrug m.v. merchandise	2.757	5.686	2.757	5.686
Administrationsomkostninger	47.967	11.387	45.628	8.424
Andre omkostninger	0	20	0	0
Eksterne omkostninger i alt	90.181	64.187	76.412	53.131

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Samlet honorar - KPMG	608	559	560	520
- Heraf lovpligtig revision	340	467	292	428
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	14	15	14
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	86	65	86	65
- Heraf andre ydelser	167	13	167	13

7 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Vederlag til direktion	3.221	3.004	2.065	2.388
Honorar til selskabets bestyrelse	525	900	525	900
Gager og lønninger til medarbejdere	96.164	82.574	87.288	74.945
Pensionsordninger, bidragsbaserede	2.540	2.501	2.014	2.279
Andre omkostninger til social sikring	878	672	685	732
Øvrige personaleomkostninger	2.107	1.194	2.514	1.464
Personaleomkostninger i alt	105.435	90.845	95.091	82.708
Gennemsnitligt antal medarbejdere:	122	135	93	109
Administration	43	48	24	31
Timelønnede i loungen, café og køkken	14	14	4	5
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	65	73	65	73
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	24	29	24	29
	122	135	93	109

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

Tidligere administrerende direktør Jan Lockhart er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 15.000 stk. B-aktier i selskabet.

Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2014, halvårsmeddelelsen for første halvår 2015, samt selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 14,53 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdage før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fra-

trukket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til selskabet.

Værdien af optionen kan med udgangspunkt i kursen på kr. 14,53 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til kr. 0,1 mio. kr. på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 63 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 0,75 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

9 Af- og nedskrivninger

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Afskrivninger på andre rettigheder	269	350	269	350
Nedskrivninger på andre rettigheder	818	0	818	0
Afskrivninger på bygninger m.v.	10.570	14.334	10.570	14.334
Nedskrivninger på bygninger	172.594	0	172.594	0
Nedskrivninger på aktiver bestemt for salg	2.204	0	2.204	0
Afskrivninger på driftsmateriel og inventar	2.413	3.718	2.324	3.550
Nedskrivninger på driftsmateriel og inventar	4.247	0	4.247	0
Tab/Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-65	1.066	-65	1.109
Af- og nedskrivninger i alt	193.050	19.469	192.961	19.344

10 Transferaktiviteter

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Indtægter	18.941	12.371	18.941	12.371
Omkostninger	-6.091	-7.410	-6.091	-7.410
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	-6.921	0	-6.921	0
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-8.519	-10.807	-8.519	-10.807
Transferaktiviteter i alt	-2.590	-5.847	-2.590	-5.847

11 Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	543	466	543	466
Valutakursgevinster	0	421	0	421
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	3	8	3	8
Finansielle indtægter i alt	546	895	546	895

12 Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	5.719	6.599	5.650	6.550
Koncerninterne omkostninger	0	0	218	107
Valutakurstab	79	184	79	183
Finansielle omkostninger i alt	5.798	6.782	5.947	6.840

13 Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	0	-60	0	487
	0	-60	0	487
Skat af årets resultat kan specificeres således:				
Sambeskatningsbidrag	0	0	0	487
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
Skat af datterselskabsresultater	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	0	-60	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	0	-60	0	487
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	66.656	8.692	66.532	9.220
Ikke indregnet skatteaktiv	-66.654	-8.517	-66.530	-8.499
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-2	-235	-2	-234
Regulering af skat tidligere år	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	0	-60	0	487
Effektiv skatteprocent	0,0%	-0,2%	0,0%	1,3%

14 Resultat pr. aktie

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Årets resultat	-266.623	-34.902	-266.127	-36.467
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20	-47,2	-6,2	-47,1	-6,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 20	-47,2	-6,2	-47,1	-6,5



15 Immaterielle aktiver

Moderselskab	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2011	117.957	6.402	124.359
Tilgang	7.631	0	7.631
Afgang	-68.933	0	-68.933
Kostpris 31. december 2011	56.655	6.402	63.057
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	92.501	4.076	96.577
Afskrivninger	10.807	350	11.157
Afgang	-62.758	0	-62.758
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	40.550	4.426	44.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	16.105	1.976	18.081
Kostpris 1. januar 2012	56.655	6.402	63.057
Tilgang	9.307	0	9.307
Afgang	-28.477	0	-28.477
Kostpris 31. december 2012	37.485	6.402	43.887
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	40.550	4.426	44.976
Afskrivninger	8.519	269	8.788
Nedskrivninger	6.922	818	7.740
Afgang	-25.310	0	-25.310
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	30.681	5.513	36.194
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	6.804	889	7.693

Brøndby IF foretager minimum en gang årligt en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle aktiver. Nedskrivningstesten foretages som minimum i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten, men såfremt der er indikatorer på andre tidspunkter som indikerer at der kan være behov for nedskrivning af Brøndby IF's aktiver, foretages der en nedskrivningstest.

Nedskrivning pr. 30. september 2012

I forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten pr. 30. september 2012 forelå der som følge af de sportslige resultater indikationer på et nedskrivningsbehov. Brøndby IF's bestyrelse og direktion anså det ikke muligt, at Brøndby IF's Superligahold ville være at finde i toppen af dansk fodbold i løbet af kort tid, hvilket var en forudsætning for at realisere ledelsens forventninger til omsætning og indtjening.

Det var en række forhold og begivenheder i løbet af 3. kvartal 2012, der hver for sig og ikke mindst samlet betød at det var nødvendigt at foretage nedskrivningstest og dermed nedskrivningen af aktiverne pr. 30. september 2012. Disse begivenheder er primært udviklingen i samfundet samt Brøndby IF's nuværende situation, hvor den skuffende sportslige start på

Superligasæsonen 2012/13 har haft negativ indflydelse på tilskuertallet, bodsalget samt salg af sponsorater og merchandise.

Efter Superligaens runde 11 i efteråret 2012 lå holdet placeret som nr. 12, hvilket havde en markant negativ indflydelse på Brøndby IF's andel af de TV-penge der bliver fordelt efter 11. spillerunde i Superligaen. Placeringen som nr. 12 efter 11. spillerunde har efterfølgende ikke kunnet rettes op. Det var en forudsætning for selskabets budget for 2012, at Superligaholdet i efteråret 2012 ville være placeret i top 3 i Superligaen. Det var således såvel sportsligt som økonomisk en afgørende forudsætning, som det ikke lykkedes at indfri.

De ringe og uventet dårlige sportslige resultater medførte et fald i tilskuertallet, bodsalg, sponsorater, TV-indtægter m.v. på flere mio. kr. Hertil kommer en meget væsentlig indirekte økonomisk effekt i form af ringere muligheder for at sælge spillere med avance (transferindtægter), idet mulige købere af spillere aflæser selskabets vanskelige økonomiske situation, der følger af den sportslige tilbagegang, og dermed klubbens forhandlingsstyrke og spillernes kvalitet. Brøndby IF's bestyrelse og direktion måtte således konstatere en negativ og nedadgående spiral i indtjeningsgrundlaget, som selskabets bestyrelse og

Koncern	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2011	117.957	6.402	124.359
Tilgang	7.631	0	7.631
Afgang	-68.933	0	-68.933
Kostpris 31. december 2011	56.655	6.402	63.057
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	92.501	4.076	96.577
Afskrivninger	10.807	350	11.157
Nedskrivninger	0	0	0
Afgang	-62.758	0	-62.758
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	40.550	4.426	44.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	16.105	1.976	18.081
Kostpris 1. januar 2012	56.655	6.402	63.057
Tilgang	9.307	0	9.307
Afgang	-28.477	0	-28.477
Kostpris 31. december 2012	37.485	6.402	43.887
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	40.550	4.426	44.976
Afskrivninger	8.519	269	8.788
Nedskrivninger	6.922	818	7.740
Afgang	-25.310	0	-25.310
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	30.681	5.513	36.194
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	6.804	889	7.693

direktion ved vurderingen af de kommende års indtjening og dermed grundlaget for nedskrivningstesten pr. 30. september 2012 har taget konsekvensen af.

Den foretagne nedskrivningstest i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten pr. 30. september 2012 viste, at der var et behov for nedskrivning pr. 30. september 2012 med følgende beløb:

- Kontraktrettigheder - 6,9 mio. kr.
- Andre rettigheder - 0,8 mio. kr.
- Grunde og bygninger - 172,6 mio. kr.
- Driftsmidler - 4,2 mio. kr.

Nedskrivningen på kontraktrettigheder er indregnet i Totalindkomstoppgørelsen i resultat af transferaktiviteter med 6,9 mio. kr. mens nedskrivningen på andre rettigheder, grunde og bygninger samt driftsmidler er indregnet i Totalindkomstoppgørelsen i af- og nedskrivninger med 177,7 mio. kr.

De immaterielle og materielle aktiver er testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet bestyrelse og direktion

ikke mener det er muligt at adskille pengestrømmene til henholdsvis spillertruppen og stadion/de faciliteter der er omkring stadion.

Nedskrivningstesten er baseret på prognose for 2013, som er godkendt af direktion og bestyrelse i november måned 2012, dog er Gildhøj Centrets andel ikke indregnet i nedskrivningstesten, idet Gildhøj Centret er klassificeret som aktiv bestemt for salg.

Herudover blev der i det frie cash flow i nedskrivningstesten pr. 30. september 2012 indregnet skønsmæssige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 50 mio. kr. hvert tiende år.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbage-diskonterede værdi af den fremtidige frie pengestrøm (nyttelværdi), baseret på budgetter og estimater for de kommende fem år (2013 – 2017) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i den godkendte prognose for 2013 og fremskriver de frie pengestrømme med 3% i årene frem til 2017. Herudover foretages der korrektioner for væsentlige forventede ændringer,

primært baseret på forventningerne til Brøndby IF's placering i Superligaen. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2017) er sat til 1,0%.

Iden godkendte prognose for 2013 indgår dersom den væsentligste parameter, at Brøndby IF i sæsonen 2012/13 opnår en placering blandt de ti bedste hold i Superligaen, således at Brøndby IF forbliver i Superligaen. Herefter er det estimeret, at Brøndby IF i løbet af de kommende to år vil forbedre placeringerne i Superligaen, således at Brøndby IF i 2015 igen er at finde blandt de tre bedste hold i Superligaen. De sportslige placeringer har afgørende betydning for indtjeningen i Brøndby IF, og en forbedret placering forventes at øge indtægterne markant, primært fra øgede TV-penge, sponsorindtægter og transferindtægter, og sekundært fra øgede indtægter ved salg af merchandise, sæsonkort, billetter samt mad og drikke på Brøndby Stadion.

Det forventes, at der i løbet af de kommende år kun vil ske en marginal stigning i omkostningerne, idet lønomkostningerne til spillere i løbet af de seneste år har været faldende, og Brøndby IF forventer at kunne profitere af dette ved fremtidige kontraktforhandlinger, således at det i fremtiden er muligt at skabe et hold i top tre på et omkostningsniveau som det, der er indregnet i prognosen for 2013.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten

er fastsat til 10% før skat.

Nedskrivningstest pr. 31. december 2012

Ledelsen har gennemført en fornyet nedskrivningstest pr. 31. december 2012. Nedskrivningstesten er baseret på budget 2013, som er godkendt af bestyrelse og direktion i februar måned 2013, dog er Gildhøj Centrets andel ikke indregnet i nedskrivningstesten, idet Gildhøj Centret er klassificeret som aktiv bestemt for salg. Nedskrivningstesten viste at der ikke er behov for yderligere nedskrivning eller tilbageførsel af nedskrivning, idet genindvindingsværdien opgjort i nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 er på niveau med de regnskabsmæssige værdier af de testede aktiver pr. 31. december 2012.

De anvendte nøgleforudsætninger ved nedskrivningstesten er:

- En placering mellem de 10 bedste i Superligaen i sæsonen 2012/13, herefter en placering mellem de 6 bedste i Superligaen i den efterfølgende sæson, og endelig en placering i top 3 i sæsonen 2014/15 samt i de efterfølgende sæsoner.
- Kamprelaterede indtægter vil øges i 2014 med 8,0 mio. kr. og med yderligere 7,5 mio. kr. i de efterfølgende år.
- Øgede omkostninger til lønninger i 2014 med 0,5 mio., og en yderligere forøgelse af lønomkostninger i 2015 og de efterfølgende år med yderligere 2,5 mio. kr.

I forbindelse med nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 er der blevet udarbejdet en tilstandsrapport af Brøndby Stadion af en uafhængig ingeniør. Rapporten viser, at Brøndby Stadion generelt er i god stand, og rapporten skønner at de årlige vedligeholdelsesudgifter i de kommende år maksimalt vil udgøre 2 mio. kr. pr. år.

I nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniørrapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 2 mio. kr. i det frie cash flow.

Herudover har bestyrelse og direktion gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder. Denne gennemgang har efter bestyrelsens og direktionens vurdering ikke resulteret i et behov for at foretage nedskrivninger på disse pr. 31. december 2012.

Endelig har bestyrelse og direktion vurderet værdien af Gildhøj Centret, som der i 2013 er indgået en betinget salgsaftale vedrørende. Gildhøj Centret er opført under aktiver bestemt for salg og er baseret på den betingede salgsaftale der er indgået med køber af Gildhøj Centret nedskrevet til nettosalgsværdi med 2,2 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Følsomhedsanalyse

Bestyrelsen og direktionen vurderer på baggrund af følsomhedsberegningerne, at selv mindre ændringer i de grundlæggende

forudsætninger kan medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vil overstige genindvindingsværdien.

Følsomheden i nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Nedrykning fra Superligaen, eller en placering i Superligatabellen lavere end forudsat, dvs. lavere indtjening i form af minimum færre TV-indtægter, men sandsynligvis også færre indtægter fra sponsorer, tilskuere og fans.
- Reduceres indtjeningen permanent med 1,5 mio. kr. i forventningerne til 2013 og de efterfølgende år vil det medføre et behov for en nedskrivning på ca. 12 mio. kr., mens en permanent reduktion på 2,5 mio. kr. i forventningerne til 2013 og de efterfølgende år vil medføre et behov for en nedskrivning på ca. 24 mio. kr.
- Forøges diskonteringsfaktoren med 0,5% vil det medføre et behov for nedskrivning med ca. 8 mio. kr.
- Sænkes væksten i EBITDA i de første fem år fra 3% til 2%, vil det medføre behov for nedskrivning med ca. 12 mio. kr.

Afslutningsvis skal det bemærkes, at Erhvervsstyrelsen har rettet henvendelse til Brøndby IF, og forespurgt til nedskrivningen pr. 30. september 2012 og til den foretagede nedskrivningstest. Sagen er ikke færdigbehandlet.

16 Materielle aktiver

Moderselskab	Grunde & bygninger	Anlæg under opførsel	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2011	483.588	0	36.872	520.460
Tilgang	450	3.009	1.020	4.479
Afgang	-8.587	0	-7	-8.594
Kostpris 31. december 2011	475.451	3.009	37.885	516.345
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	90.915	0	24.784	115.699
Af- og nedskrivninger	14.334	0	3.551	17.885
Afgang	-4.290	0	-1	-4.291
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	100.959	0	28.334	129.293
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	374.492	3.009	9.551	387.052
Kostpris 1. januar 2012	475.451	3.009	37.885	516.345
Tilgang	3.240	0	1.918	5.158
Afgang	0	-3.009	-2.005	-5.014
Kostpris 31. december 2012	478.691	0	37.798	516.489
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	100.959	0	28.334	129.293
Afskrivninger	10.570	0	2.324	12.894
Nedskrivninger	172.594	0	4.247	176.841
Afgang	0	0	-1.580	-1.580
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	284.123	0	33.325	317.448
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	194.568	0	4.473	199.041
Afskrives over	10 - 50 år		3 - 10 år	

Hvis en eller flere af de aktiviteter som bestyrelsen arbejder med lykkes, udover emissionen, kan det medføre ændringer i de indregnede værdier, herunder nedskrivning af de enkelte aktiver.

Koncern	Grunde & bygninger	Anlæg under opførelse	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2011	483.588	0	37.365	520.953
Tilgang	450	3.009	1.096	4.555
Afgang	-8.587	0	-7	-8.594
Kostpris 31. december 2011	475.451	3.009	38.454	516.914
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	90.915	0	25.054	115.969
Af- og nedskrivninger	14.334	0	3.720	18.054
Afgang	-4.290	0	-1	-4.291
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	100.959	0	28.773	129.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	374.492	3.009	9.681	387.182
Kostpris 1. januar 2012	475.451	3.009	38.454	516.914
Tilgang	3.240	0	2.087	5.327
Afgang	0	-3.009	-2.005	-5.014
Kostpris 31. december 2012	478.691	0	38.536	517.227
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	100.959	0	28.773	129.732
Afskrivninger	10.570	0	2.413	12.983
Nedskrivninger	172.594	0	4.247	176.841
Afgang	0	0	-1.580	-1.580
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	284.123	0	33.853	317.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	194.568	0	4.683	199.251
Afskrives over	10 - 50 år		3 - 10 år	

Grunde og bygninger specificeres således:	2012	2011
Brøndby Stadion	191.845	369.374
Ejendomme i øvrigt	2.723	5.118
	194.568	374.492
Ejendommen Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret) (bestemt for salg)	25.054	27.258
	219.622	401.750
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2012 (1. oktober 2011) udgør:	673.050	674.400

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 24.

Forsikringssum 31. december 2012: Fuld og nyværdi.

Der henvises til note 15 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.

Aktiver bestemt for salg

Selskabet har i 2010 sat Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret) til salg, og der er i 2013 indgået en betinget salgsaftale om salg af Gildhøj Centret med overtagelsesdato pr. 1. marts 2013.

17 Kapitalandele i datterselskaber

	Moterselskab	
	2012	2011
Kostpris 1. januar	1.027	1.027
Kostpris pr. 31. december	1.027	1.027
Nedskrivninger 1. januar	525	525
Nedskrivninger i alt pr. 31. december	525	525
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	502	502
Navn	Ejerandel	
Brøndby Food&Mind A/S	100%	
Amadeus Speciallægecenter A/S	100%	

18 Tilgodehavender

	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.375	7.728	5.889	6.022
Andre tilgodehavender	17.688	56.468	17.685	56.465
Tilgodehavender i alt	25.063	64.196	23.574	62.486

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt 1.947 tkr. (2011: 1.147 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 840 tkr. (2011: 902 tkr.).

Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Herudover indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
Op til 30 dage	6.920	7.276	5.554	5.586
Mellem 30 og 90 dage	173	136	166	136
Over 90 dage	282	316	169	300
	7.375	7.728	5.889	6.022

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2013.

Af andre tilgodehavender forfalder 5,3 mio. kr. i 2013 (2011: 21,3 mio. kr. forfald i 2012).

19 Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Unoterede aktier	87	84	87	84
Værdipapirer i alt	87	84	87	84

20 Egenkapital

Aktiekapital - Moderselskab	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)	
	2012	2011	2012	2011
A-aktier - 10 stemmer pr. 20 kr. aktie	400.000	400.000	8.000	8.000
B-aktier - 1 stemme pr. 20 kr. aktie	5.250.000	5.250.000	105.000	105.000
Aktiekapital i alt	5.650.000	5.650.000	113.000	113.000

Der er i hovedtalsoversigten side 6 vist aktiekapitalen for de foregående 4 år.

Egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 11.300 tkr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den ordinære generalforsamling d. 3. april 2013.

Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på anvendelse til selskabets aktieoptionsprogram.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2012.

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.

21 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	0	60	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	-60	0	0
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Udskudt skat 31. december	0	0	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	2.156	862	2.156	862
Materielle aktiver	25.242	-22.858	25.122	-22.847
Kortfristede aktiver	11.886	-1.525	11.886	-696
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	41.636	38.680	40.556	37.651
Heraf ikke indregnet	-80.920	-15.159	-79.720	-14.970
Udskudt skat 31. december	0	0	0	0

22 Gæld til kreditinstitutter

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	71.598	81.102	71.598	81.102
Kortfristede forpligtelser	14.237	19.962	14.237	19.962
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	21.901	22.562	21.901	22.562
Gæld i alt	107.736	123.626	107.736	123.626
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	108.265	123.905	108.265	123.905
Nominel restgæld	108.265	123.905	108.265	123.905
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:				
0 - 1 år	36.138	37.578	36.138	37.578
1 - 3 år	15.530	19.493	15.530	19.493
3 - 5 år	16.423	15.508	16.423	15.508
> 5 år	39.645	51.047	39.645	51.047
	107.736	123.626	107.736	123.626
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:				
0 - 1 år	39.094	40.844	39.094	40.844
1 - 3 år	19.104	24.873	19.104	24.873
3 - 5 år	18.985	19.541	18.985	19.541
> 5 år	42.987	56.715	42.987	56.715
	120.170	141.973	120.170	141.973

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

I perioden 0-1 år er bankgæld i form af kassekredit indregnet.

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

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2012	2011	2012	2011	2012	2011
DKK ¹⁾ 2013	2013	Variabel			21.805	28.045	21.805	28.045
DKK 2014	2014	Fast	2,0%	3,6%	6.901	7.562	7.249	7.624
EUR 2020	2020	Variabel	4,3%	4,5%	38.437	42.722	38.437	42.722
DKK 2026	2026	Variabel ²⁾	1,1%	1,5%	37.409	39.921	37.540	40.085
DKK 2029	2029	Fast	4,3%	4,3%	805	837	822	855
DKK 2030	2030	Fast	4,3%	4,3%	1.561	1.618	1.594	1.653
DKK 2031	2031	Variabel	1,1%	1,6%	818	856	818	856
DKK ³⁾ 2036	2036	Fast		5,0%	0	2.065	0	2.065
					107.736	123.626	108.265	123.905

1) Kassekredit

2) Renterisiko er afdækket for restløbetiden af lånene.

3) Indfriet i 2012.

23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Leverandørgæld	10.773	10.306	6.534	8.323
Skyldige omkostninger	12.652	6.685	12.588	6.619
Personalerelateret gæld	40.826	10.718	39.336	9.877
Transfergæld vedrørende køb af spillere	5.082	7.350	5.082	7.350
Markedsværdi finansielle instrumenter	7.348	6.208	7.348	6.208
Øvrige	4.232	2.506	4.075	2.327
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	80.913	43.773	74.963	40.705

24 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.

I forbindelse med indgåelse af en ny hoved- og stadion sponsoraftale kan der realiseres yderligere kompensationsbetalinger fra Kasi ApS. Indgås der ikke en ny hoved- og stadion sponsoraftale for perioden primo 2011 til medio 2013 realiseres der yderligere kompensationsbetalinger fra en samarbejdspartner.

Eventualforpligtelser

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

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

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 219.622 (2011: 401.750) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 107.736 (2011: 123.626) i t.kr.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har stillet en selvskyldnerkaution overfor Brøndby Food&Mind A/S på 150 t.kr., idet Brøndby Food&Mind A/S har stillet garanti på 150 t.kr. over for Den Selvejende Institution Brøndby Hallen.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har efter regnskabsårets afslutning givet sikkerhed i de fremtidige betalinger fra Kasi ApS med i alt 17 mio. kr. til sikkerhed for lån på 16 mio. kr. optaget hos CEMB ApS og Media-Invest Danmark A/S.

25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Resultat før skat	-266.623	-34.842	-266.127	-36.954
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger	208.491	30.276	208.401	30.151
Øvrige reguleringer	-46	-1.312	103	-810
Pengestrøm fra primær drift				
før ændringer i driftskapital i alt	-58.178	-5.878	-57.623	-7.613

26 Ændring i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	606	1.042	570	1.312
Ændringer i tilgodehavender	40.383	28.265	40.162	28.850
Ændring i leverandør og anden gæld	49.005	-371	48.521	352
Ændring i driftskapital i alt	89.944	28.936	89.253	30.514

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en central styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik og finansieringspolitik.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Markedsrisici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret over for valutakursudsving i EUR som følge af finansiering i den pågældende valuta. Totalindkomstopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakursen, idet koncernens kreditfaciliteter løbende omregnes til danske kroner på baggrund af gældende valutakurs.

Der henvises til note 22 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

Endvidere er koncernen eksponeret over for udsving i valutakursen for EUR i forbindelse med tilgodehavender og gæld vedrørende transfers for spillere.

Koncernen modtager indtægter i samme valuta ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftaler for spillere.

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

2011	EUR	GBP	Øvrige	Total
<i>Finansielle instrumenter</i>				
Likvide beholdninger	2	0	20	22
Tilgodehavender fra salg	1.719	3.634	359	5.712
Leverandørgæld	-1.815	0	0	-1.815
Kreditinstitutter	-42.722	0	0	-42.722
Bruttoeksponering	-42.816	3.634	379	-38.803
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Nettoeksponering	-42.816	3.634	379	-38.803
2012				
<i>Finansielle instrumenter</i>				
Likvide beholdninger	4	0	5	9
Tilgodehavender fra salg	5.721	0	0	5.721
Leverandørgæld	-779	0	0	-779
Kreditinstitutter	-38.437	0	0	-38.437
Bruttoeksponering	-33.491	0	5	-33.486
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Nettoeksponering	-33.491	0	5	-33.486

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til gæld til kreditinstitutter i EUR samt gæld i forbindelse med transferaftaler med andre klubber. En del af eksponeringen i EUR modsvares dog af tilgodehavender i forbindelse med ind-

gåede transferaftaler. Den hypotetiske indvirkning på årets resultat på grund af valutakursudsving udgør baseret på koncernens nettoeksponering:

	Prisændring	2012			2011		
		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	335	0	335	428	0	428
DKK/GBP	10%	0	0	0	363	0	363
Øvrige	10%	1	0	1	37	0	37
		336	0	336	827	0	827

Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af forudsætninger om uændrede afdragsprofiler samt indgåede renteswapaftaler. De opgjorte udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Koncernens likvide midler er placeret på almindelige indskudskonti og indeståender på disse konti holdes på et nødvendigt minimum, mens resten benyttes til at nedbringe koncernens træk på dets kassekreditfaciliteter.

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån 11,1 år pr. 31. december 2012 (2011: 11,7 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på koncernens gæld på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 1,2 mio. kr. (2011: 1,4 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Alle koncernens væsentlige gældsforpligtelser er fastforrentet eller sikret ved indgåelse af renteswaps.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. december 2012. Der er ikke kor-

rigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2012.

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

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

Der henvises til note 22 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for koncernens gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der identificeret følgende væsentlige likviditetsrisici:

Med de nuværende aftaler med koncernens bankforbindelse og væsentlige kreditorer i koncernen, er der likviditet i koncernen til at fortsætte driften frem til ultimo maj 2013.

Der er således et behov for at få tilført ca. 50 mio. kr. i likviditet senest ultimo maj 2013 for at sikre driften i resten af 2013. Herudover er der yderligere tre væsentlige risikofaktorer i forhold til at sikre likviditeten i perioden efter maj måned 2013:

- at Brøndby IF spiller i Superligaen i sæsonen 2013/14, i modsat fald forventes en nedrykning at kræve yderligere likviditet i niveauet 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.

- at der ikke realiseres yderligere betalinger i Feriepengesagen. I modsat fald skal der tilføres likviditet til dette.
- at der realiseres likviditet fra nye sponsor- og transferaftaler i 2. halvår 2013 i niveauet 12 mio. kr.

Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift samt visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og dels til likvide beholdninger.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder, sponsorer og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter løbende og minimum på månedsbasis. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betaling fra kunder, sponsorer og modparter.

Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

I lighed med 31. december 2011 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2012 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 18 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskab

Kategorier af finansielle instrumenter	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	87	87	84	84
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	87	87	84	84
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.889	5.889	6.022	6.022
Andre tilgodehavender	17.685	17.685	56.465	56.465
Likvide beholdninger	6.017	6.017	470	470
Udlån og tilgodehavender	29.591	29.591	62.956	62.956
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.348	7.348	7.760	7.760
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	7.348	7.348	7.760	7.760
Kreditinstitutter	107.736	108.265	123.626	123.905
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	84.963	84.963	40.705	40.705
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	192.699	193.228	164.331	164.610

Koncern

Kategorier af finansielle instrumenter	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	87	87	84	84
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	87	87	84	84
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.375	7.375	7.728	7.728
Andre tilgodehavender	17.688	17.688	56.468	56.468
Likvide beholdninger	6.350	6.350	637	637
Udlån og tilgodehavender	31.413	31.413	64.833	64.833
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.348	7.348	6.208	6.208
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	7.348	7.348	6.208	6.208
Kreditinstitutter	107.736	108.265	123.626	123.905
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	90.913	90.913	43.773	43.773
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	198.649	199.178	167.899	168.178

28 Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 1,9 mio., heraf forfalder 1,4 mio. kr. til betaling i 2013. Ingen kontrakter løber i mere end 5 år. De samlede leasingydelse i 2012 beløb sig til 3,5 mio. kr. (2011: 3,1 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2012	2011
År 1	1.400	2.536
År 2	402	1.076
År 3	52	230
År 4	52	0
År 5	22	0
	1.928	3.842

29 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Brøndbyernes IF Fodbold Fond, koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber og foreninger, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Koncernen har indgået samarbejdsaftaler og foretaget handler med selskaber, hvori enkelte bestyrelsesmedlemmer har en bestemmende indflydelse. Endvidere har koncernen en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2012: salg for 0,5 mio. kr., køb for 2,4 mio. kr. og i 2011: salg for 1,3 mio. kr., køb for 4,6 mio. kr.).

Moderselskabet har indgået en aftale med selskabets tidligere bestyrelsesformand, hvor moderselskabet lejer en lejlighed af

bestyrelsesformanden på markedsvilkår, i alt 0,1 mio. kr. i 2012 (0,1 mio. kr. i 2011). Aftalen udløb i november måned 2012.

Moderselskabet har derudover et mindre mellemværende samt en mindre samhandel med andre nærtstående parter.

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

30 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brøndbyernes IF Fodbold A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

31 Bestyrelse og direktion

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

	Nationalitet	Fødselsdato	Senest Indtrådt i bestyrelsen/direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet	Uafhængighed
Bestyrelse						
Sten Lerche (formand)	Dansk	31.08.1957	2010	3	0	Uafhængig
Benny Winther (næstformand)*	Dansk	29.09.1942	2009	33	50.000	Ikke uafhængig
Tommy Sommer Håkansson**	Dansk	04.11.1964	2010	3	8.556	Ikke uafhængig
Bjarne Jensen	Dansk	16.04.1959	2010	3	0	Uafhængig
Johnny N. Nielsen	Dansk	31.07.1967	2010	3	500	Uafhængig
Direktion						
Tommy Sommer Håkansson	Dansk	04.11.1964	2012	1	8.556	

* Benny Winther indtrådte første gang i Brøndby IF's bestyrelse i 1978.

**Tommy Sommer Håkansson er ansat i Brøndbyernes IF Fodbold A/S som konstitueret direktør.

Bestyrelse

Sten Lerche, formand (født 1957)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BF)
View Point ApS (BM)
View Point ApS (D)

Benny Winther, næstformand (født 1942)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)
Chris Wine A/S (BM)
CEMB ApS (D)
CEMB Ejendomme ApS (D)
Skanlog A/S (BM)
Mitrax Holding A/S (D)
Comtech A/S (BM)
K/S Industrivænget (D)
K/S Malervangen (D)
Taulov Terminalen ApS (D)
Skandinavisk Vintapperi A/S (BF)
Selskabet af 11. April 2011 A/S (BF)
Mermaid A/S (BM)

Norge:

Skanlog A/S (BF)
Distribusjonspartner A/S (BF)
Prodpartner A/S (BF)
Mermaid A/S (BM)

Sverige:

Skanlog A/B (BF)
Kälsta Invest A/B (BF)
Chris Wine A/B (BF)

Finland:

Chris Wine o/y (BF)

Bjarne Jensen (født 1959)

NASC ApS (D)

Johnny Nederskov Nielsen (født 1967)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)
First Lease A/S (D)

Tommy Sommer Håkansson (født 1964)

Jettom ApS (D)
TLH Holding ApS (D)
Tool Community ApS (BM)
Tool Community ApS (D)
Brøndby Food&Mind A/S (BM)
Brøndby Food&Mind A/S (D)
Amadeus Speciallægecenter A/S (D)

(BF) = Bestyrelsesformand

(BN) = Bestyrelsesnæstformand

(BM) = Bestyrelsesmedlem

(D) = Administrerende direktør

Nøgletalsdefinitioner:

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

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

SUPRA SOCIETATEM NEMO



Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
brondby.com
brondby.com/business

