



Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 83 93 34 10)

Udbud og optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S af op til 18.549.618 stk. nye aktier a nom. 1 kr. til 2,75 kr. per aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S i forholdet 9:2

&

Optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S af 23.636.364 stk. allerede udstedte aktier a nom. 1 kr. i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Dette udbuds- og noteringsprospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med (i) en kapitalforhøjelse omfattende et udbud og optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen") af op til 18.549.618 stk. nye aktier a nom. 1 kr. (de "Udbudte Aktier") i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (sammen med dets direkte ejede datterselskab "Brøndby IF", "Selskabet" eller "Koncernen"), med fortegningsret for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 9:2 i forlængelse af Bestyrelsens beslutning af 25. oktober 2013 om at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen i Brøndby IF ("Udbuddet") og (ii) optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af 23.636.364 stk. aktier a nom. 1 kr. i Brøndby IF ("Noteringsaktierne"), udstedt til Jan Bech Andersen, i forlængelse af gennemførelse af generalforsamlingens beslutning af 17. september 2013 om at forhøje aktiekapitalen.

I overensstemmelse med det i selskabsmeddelelse nr. 37/2013 af den 21. august 2013 offentliggjorte tegningstilsagn, tegnede Jan Bech Andersen den 18. september 2013, ved kontant indbetaling uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer, den på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 besluttede kapitalforhøjelse ved udstedelse af Noteringsaktierne til 2,75 kr. per aktie. Brøndby IF opnåede ved kapitalforhøjelsen et bruttoprovenu på 65 mio. kr.

For at sikre at Selskabets øvrige Eksisterende Aktionærer og andre interesserede kan deltage i styrkelsen af Selskabets kapitalgrundlag på identiske vilkår som for kapitalforhøjelsen af 17. september 2013, har Bestyrelsen den 25. oktober 2013 besluttet at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen og udbyder ved dette Prospekt op til 18.549.618 stk. nye aktier a nom. 1 kr. til 2,75 kr. per aktie ("Udbudskursen") ved kontant indbetaling med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

Brøndby IF's registrerede aktiekapital per Prospektdatoen udgør, inklusive Noteringsaktierne, nom. 83.473.284 kr. (svarende til 83.473.284 stk. aktier a nom. 1 kr.) (de "Eksisterende Aktier"), som alle er fuldt indbetalt (de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier herefter benævnt "Aktierne"), hvoraf Noteringsaktierne endnu ikke er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Tegningsforholdet er 9:2, således at Eksisterende Aktionærer for hver ni (9) Eksisterende Aktier får mulighed for at tegne to (2) Udbudte Aktier. Alle indehavere af Brøndby IF's Eksisterende Aktier, der den 31. oktober 2013 ("Tildelingstidspunktet") er registreret i VP Securities A/S ("VP") som Aktionær i Brøndby IF ("Eksisterende Aktionærer"), vil for hver Eksisterende Aktie få tildelt to (2) tegningsretter ("Tegningsretter"). For hver ni (9) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af 2,75 kr. per Udbudt Aktie. Såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud, vil Brøndby IF opnå et bruttoprovenu på 51 mio. kr.

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 29. oktober 2013, kl. 9.00, til den 11. november 2013, kl. 17.00 ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 1. november 2013, kl. 9.00, til den 14. november 2013, kl. 17.00. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen. Jan Bech Andersen har, som led i aftalen om tegning af Noteringsaktierne, forpligtet sig til ikke at tegne Udbudte Aktier på de Tegningsretter, han får tildelt i forbindelse med Udbuddet.

Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og Noteringsaktierne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Brøndby IF's Eksisterende Aktier er, bortset fra Noteringsaktierne, noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN-koden DK0010247956. Noteringsaktierne er udstedt i en unoteret midlertidig ISIN-kode DK0060516771, ligesom de Udbudte Aktier udstedes i en unoteret midlertidig ISIN-kode DK0060519445. Noteringsaktierne og de Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen direkte i ISIN-koden DK0010247956 for de Eksisterende Aktier, efter at registreringen af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet er sket hos Erhvervsstyrelsen. En sådan registrering forventes at ske den 21. november 2013.

Der er af Eksisterende Aktionærer afgivet bindende forhåndstilsagn om, at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier, i et omfang således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 8.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 22 mio. kr.

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer en betydelig risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af forhold, der bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Euroclear Bank S.A./N.V. som operatør af Euroclear System ("Euroclear") og Clearstream Banking S.A. ("Clearstream").

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Exchange Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S").

Dette Prospekt er dateret 25. oktober 2013 ("Prospektdatoen").

Indholdsfortegnelse

ANSVARLIGE FOR UDBUDET	2
RESUMÉ	3
RISIKOFAKTORER	13
GENEREL INFORMATION	25
DEL I. BESKRIVELSE AF BRØNDBY IF.....	28
1 ANSVARLIGE FOR UDBUDET	28
2 REVISOR	29
3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	30
4 RISIKOFAKTORER	31
5 OPLYSNINGER OM BRØNDBY IF	32
6 FORRETNINGSOVERSIGT	36
7 ORGANISATIONSSTRUKTUR	53
8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr	54
9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	56
10 KAPITALRESSOURCER	66
11 FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER	68
12 TRENDOPLYSNINGER	69
13 RESULTATFORVENTNINGER	70
14 BESTYRELSE, DIREKTION OG NØGLEMEDARBEJDERE	74
15 AFLØNNING OG GODER	83
16 LEDELSENS ARBEJDSPRAKSIS	86
17 PERSONALE	89
18 STØRRE AKTIONÆRER	92
19 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER	93
20 OPLYSNINGER OM AKTIVER, PASSIVER, FINANSIEL STILLING OG RESULTATER SAMT UDBYTTETPOLITIK OG RETSTVISTER	94
21 YDERLIGERE OPLYSNINGER	96
22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER	100
23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTERKLÆRINGER OG INTERESSEERKLÆRINGER	103
24 DOKUMENTATIONSMATERIALE	104
25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER	105
DEL II UDBUDET	106
1 ANSVARLIGE	106
2 RISIKOFAKTORER	107
3 NØGLEOPLYSNINGER OM KAPITALISERING OG ANVENDELSE AF PROVENU	108
4 OPLYSNINGER VEDRØRENDE DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES	109
5 SKATTEFORHOLD	113
6 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET	116
7 OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING	120
8 LOCK-UP-AFTALER	121
9 OMKOSTNINGER OG PROVENU VED UDBUDET	122
10 UDVANDING	123
11 YDERLIGERE OPLYSNINGER	124
12 JURISDIKTIONER, HVOR UDBUDET GENNEMFØRES, OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDET	125
13 DEFINITIONER OG ORDLISTE	127
14 BILAG	131

Ansvarlige for Udbuddet

Brøndby IF's ansvar

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

Brøndby IF's erklæring

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

Brøndby, den 25. oktober 2013.

Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S

Bestyrelse:

Aldo Petersen
Formand
Direktør

Niels Erik Nielsen
Næstformand
Advokat

Morten Holm
Assistant Professor, Ph.d.

Jesper Holm Hansen
Direktør

Jan Leth Christensen
Advokat

Hugo Andersen
Direktør

Christian Barrett
Filioldirektør

Sten Lerche
Direktør

Direktion:

Tommy Sommer Håkansson
Administrerende direktør

Resumé

Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder.

Da nogle elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne. Selv om et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapirer og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen "ikke relevant".

AFSNIT A INDLEDNING OG ADVARSLER		
A.1	Advarsler	Dette resumé skal læses som indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed. Den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	Indikation af senere videresalg af Aktier	Ikke relevant. Selskabet er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.

AFSNIT B UDSTEDER		
B.1	Juridisk navn og binavne	Udsteders navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S. Selskabet har ingen binavne.
B.2	Domicil og retlig form	Selskabets adresse: Brøndby Stadion 30 2605 Brøndby Danmark Selskabets hjemsted er Brøndby Kommune, og Selskabet er registreret hos Erhvervsstyrelsen som et aktieselskab. Selskabet er stiftet i henhold til og underlagt dansk ret.
B.3	Virksomhedsbeskrivelse	Brøndby IF er en virksomhed i sports- og underholdningsbranchen, hvis væsentligste aktiviteter består af udøvelse af professionel fodbold samt hertil knyttede aktiviteter. Det forretningsmæssige idégrundlag er i vid udstrækning centreret omkring fodbold. I dag er Brøndby IF en af Danmarks største fodboldklubber med en stærk ungdomsafdeling og en af Danmarks største fanskarer fordelt over hele landet. Brøndby IF's brand, markedsposition og økonomiske resultater er meget afhængige af, hvordan Brøndby IF's fodboldhold klarer sig sportsligt. Brøndby IF's førstehold benævnes Superligaholdet og er det hold, som repræsenterer Brøndby IF i Superligaen, DBU's Landspokalturnering samt eventuelt i

europæiske turneringer.

Nedenfor er vist en tabel over Brøndby IF's sportslige resultater siden 2000.

Brøndby IF's sportslige resultater opnået siden 2000					
År	Sæson	Superligaen	Landspokal-turneringen	UEFA Champions League	UEFA Europa League
2000	1999/00	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Boavista	1. runde, Wronki
2001	2000/01	Nr. 2	Kvartfinale	3. kval.runde, Hamburg	1. runde, Osijek
2002	2001/02	Nr. 1	5. runde		3. runde, Parma
2003	2002/03	Nr. 2	Pokalvinder	3. kval.runde, Rosenborg	1. runde, Levski Sofia
2004	2003/04	Nr. 2	Semifinale		3. runde, Barcelona
2005	2004/05	Nr. 1	Pokalvinder		2. kval.runde, Ventspils
2006	2005/06	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Ajax	Gr.spil, 4. plads
2007	2006/07	Nr. 6	4. runde		1. runde, Frankfurt
2008	2007/08	Nr. 8	Pokalvinder		1. runde, Rosenborg BK
2009	2008/09	Nr. 3	Semifinale		Playoff, Hertha Berlin
2010	2009/10	Nr. 3	4. runde		Playoff, Sporting Lissabon
2011	2010/11	Nr. 3	3. runde		3. kval.runde, Ried
2012	2011/12	Nr. 9	4. runde		
2013	2012/13	Nr. 9	Semifinale		
2014	2013/14	Nr. 10*	2. runde		

*Stilling per Prospektdataoen

Brøndby IF har de seneste år opnået skuffende sportslige resultater. Superligaholdet opnåede i de syv første kampe i Efterårssæsonen 2013 tre point. De sportslige resultater var i denne periode præget af at holdet var under genopbygning. Det er Ledelsens vurdering, at holdet i løbet af perioden væsentligt forbedrede dets præstationer og at denne udvikling medførte, at Superligaholdet i de efterfølgende fem kampe opnåede 11 point. Superligaholdet ligger per Prospektdataoen på en 10. plads.

Ud over Superligaen spiller Brøndby IF med om DBU Pokalen, hvor Brøndby IF i sæsonen 2013/14 udgik efter 2. runde.

Alle Superligahjemmekampe og internationale hjemmekampe spilles på Brøndby Stadion, som ejes og drives af Brøndby IF. Brøndby Stadion har en kapacitet på ca. 28.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe.

Brøndby Food&Mind A/S er et 100 % ejet datterselskab. Aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S består af i) cateringkøkkenet på Brøndby Stadion, der leverer catering til Brøndby IF's arrangementer samt cateringydelser ud af huset, ii) Café 1964 på Brøndby Stadion samt iii) forpagtningen af restauranten Brasserie B i Brøndby Hallen. I 2012 havde Brøndby Food&Mind A/S 29 fuldtidsansatte.

Det er Selskabets målsætning fortsat at arbejde målrettet med talentudvikling, således at en stor andel af spillerne på Superligaholdet fremover skal komme fra Brøndby IF's egen talentafdeling. Talentudvikling er således et vigtigt element i Selskabets strategi. Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening har en række ungdomshold, hvor U15-, U17- og U19-holdene hører under Brøndby IF.

Herunder er det Brøndby IF's strategi at udvide det geografiske område, hvorfra der rekrutteres, til dels at omfatte flere samarbejdsklubber i Danmark, dels at øge fokus på rekruttering af talenter fra udlandet.

Brøndby IF har et tæt samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, som driver Brøndby IF's amatørafdeling. Parterne støtter gensidigt hinanden og arbejder for at fastholde Brøndby IF i toppen af dansk fodbold. Brøndby IF har en uopsigelig og tidsubegrænset brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold. Derudover yder Brøndbyernes Idrætsforening, mod betaling, bistand til afvikling af fodboldkampe og andre arrangementer på Brøndby Stadion.

Brøndby IF har en af dansk fodbolds største og mest loyale fanskarer, hvilket er et stort aktiv for Brøndby IF. Overordnet set kan de fans, der benytter Brøndby IF's officielle fantilbud, deles op i nedenstående grupper (opgjort per Prospektdataoen):

		• Facebook "likes" (ca. 89.000 likes/fans) • Twitter "followers" (ca. 8.000 followers) • Fællesskabet (ca. 42.000 medlemmer) • Fællesskabet Kernen/Kids (ca. 1.300 medlemmer) • Sæsonkortholdere (ca. 4.700 kortholdere) Brøndby IF's forretningsmodel er i dag primært baseret på Superligaholdets aktiviteter, enten direkte i form af entréindtægter og cateringsalg til Superligaholdets hjemmebanekampe eller indirekte gennem indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, i form af Sponsorpartnerindtægter, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med spillere. Yderligere har Selskabet indtægter fra Brøndby Food&Mind A/S, lejemål på Brøndby Stadion i form af Fresh Fitness og Brøndby Gymnasium samt indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.
B.4a	Tendenser	I 2009 besluttede DBU at indføre de såkaldte Homegrown-regler, som stammer fra tilsvarende UEFA-regler. Målsætningen er blandt andet at fastholde et tydeligt nationalt islæt i spillertrupperne i de nationale topklubber og derigennem motivere til hjemlig talentudvikling. I Danmark betyder det, at hver enkelt klub i Superligaen skal registrere en officiel førsteholdstrup – Spillerliste A – hos DBU. Førsteholdstruppen kan bestå af op til 25 spillere, hvoraf minimum otte skal opfylde kriterierne i en af de to kategorier af Homegrown-spillere. Reglerne medfører blandt andet, at fodboldtalenter bliver "opdaget" tidligere og tidligere, og at de økonomisk stærke klubber køber spillere i en meget ung alder. Et eksempel herpå er Brøndby IF's Andreas Christensen, som blev solgt til engelske Chelsea, da han var 15 år. Talentudvikling får således større og større betydning for de enkelte klubber, og mange, herunder Brøndby IF, har et dedikeret og fokuseret program for talentudvikling. Det er endvidere Ledelsens vurdering, at der fremadrettet vil blive yderligere fokus på dette område. På trods af stor interesse for fodbold de sidste 10 år har flere europæiske fodboldklubber i dag store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillerlønninger og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden og specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis negativ indvirkning på indtægterne fra blandt andet sponsorer. Mange klubber har oplevet likviditetsvanskeligheder, herunder Brøndby IF. For at adressere de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept med virkning fra 2010, men samtidig med en vis indkøringsperiode. Konceptet indeholder følgende målsætninger: • Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbers økonomi • Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger • Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige • Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt • Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold • Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden Reglerne for Financial Fair Play er underlagt en indkøringsperiode, hvilket betyder, at første sæson, der overvåges, er 2013/14, hvor der undtagelsesvist kun vurderes på baggrund af to regnskabsår, nemlig årene 2012 og 2013. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's underskud opgjort efter UEFAs regler om Financial Fair Play, hvor der ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og nedskrivninger på ejendomme, som følge af kapitaludvidelsen i maj måned 2013 lever op til UEFAs resultatkrav.
B.5	Koncernstruktur	Udsteder er moderselskabet i Koncernen, som består af moderselskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og datterselskabet Brøndby Food&Mind A/S. Hertil kommer, at Brøndby IF, i kraft af at Brøndby IF per Prospektdatoen spiller i Superligaen, ejer 8,3 % (1/12) af Superligaen A/S. Derudover ejer Brøndby IF 20 % af anpartskapitalen i European MMA ApS.
B.6	Større Aktionærer	Nedenstående er optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til værdipapirhandelslovens § 29: • Jan Bech Andersen ejede per Prospektdatoen 26.951.651 stk. aktier a nom. 1 kr. svarende til 32,29 % af kapitalen og stemmerne

<

		Nøgletal					
		Udbytte per aktie	0	0	0	0	0
		Börskurs per aktie ultimo*	24,5	13,0	12,4	10,4	2,7
		Overskudsgrad (EBIT-margin)	-16,9 %	-19,9 %	-205,3 %	-5,9 %	-48,2 %
		Egenkapitalandel (soliditet)	64,7 %	65,3 %	22,5 %	66,9 %	49,1 %
		Egenkapitalforrentning (ROE)	-8,8 %	10,7 %	-137,6 %	-	-
		Gennemsnitligt antal ansatte	138	135	122	127	129
		* Den angivne kurs for 2010, 2011, 2012 samt 1. halvår 2012 er kursen for de tidligere B-aktier. Selskabets aktieklasser blev ophævet i maj 2013.					
		De væsentligste ændringer i Selskabets finansielle tilstand i perioden 2010 til 30. juni 2013 er det betydelige underskud i 2012 samt den i maj 2013 foretagne kapitalforhøjelse med et bruttoprovenu på 108,4 mio. kr. Underskuddet i 2012 kan primært henføres til nedskrivninger på Brøndby Stadion på 176,8 mio. kr. i forbindelse med nedskrivningstest per 30. september 2012.					
		Siden Brøndby IF offentliggjorde delårsrapporten for 1. halvår 2013, har Brøndby IF i selskabsmeddelelse den 17. september 2013 nedjusteret forventningerne til årets resultat før skat for 2013 fra et underskud før skat på 30 mio. kr. til et underskud før skat på 37 mio. kr. I forlængelse af generalforsamlingens beslutning den 17. september 2013 har Brøndby IF udstedt Noteringsaktierne med et samlet bruttoprovenu på 65 mio. kr. Derudover har Brøndby IF i oktober indgået forlig omkring betaling af et beløb på 29,4 mio. kr. i forbindelse med afslutning af en sag med Spillerforeningen omkring betaling af feriepenge m.m.					
		Selskabet har i forbindelse med forberedelse af Udbuddet, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse den 25. oktober 2013, opgjort egenkapitalen per 30. september 2013 til at udgøre 195,4 mio. kr. Udover ovenstående har der ikke været væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling.					
B.8	Proforma-regnskabs-oplysninger	Ikke relevant. Der præsenteres ikke proformaregnskabsoplysninger i Prospektet.					
B.9	Resultat-forventninger eller prognoser for 2013	For regnskabsåret 2013 forventer Ledelsen i Brøndby IF et underskud før skat i størrelsesordenen 37 mio. kr.					
B.10	Revisions-påtegninger med forbehold	Ikke relevant. Der er ikke taget forbehold i revisionspåtegningerne vedrørende historiske regnskabsoplysninger indeholdt i Prospektet.					
B.11	Forklaring hvis Udsteders arbejdskapital ikke er tilstrækkelig	Ikke relevant. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's nuværende arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende kapitalbehov og kapitalbehovet i minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.					

AFSNIT C VÆRDIPAPIRER		
C.1	Værdipapir-type og ISIN-koder	Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, som omfatter udbud af op til 18.549.618 stk. Udbudte Aktier samt notering af 23.636.364 stk. Noteringsaktier. Med undtagelse af Noteringsaktierne er Selskabets Eksisterende Aktier, per Prospektdatoen, optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN-koden DK0010247956. De Udbudte Aktier udstedes i den unoterede midlertidige ISIN-kode DK0060519445. Noteringsaktierne er per Prospektdatoen udstedt i den midlertidige ISIN-kode DK0060516771.

C.2	Valuta	Udbuddet gennemføres, og de Udbudte Aktier udstedes og handles i danske kroner. Noteringsaktierne er ligeledes udstedt i danske kroner.
C.3	Aktiekapital før og efter Udbuddet	På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev det besluttet at forhøje aktiekapitalen fra nom. 59.836.920 kr. til nom. 83.473.284 kr. Kapitalforhøjelsen på nom. 23.636.364 kr. (Noteringsaktierne) skete ved en kontant indbetalt, rettet emission uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer. Noteringsaktierne er ikke optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Selskabets Eksisterende Aktier er fuldt indbetalte. Ligeledes på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev det derudover besluttet at bemyndige Selskabets bestyrelse til at forhøje aktiekapitalen ved udbud af op til nom. 20.000.000 kr. aktier i Selskabet. Bestyrelsen besluttede den 25. oktober 2013 at gennemføre Udbuddet ved tegning af op til 18.549.618 stk. nye Aktier. Der er af Eksisterende Aktionærer afgivet bindende forhåndstilsagn om, at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier, i et omfang således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 8.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 22 mio. kr. Umiddelbart efter Udbuddet vil Brøndby IF's registrerede aktiekapital, såfremt alle de Udbudte Aktier tegnes, udgøre 102.022.902 kr. bestående af 102.022.902 stk. Aktier a nom. 1 kr.
C.4	Aktiernes rettigheder	De Udbudte Aktier udstedes til ihændeleveren, men kan noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog, jf. Selskabets vedtægter § 5. Ingen Aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. Selskabets vedtægter § 5. Ingen Aktier har særlige rettigheder, jf. Selskabets vedtægter § 5. Noteringsaktierne er og de Udbudte Aktier vil, efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, få samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til alle øvrige Aktier, herunder samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser og ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2013 samt ved likvidation. Aktierne vil være omsætningspapirer, der kan noteres på navn. Der gælder ingen ejerbegrænsninger i henhold til Udsteders vedtægter.
C.5	Negotiabilitet og omsættelighed	Ikke relevant. Alle Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.
C.6	Optagelse til handel	De Udbudte Aktier og Noteringsaktierne vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under de midlertidige ISIN-koder. De Udbudte Aktier og Noteringsaktierne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen direkte i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0010247956), efter at registrering af kapitalforhøjelsen for så vidt angår de Udbudte Aktier er sket i Erhvervsstyrelsen.
C.7	Udbyttepolitik	De Udbudte Aktier bærer ret til udbytte, der udloddes af Brøndby IF efter udstedelsen af de Udbudte Aktier og registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. Brøndby IF har ikke udbetalt udbytte fra regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 og planlægger heller ikke at gøre det for 2013.

AFSNIT D RISICI

D.1	Risici forbundet med Selskabet	Modtagere af dette Prospekt og potentielle investorer i de Udbudte Aktier bør være opmærksomme på, at en eventuel investering i Aktierne indebærer en betydelig risiko. Nærværende Prospekt indeholder blandt andet en detaljeret vurdering af de særlige faktorer, der kan have negativ indflydelse på værdien af Selskabet og dermed på kursdannelsen på Aktierne. De beskrevne risici er ikke de eneste risici, Brøndby IF står over for. De skal tages som udtryk for de risikofaktorer, der af Ledelsen betragtes som særligt væsentlige og relevante for Brøndby IF per Prospektdataen. Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ
-----	--------------------------------	---

		indflydelse på Brøndby IF's drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Brøndby IF erklæres konkurs, og at investorerne vil tabe deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge. Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med usikkerhed og derved med risici. Brøndby IF's faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som nævnes nedenfor og andetsteds i dette Prospekt. Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation - En eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil have betydelig negativ indflydelse på Brøndby IF Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet - Fortsat økonomisk afmatning - Negativ indvirkning af ændringer af Danmarks og EU's love og regler samt FIFAs, UEFAs og DBU's love og regler - Negativ indvirkning af ændringer af skatte-, moms- og afgiftslovgivning - Negativ indvirkning af katastrofer og andre ulykker Risici forbundet med forretningsaktiviteterne - Brøndby IF er udsat for risici knyttet til Superligaholdets sportslige resultater - Brøndby IF er afhængig af fortsat at kunne udvikle og fastholde talenter - Brøndby IF er afhængig af fortsat at fastholde og udvikle gode relationer med Sponsorpartnere - Brøndby IF er påvirket af fremtidige TV-aftalers udformning, herunder internettets betydning for fremtidens distribution af fodboldkampe - Brøndby IF er udsat for risici forbundet med markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen - Brøndby IF er afhængig af attraktiviteten af Brøndby Stadion i relation til arrangementer - Brøndby IF er afhængig af at kunne handle spillerrettigheder - Brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings spillelicens er altafgørende for, at Brøndby IF kan drive professionel fodbold - Brøndby IF er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, herunder spillere og trænere - Brøndby IF er udsat for risici forbundet med Ledelsen og Nøglemedarbejderne - Brøndby IF er udsat for ændringer i overenskomster og strejker eller andre arbejdsretlige konflikter - Brøndby IF er og kan blive påvirket af skader på spillere - Brøndby IF er afhængig af lovgivningen vedrørende salg af alkoholiske drikke - Brøndby IF er afhængig af sine fans - Brøndby IF er afhængig af samarbejde med de frivillige trænere og ledere i Brøndbyernes Idrætsforening samt andre foreninger i lokalområdet - Negativ medieomtale kan skade Brøndby IF's virksomhed - Brøndby IF kan skades gennem matchfixing eller brug af doping - Brøndby IF er udsat for risici i forbindelse med IT - Brøndby IF er eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauet - Brøndby IF er eksponeret over for risici forbundet med Selskabets rentebærende gæld - Brøndby IF er eksponeret over for renterisici forbundet med Selskabets anvendte værdiansættelsesmodel - Brøndby IF er eksponeret over for tab på debitorer eller andre modparter - Brøndby IF kan blive påvirket af rets- og voldgiftssager eller andre afgørelser i nationale eller internationale fagretlige eller sportsretlige organer eller instanser - Brøndby IF er eksponeret over for risici vedrørende afhændede eller nedlukkede aktiviteter eller selskaber.
D.3	Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet	- Likviditeten i Aktierne kan være begrænset, hvilket kan påvirke Aktiernes kurs og investorernes mulighed for at sælge deres Aktier - Der kan ske store udsving i kursen på Aktierne, og investorer, der køber Aktier, kan risikere væsentlige tab

		• Der er risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres • Udsteder vil måske udstede yderligere Aktier i fremtiden, hvilket potentielt kan få negativ indvirkning på Udsteders aktiekurs • Efter Tegningsperiodens udløb, bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og uudnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation • Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet, og udvandingen kan være væsentlig • Der er yderligere risici for investorer bosiddende uden for Danmark, herunder valutarisiko, samt risiko for at Tegningsretter muligvis ikke kan erhverves og/eller udnyttes af Aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark
--	--	--

AFSNIT E UDBUD		
E.1	Nettoprovenu og samlede omkostninger	Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet udgøre 51 mio. kr. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således at udgøre 46,5 mio. kr., såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud. De skønnede omkostninger, som skal betales af Brøndby IF i forbindelse med Udbuddet, forventes ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier at udgøre 4,6 mio. kr., såfremt Udbuddet bliver fuldtegnet svarende til et bruttoprovenu på 51,0 mio. kr. Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Selskabets revisor, omkostninger til VP, NASDAQ OMX Copenhagen, trykning, layout, forsendelse samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 %. Investorerne pålægges ikke kurtage, ud over hvad der følger af den enkelte investors aftale med pågældendes kontoførende institut.
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	Som følge af gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, herunder kapitalforhøjelsen, blev Selskabets økonomiske situation styrket, aktieklasserne blev ophævet, Brøndby IF fik nye Aktionærer, og der blev valgt nye medlemmer til Bestyrelsen. En af disse Aktionærer er Jan Bech Andersen, som i august 2013 på baggrund af strategien for genrejsningen af Brøndby IF tilbød Bestyrelsen at tegne nye aktier i Brøndby IF til markedskurs med et bruttoprovenu på 65 mio. kr. Dette tilbud blev fundet attraktivt af Bestyrelsen, idet det ville give mulighed for at accelerere eksekveringen af den lagte strategi samt professionaliseringen af Brøndby IF. På Brøndby IF's ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev Bestyrelsens forslag vedtaget. Et forslag som gav øvrige Aktionærer og andre interesserede mulighed for at tegne aktier på samme vilkår blev ligeledes vedtaget. Jan Bech Andersens aktier blev tegnet den 18. september 2013. Brøndby IF's økonomiske fundament er på Prospektdataen således styrket yderligere i forhold til situationen umiddelbart efter gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, hvilket dels giver Brøndby IF øget råderum i forbindelse med gennemførelse af den lagte strategi, dels giver Brøndby IF et stærkere udgangspunkt til at modstå en sportslig og økonomisk udvikling, der ikke lever op til Ledelsens forventninger. Nettoprovenuet fra Udbuddet vil styrke Brøndby IF's egenkapital og likviditetsberedskab og dermed styrke Selskabets kapitalberedskab yderligere.

E.3	Udbuds- betingelser	Udbuddet omfatter op til 18.549.618 stk. Udbudte Aktier. Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder: <table><tr><th colspan="2">Tidsplan</th></tr><tr><td>28. oktober 2013</td><td>Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)</td></tr><tr><td>29. oktober 2013</td><td>Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)</td></tr><tr><td>29. oktober 2013</td><td>Optagelse af Tegningsretter til handel</td></tr><tr><td>31. oktober 2013</td><td>Tildelingstidspunkt for Tegningsretter</td></tr><tr><td>1. november 2013</td><td>Tegningsperioden starter</td></tr><tr><td>11. november 2013</td><td>Handelsperioden med Tegningsretter slutter</td></tr><tr><td>14. november 2013</td><td>Tegningsperioden slutter</td></tr><tr><td>18. november 2013</td><td>Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet</td></tr><tr><td>21. november 2013</td><td>Afregning</td></tr><tr><td>21. november 2013</td><td>Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen</td></tr><tr><td>22. november 2013</td><td>Første handelsdag for Udbudte Aktier og Noteringsaktierne</td></tr></table> Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden registrering af kapitalforhøjelsen, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarlig. En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt til NASDAQ OMX Copenhagen omgående. En eventuel annullering af Udbuddet vil ikke påvirke optagelsen til handel og officiel notering af Noteringsaktierne. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Handelsperioden, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være ét (1) stk. Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af ni (9) stk. Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumsgrænse for det antal Tegningsretter, en indehaver af Tegningsretter kan udnytte. Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er uigenkaldelig. Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 2,75 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet, dog senest den 21. november 2013, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP. Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato. Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Brøndby IF efter registrering i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 22. november 2013. Tegningsretterne er omsætningspapirer, der forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning relateret til udnyttelse af Tegningsretterne. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom. Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til	Tidsplan		28. oktober 2013	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)	29. oktober 2013	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)	29. oktober 2013	Optagelse af Tegningsretter til handel	31. oktober 2013	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	1. november 2013	Tegningsperioden starter	11. november 2013	Handelsperioden med Tegningsretter slutter	14. november 2013	Tegningsperioden slutter	18. november 2013	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	21. november 2013	Afregning	21. november 2013	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen	22. november 2013	Første handelsdag for Udbudte Aktier og Noteringsaktierne
Tidsplan																										
28. oktober 2013	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)																									
29. oktober 2013	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)																									
29. oktober 2013	Optagelse af Tegningsretter til handel																									
31. oktober 2013	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter																									
1. november 2013	Tegningsperioden starter																									
11. november 2013	Handelsperioden med Tegningsretter slutter																									
14. november 2013	Tegningsperioden slutter																									
18. november 2013	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet																									
21. november 2013	Afregning																									
21. november 2013	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen																									
22. november 2013	Første handelsdag for Udbudte Aktier og Noteringsaktierne																									

		Udbudskursen. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation.																								
E.4	Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet eller interessekonflikter	Jan Bech Andersen har forpligtet sig til ikke at tegne Udbudte Aktier på de Tegningsretter, han tildeles på Eksisterende Aktier. Selskabets Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere samt nærtstående hertil har meddelt, at de ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt ca. 0,7 mio. kr. Derudover er Brøndby IF ikke bekendt med, at fysiske eller juridiske personer har interesse i, eller at der foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for, Udbuddet.																								
E.5	Børsnoterende enhed og lock-up-aftaler	De Udbudte Aktier udstedes af Brøndby IF. Der er ikke indgået lock-up-aftaler i forbindelse med Udbuddet.																								
E.6	Udvanding	Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 18,2 % som følge af Udbuddet. Den 30. september 2013 udgjorde egenkapitalen 195,4 mio. kr. svarende til en indre værdi per Aktie på 2,34 kr. Den indre værdi per Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital med antallet af Aktier. Ved Udbuddets gennemførelse med det maksimale antal Udbudte Aktier (18.549.618 stk.), og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet, vil egenkapitalen per 30. september 2013 justeret for Udbuddet udgøre ca. 241,9 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 2,37 kr. Dette udgør en umiddelbar forøgelse af den indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,03 kr. svarende til 1,27 % for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Aktie på 0,38 kr. svarende til 13,8 % for nye investorer. <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Udvanding</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Udbudskurs per Udbudt Aktie</td><td>Kr</td><td>2,75</td></tr> <tr> <td>Indre værdi per Aktie per 30. september 2013</td><td>Kr</td><td>2,34</td></tr> <tr> <td>Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, i f. t. per 30. september 2013</td><td>Kr</td><td>0,03</td></tr> <tr> <td>Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie</td><td>%</td><td>1,27</td></tr> <tr> <td>Indre værdi per Aktie efter Udbuddet</td><td>Kr</td><td>2,37</td></tr> <tr> <td>Ændring per Aktie for nye investorer</td><td>Kr</td><td>-0,38</td></tr> <tr> <td>Ændring per Aktie for nye investorer</td><td>%</td><td>-13,78</td></tr> </tbody> </table>	Udvanding			Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr	2,75	Indre værdi per Aktie per 30. september 2013	Kr	2,34	Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, i f. t. per 30. september 2013	Kr	0,03	Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	1,27	Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr	2,37	Ændring per Aktie for nye investorer	Kr	-0,38	Ændring per Aktie for nye investorer	%	-13,78
Udvanding																										
Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr	2,75																								
Indre værdi per Aktie per 30. september 2013	Kr	2,34																								
Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, i f. t. per 30. september 2013	Kr	0,03																								
Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	1,27																								
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr	2,37																								
Ændring per Aktie for nye investorer	Kr	-0,38																								
Ændring per Aktie for nye investorer	%	-13,78																								
E.7	Gebyrer	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke kurtage, ud over hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.																								

Risikofaktorer

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer en betydelig risiko. Tegningsretterne og Aktierne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (Bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, men at produktet i henhold til risikomærkningskategorien ikke er vanskeligt at gennemskue.

Følgende risikofaktorer vurderes som væsentlige og bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning. De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af en mulig investering i Tegningsretter og Aktier i Brøndby IF, men ikke udtømmende. Investorer anbefales at konsultere relevante rådgivere inden en investering i Aktier og Tegningsretter. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med, og viden om, de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de pågældende aktier, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Brøndby IF's drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Brøndby IF erklæres konkurs, og at investorerne således vil tabe deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge.

Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Brøndby IF's faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

Risikofaktorerne, som knytter sig til Brøndby IF's virksomhed og aktiviteter, er søgt opdelt i nedenstående kategorier:

- Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation
- Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet
- Risici forbundet med forretningsaktiviteterne
- Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet

Kategorierne og de risikofaktorer, der beskrives, er ikke anført i prioriteret rækkefølge, efter betydning eller sandsynlighed.

Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation

Brøndby IF gennemførte i foråret 2013 en kapitalplan ("Kapitalplanen"), omfattende blandt andet aftaler med væsentlige kreditorer, salg af Gildhøj Centret, optagelse af nye lån, aftale med hovedbankforbindelsen og gennemførelse af en kapitalforhøjelse med et bruttoprovenu på 108,4 mio. kr. Baggrunden for gennemførelsen af Kapitalplanen var, at Brøndby IF de seneste år havde leveret skuffende resultater såvel sportsligt som økonomisk. Samtidig havde fokus i højere grad været på at forbedre de sportslige fremfor de regnskabsmæssige resultater, hvilket resulterede i, at Brøndby IF ikke rettidigt fik adresseret Selskabets økonomiske problemer.

Som følge af gennemførelsen af Kapitalplanen, herunder kapitalforhøjelsen, blev Selskabets økonomiske situation styrket, aktieklasserne blev ophævet, Brøndby IF fik nye Aktionærer og der blev valgt en ny Bestyrelse. En af disse Aktionærer er Jan Bech Andersen, som i august 2013 på baggrund af strategien for genrejsningen af Brøndby IF tilbød Bestyrelsen at tegne nye aktier i Brøndby IF til markedskurs med et bruttoprovenu på 65 mio. kr. Dette tilbud blev fundet attraktivt af Bestyrelsen, idet det ville give mulighed for at accelerere eksekveringen af den lagte strategi samt professionaliseringen af Brøndby IF. På Brøndby IF's ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev Bestyrelsens forslag vedtaget. Et forslag, som gav øvrige Aktionærer og andre interesserede mulighed for at tegne aktier på samme vilkår, blev ligeledes vedtaget. Jan Bech Andersens aktier blev tegnet den 18. september 2013.

Brøndby IF's økonomiske fundament er på Prospektdatoen således styrket yderligere i forhold til situationen umiddelbart efter gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, hvilket dels giver Brøndby IF øget råderum i forbindelse med gennemførelse af den lagte strategi, dels giver Brøndby IF et stærkere udgangspunkt til at modstå en sportslig og økonomisk udvikling, der ikke lever op til Ledelsens forventninger.

Det er således Ledelsens vurdering, at Brøndby IF med det nuværende økonomiske fundament vil kunne klare en nedrykning til Nordic Bet Ligaen efter Sæsonen 2013/14, selvom en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil have betydelig negativ indflydelse på Brøndby IF. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil medføre en nedgang i indtægtsgrundlaget, primært som følge af nedgang i TV-indtægter, entré- og stadionsalg samt indtægter fra Sponsorpartneraftaler og andre samarbejdspartnere. Da den overvejende del af Brøndby IF's omkostninger er faste, primært i form af spillerlønninger, vil Brøndby IF kun i begrænset omfang være i stand til at reducere det generelle omkostningsniveau. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen samlet vil have en negativ likviditetspåvirkning på ca. 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.

Selvom Superligaholdet per Prospektdataen ligger på en 10. plads og Superligaholdets resultater har været markant bedre i Efterårssæsonens seneste kampe i forhold til Efterårssæsonens første kampe, kan der ikke gives sikkerhed for at Brøndby IF ikke, efter afslutningen af Sæsonen 2013/14, vil rykke ned i Nordic Bet Ligaen, hvilket vil få negativ påvirkning på Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet

Makroøkonomiske forhold

Dansk økonomi har sammen med det meste af den øvrige verden siden 2008 oplevet en periode med vanskelige økonomiske betingelser, stor uro og volatilitet på de finansielle markeder, lav eller negativ økonomisk vækst, stigende arbejdsløshed og faldende aktivværdier.

I 2011 og 2012 var konjunktursigterne for den danske økonomi negativt påvirket af usikkerheden omkring udviklingen af statsfinanserne i flere sydeuropæiske lande, og erhvervs- og forbrugertilliden i Danmark var, og er fortsat, på et lavt niveau historisk set. 2013 har dog vist en bedring i forbrugertilliden i Danmark og Euro-området (PMI-indeks – Purchasing Managers Index). Kombineret med en svagt stigende beskæftigelse siden medio 2012 og en stabilisering og efterfølgende svag stigning i boligpriserne viser den makroøkonomiske udvikling en mindre bedring, men store usikkerhedsfaktorer er stadig til stede.

Ifølge EU's statistiske kontor, Eurostat, var den danske BNP-vækst i 2012 på 0,6 %. For 2013 forventer regeringen en BNP-vækst på 0,2 %, mens der forventes en vækst på 1,6 % i 2014. BNP-væksten toppede i seneste højkonjunktur i 2006 med 3,4 %. Mellem 2002 og 2011 har den gennemsnitlige BNP-vækst i Danmark i henhold til Folketingets EU-oplysning været på 0,6 %. Således forventer den danske regering en vækst i den danske økonomi i 2013 under niveauet i såvel 2012 som gennemsnittet over perioden 2002-2011, men vækst i 2014 over gennemsnittet for perioden 2002-2011.

Tal fra Eurostat viser, at økonomien i EU (EU-27) skrumpede med 0,4 % i 2012. BNP i første kvartal 2013 i EU-27 faldt med 0,7 % (sæsonjusteret) i forhold til samme periode sidste år, mens BNP i andet kvartal 2013 forblev uændret. Samtidig har arbejdsløsheden stabiliseret sig i første halvår 2013 på 10,9 % for EU-27. PMI for Europa har ligeledes vist mere positive forventninger til fremtiden. For 2014 forventes, som i Danmark, en positiv udvikling – Eurostat forventer en stigning i BNP på 1,4 %. Der er dog stadig stor usikkerhed omkring en eventuel bedring i den europæiske økonomi.

Den store usikkerhed og de negative økonomiske forhold siden 2008 har ført til generelt sværere forretningsbetingelser i en række brancher og ligeledes en svagere efterspørgsel efter Brøndby IF's ydelser og produkter. Det er Ledelsens vurdering, at efterspørgslen efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere er reduceret i løbet af perioden.

Selvom Brøndby IF søger at tilpasse organisationen til de nye globale økonomiske forhold samt de nationale økonomiske konjunkturer, kan der ikke gives sikkerhed for, at makroøkonomiske forhold ikke i fremtiden vil kunne få væsentlig negativ påvirkning på Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sportslig regulering af Brøndby IF

Professionel fodbold i Brøndby IF er, ud over danske love, EU-love og regler, underlagt love og regler fra verdensfodboldforbundet FIFA, det europæiske fodboldforbund UEFA og det danske fodboldforbund DBU. Nye regler samt ændringer i eksisterende regler, herunder reglerne for spillernes ansættelsesforhold, kan have væsentlig indflydelse på indtjeningen i branchen og dermed også på Brøndby IF.

Kontrakter med spillere i Brøndby IF følger DBU's regler, standardkontrakter og lejekontrakter. Håndhævelsen af disse kontrakter afhænger i høj grad af den sportsretlige regulering, der kan adskille sig fra reguleringen på arbejdsmarkedet i almindelighed. Det er Ledelsens opfattelse, at der med det gældende transfersystem inden for fodbold, etableret i enighed mellem EU-Kommissionen, UEFA og FIFA, er fastlagt en ramme for spillerkontrakter, som kommercielle virksomheder og fodboldklubber kan agere ud fra. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at denne ramme ikke ændres eller udfordres retsligt til ugunst for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på omkostningerne ved at indgå nye spillerkontrakter, på værdien af indgåede spillerkontrakter samt på muligheden for at fastholde spillere, hvilket kan påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

Blandt andet kan nye regler på transferområdet samt ændringer i rammerne for de europæiske turneringer få betydning for Brøndby IF, eksempelvis som det skete med indførelsen af Homegrown-reglen i 2006 (2009 i Danmark af DBU) samt afgørelsen i den såkaldte Webster Case i 2008.

Homegrown-reglen, der bestemmer, at alle klubber skal have mindst otte egenudviklede spillere i deres førsteholdstrup, vurderes af Ledelsen til at have øget efterspørgslen efter helt unge spillere, som erhverves mod betaling af træningskompensation eller transfer. For Brøndby IF's vedkommende kan dette medføre, at unge talenter skifter til internationale klubber, inden man har fået gavn af vedkommende på Superligaholdet. Derudover vil det beløb, som Brøndby IF vil modtage i sådan en situation, typisk være mindre end det transferbeløb, Brøndby IF ville kunne opnå, såfremt den pågældende spiller først skiftede til en anden klub efter at have debuteret som Superligaspiller. Homegrown-reglerne kan således påvirke Brøndby IF's talentudvikling og transferindtjening negativt, ligesom eventuelle justeringer af reglen kan være til ugunst for Superligaklubberne og dermed Brøndby IF.

Webster Casen, afsagt af den internationale sportsdomstol (CAS) i 2008, fik betydning for muligheden for at opretholde kontraktværdien på spillere, uanset om spilleren fortsat er på kontrakt, ved at fastlægge den erstatning, som spilleren skal betale efter artikel 17 i UEFAs regelsæt "Regulations on the Status and Transfer of Players", såfremt han bryder sin kontrakt i utide, men efter den såkaldte protected period. Erstatningen blev fastsat til lønnen i den resterende kontraktperiode og uden hensyntagen til den oprindelige transfersum, som klubben havde betalt.

DBU's cirkulære nr. 65 af 2010 definerer økonomiske mindstekrav til kontraktklubber m.v., herunder et økonomisk mindstekrav for kontraktklubbens ansvarlige kapital – opgjort med eventuelle reguleringer – som til enhver tid skal udgøre mindst 25 % af kontraktklubbens samlede lønsum. Ved den sidste indberetning udgjorde Brøndby IF's ansvarlige kapital per 31. december 2012 60,1 % af Selskabets samlede lønsum, og Ledelsen vurderer, at andelen som følge af de, per Prospektdataen, gennemførte kapitalforhøjelser ved næste indberetning, der har den 31. december 2013 som skæringsdato, vil være væsentlig højere.

Såfremt Brøndby IF i fremtiden foretager væsentlige nedskrivninger på værdien af Brøndby Stadion, sælger Brøndby Stadion eller andre aktiver til en salgspris under den bogførte værdi, vil dette kunne påvirke Brøndby IF's ansvarlige kapital, hvilket kan medføre, at Brøndby IF ved kommende opgørelser af den ansvarlige kapital ikke vil kunne leve op til de økonomiske mindstekrav. Ledelsen i Brøndby IF har ikke planer om at foretage salg af væsentlige aktiver.

Hvis Brøndby IF's ansvarlige kapital på noget tidspunkt udgør mindre end 25 % af Brøndby IF's samlede lønsum, eller hvis Brøndby IF ikke får indberettet korrekt og i tide, kan dette medføre, at Brøndby IF ikke kan få godkendt ansættelses- eller lejekontrakter for nye spillere eller opnå forlængelse af ansættelses- og lejekontrakter for eksisterende spillere, hvilket kan have negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Det samme kan være tilfældet, såfremt regelsættet strammes yderligere.

I henhold til DBU's manual for Superligaens klublicenssystem er der visse krav, som Brøndby IF skal opfylde for at kunne opretholde sin licens fra DBU til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, herunder at Selskabet løbende over for DBU skal dokumentere, at Koncernen er going concern. Selvom Selskabet lever op til dette krav og dermed forventer at kunne opretholde sin licens fra DBU til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil kunne komme i en situation, hvor dette krav ikke er opfyldt.

DBU kan tilbagekalde en licens i løbet af en sæson, hvis en eller flere af betingelserne for licensens udstedelse ikke længere opfyldes, eller hvis en klub – uanset årsagen hertil – bliver involveret i konkursbehandling. Såfremt DBU beslutter at fratage Brøndby IF licensen til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, vil det kunne have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

UEFA arrangerer de europæiske turneringer UEFA Champions League samt UEFA Europa League. Antallet af deltagere fra de enkelte lande bestemmes ud fra et UEFA-pointsystem kaldet UEFA-koefficienten. Denne koefficient er baseret på resultaterne fra klubberne i de enkelte lande i de to europæiske turneringer i de foregående fem sæsoner. Baseret på den sidst afsluttede sæson (2012/13) lå Danmark nr. 15, hvilket for Sæsonen 2014/15 giver ret til deltagelse med to hold i UEFA Champions League og tre hold i UEFA Europa League. Såfremt den danske UEFA-koefficient falder, p.t. er Danmark placeret som nr. 19, kan dette medføre, at der er færre danske hold, der kan deltage i de europæiske turneringer, hvilket vil gøre det sværere for danske hold at kvalificere sig. Dette vil ligeledes kunne være tilfældet, såfremt UEFA ændrer reglerne for deltagelse i turneringerne. Da der kan være betydelig indtjening forbundet med deltagelse i de europæiske turneringer, vil dette kunne påvirke Brøndby IF's fremtidige drift, udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

For at imødegå voksende økonomiske udfordringer i de europæiske fodboldklubber indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept. Konceptet indkøres over en periode begyndende i 2010 og består af finansielle krav til fodboldklubbens indtjening og balance, og manglende overholdelse af disse krav kan medføre sanktioner i form af bøder eller udelukkelse fra kampe i UEFA-regi (f.eks. UEFA Champions League og UEFA Europa League). En eventuel manglende overholdelse heraf fra Brøndby IF's side kan derfor muligvis medføre sanktioner fra UEFA i form af bøder eller udelukkelse fra deltagelse i UEFA Champions League eller UEFA Europa League, hvilket kan føre til mistede indtægter samt vil kunne påvirke Brøndby IF's omdømme negativt og dermed kan have indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Kravene indeholder blandt andet et balanceprincip ("break-even"), der foreskriver, at en klubs samlede resultat, udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start, som udgangspunkt skal være positivt. Et underskud i treårsperioden på maksimalt 5 mio. euro er dog en af UEFA defineret "acceptabel afvigelse". Herudover kan underskud større end 5 mio. euro imødekommes af tilskud fra såkaldte nærtstående parter, i det omfang det er muligt. Reglerne om Financial Fair Play har haft en indkøringsperiode siden 2010 med fokus på betalingsevne over for spillere, ansatte og offentlige myndigheder, mens "break-even" indgår som parameter første gang i Sæsonen 2013/14, hvor der undtagelsesvis kun indgår to regnskabsår, årene 2012 og 2013. Selskaber der ikke opfylder kravene kan for Sæsonen 2013/14 risikere visse sanktioner, mens de for sæsonen 2014/15 kan risikere at blive udelukket fra deltagelse i UEFAs turneringer.

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's underskud opgjort efter UEFAs regler om Financial Fair Play, hvor der ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og nedskrivninger på ejendomme, som følge af kapitaludvidelsen i maj måned 2013 vil kunne leve op til UEFAs resultatkrav for de kommende sæsoner, men der vil ikke kunne gives sikkerhed herfor.

Ledelsen deltager aktivt i nationale og internationale sportspolitiske fora for herved at øge muligheden for at opnå indflydelse på regler om, og regulering af de sportslige aktiviteter i Brøndby IF, men der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at de gældende regler og den i øvrigt gældende regulering samt fortolkning heraf ikke ændres til ugunst for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i relation til ændringer i eksisterende regulering, øget regulering eller ændringer i praksis

Brøndby IF's aktiviteter er underlagt den til enhver tid gældende lovgivning, regulering, overenskomster og administrativ praksis, for så vidt angår forhold som licenskrav, annoncerings-, reklame- og markedsføringspraksis, fødevareregulering, miljø- og arbejdsmarkedsrelaterede forhold m.v. Manglende overholdelse af disse kan resultere i tab, tilbagekaldelse eller ophør af spillelicensen, tilladelser, godkendelser m.v. Endvidere kan ændringer i enhver af disse få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke vil blive påført betydelige omkostninger eller forpligtelser i forbindelse med overholdelsen af gældende og kommende lovgivning, regulering og overenskomster, eller at sådanne love, regler, overenskomster eller administrativ praksis eller offentlige tilladelser ikke i væsentlig grad vil påvirke, begrænse eller indvirke på Brøndby IF's forretningsområder. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici forbundet med skatte-, moms- og afgiftslovgivning

Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen, herunder myndighedernes og domstolenes fortolkning heraf, kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Eksempelvis kan det nævnes, at ændringer i den såkaldte Ekspertskatteregel, der giver udlændinge eller danskere, der ikke har været skattepligtige i Danmark i 10 år, ret til en reduceret indkomstskat i en periode på fem år, vil kunne påvirke Brøndby IF's mulighed for at tiltrække nye fodboldspillere negativt.

Som følge af skatte-, moms- og afgiftslovgivningens kompleksitet, og idet efterlevelsen i praksis indebærer en række skøn, kan det derudover ikke udelukkes, at eventuelle kontrolgennemgange foretaget af myndigheder kan indeholde konklusioner af væsentlig negativ betydning for Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Katastrofer og andre ulykker

Brøndby IF driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på ét sted. Brøndby IF's virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer eller andre ulykker, herunder terrorhandlinger og epidemier samt andre begivenheder (eksempelvis strømafbrydelser, tab af vandforsyning og lignende), indtræffer. Hvis en af disse begivenheder indtræffer, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på indtjening og omkostninger og mere generelt på Brøndby IF's brand og omdømme, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med forretningsaktiviteterne

Risici forbundet med sportslige resultater

Interessen for at følge professionelle fodboldhold afhænger i et vist omfang af holdenes sportslige resultater. Øget interesse for at følge fodboldkampene medfører, at selskaberne alt andet lige får bedre indtjening i form af TV-indtægter samt indtægter fra entré og stadionsalg ved hjemmekampe. Gode sportslige resultater øger derudover typisk muligheden for at opnå sponsoraftaler på attraktive vilkår og øger salget af merchandise. Derudover har hold, der har gode sportslige resultater, mulighed for at kvalificere sig til de økonomisk attraktive europæiske turneringer. Brøndby IF har i de seneste år blandt andet som følge af utilfredsstillende sportslige resultater oplevet et fald i interessen fra potentielle sponsorer. Trods skuffende resultater har Brøndby IF dog fastholdt sin position som det Superligahold, der har haft flest TV-seere til Superligakampe i Forårssæsonen 2013. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF fortsat vil have væsentlige seertal, uanset om de sportslige resultater forbedres. Såfremt Brøndby IF rykker ned fra Superligaen, er det Ledelsens vurdering, at seertallene vil falde betydeligt. Endvidere vil TV-indtægterne falde, som følge af at Nordic Bet Ligaens andel af provenuet fra salg af medierettigheder er mindre end Superligaens.

Brøndby IF søger gennem arbejdet med talentudvikling samt selektive køb af spillere, til stadighed at råde over en tilpas bred og talentfuld spillertrup, således at Superligaholdet på sigt igen vil kunne opnå resultater i den bedste del af Superligaen. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF kan indfri de sportslige ambitioner og opnå de ønskede resultater, herunder opnå deltagelse i de europæiske turneringer, endsige at forblive i Superligaen. Nedrykning til Nordic Bet Ligaen kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

En væsentlig del af Brøndby IF's indtægter kommer fra Sponsorpartnere. De største aftaler med Sponsorpartnere er kontrakten med Carlsberg og tøjsponsorkontrakten med Hummel. Kontrakter med Sponsorpartnere har almindeligvis en løbetid på et til fem år. Brøndby IF's muligheder for at fastholde og forny de eksisterende kontrakter og/eller finde nye Sponsorpartnere, herunder en ny hovedsponsor, som forventet samt størrelsen af sponsoraterne, afhænger blandt andet af de sportslige resultater for Brøndby IF samt de ydelser og services, Sponsorpartnere tilbydes. Dårlige sportslige resultater har tidligere medført og kan i fremtiden ligeledes medføre en nedgang i evnen til at tiltrække og fastholde Sponsorpartnere samt gøre det vanskeligt at indgå aftale med en ny hovedsponsor på de forventede vilkår. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. En eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil medføre, at en del af Sponsorpartnerkontrakterne enten skal genforhandles, automatisk ophører, eller at betalingerne herunder reduceres.

Salg af merchandise påvirkes af sportslige resultater og den generelle økonomiske situation i samfundet, således at afsætningen påvirkes negativt, når de sportslige resultater er dårlige, eller såfremt kundernes privatøkonomi forringes, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der kan derudover ikke gives sikkerhed for, at de betydelige præmieindtægter, der i dag er forbundet med deltagelse i europæiske turneringer, vil blive opretholdt på samme niveau i fremtiden. Ændring af præmieniveauer eller i fordelingsnøglen for præmieindtægterne kan derved få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med sponsoraftaler

Sponsorpartnerindtægterne har de seneste år udgjort Brøndby IF's største enkelte indtægtskilde, bortset fra første halvår 2013 hvor TV- og entréindtægter har været større. Det kan ikke udelukkes, at den økonomiske afmatning indirekte eller direkte har haft eller vil få negativ indvirkning på ikke alene Brøndby IF's eksisterende, men også fremtidige Sponsorpartneres finansielle stilling. Der er derfor risici forbundet med de eksisterende Sponsorpartneres evne til at honorere deres økonomiske forpligtelser over for Brøndby IF samt de eksisterende og potentielle Sponsorpartneres vilje og/eller evne til at forny henholdsvis indgå nye Sponsorpartneraftaler. Endvidere har de dårlige sportslige resultater ført til et betydeligt fald i sponsorindtægterne på grund af manglende opretholdelse/fornyelse af eksisterende sponsoraftaler og manglende mulighed for at skaffe nye sponsoraftaler.

Såfremt eksisterende Sponsorpartnere ikke honorerer deres økonomiske forpligtelser over for Brøndby IF, og/eller Brøndby IF ikke kan forny henholdsvis indgå nye samarbejdsaftaler med eksisterende eller nye Sponsorpartnere på tilsvarende eller bedre vilkår, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Per Prospektdatoen har Brøndby IF endnu ikke fundet en ny hovedsponsor til erstatning for Kasi ApS. Ledelsen er i dialog med en række potentielle Sponsorpartnere, men Ledelsen vurderer, at den økonomiske afmatning samt Selskabets skuffende sportslige resultater har medvirket til, at det endnu ikke har været muligt at indgå en endelig aftale om hovedsponsorat. Ledelsen vurderer fortsat, at det vil være muligt at indgå en aftale om et nyt hovedsponsorat, men der kan ikke gives sikkerhed herfor, og lykkes det ikke, vil det kunne have negativ indvirkning på Selskabets fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med TV-aftaler

En del af Brøndby IF's indtægter hidrører fra TV-aftalen relateret til Superligafodbold. Brøndby IF har indgået aftale med Superligaen A/S om, at TV-rettighederne til Brøndby IF's kampe indgår i den samlede aftale, som DBU og Superligaen A/S på vegne af klubberne i Superligaen, DBU Pokalen og Nordic Bet Ligaen har forhandlet med et antal TV- og radiokanaler. Brøndby IF har således ikke direkte indflydelse på aftalens udformning og kun begrænset indflydelse på TV-aftalen, der er indgået mellem Superligaklubberne, som fastlægger fordelingsnøglen til betalingen til de enkelte klubber baseret på blandt andet de sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne.

Den eksisterende aftale om medierettigheder løber frem til 30. juni 2015, hvorefter det står Superligaklubberne, herunder Brøndby IF, frit for at forhandle en ny fællesaftale eller individuelle aftaler med TV-/radiokanalerne. Uanset om der i 2015 indgås en fælles aftale eller flere individuelle aftaler, kan det ikke med sikkerhed siges, at der efter udløb den 30. juni 2015 vil bestå en aftale med vilkår, der er tilfredsstillende for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der er endvidere usikkerhed forbundet med fremtidige mediaaftalers udformning, herunder i relation til internettets betydning for fremtidens distribution af fodboldkampe, og Brøndby IF kan ikke garantere, at eventuelle ændringer af mediaaftalerne eller udviklingen inden for lovlig eller ulovlig distribution af fodboldkampe via internettet eller på andre måder ikke vil være til ugunst for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Brøndby IF konkurrerer til en vis grad med en række andre underholdningstilbud i hovedstadsområdet, herunder andre sportsarrangementer, koncerter, biografer, teatre og andre arrangementer. Derudover konkurrerer Brøndby IF om TV-seere med andre TV-transmitterede udsendelser. En nedgang i efterspørgslen på at overvære Brøndby IF's kampe, enten på Brøndby Stadion til hjemmekampe eller på TV, eller efter andre udbudte arrangementer på Brøndby Stadion kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Antallet af arrangementer på Brøndby Stadion vil også være afhængig af, hvor attraktivt Brøndby Stadion vurderes at være som hjemsted for eksempelvis møder, konferencer, koncerter og andre arrangementer. Det afhænger af en række forhold uden for Brøndby IF's kontrol som f.eks. den trafikale infrastruktur, hotelkapaciteten og opfattelsen af Brøndby Stadion generelt. Såfremt vurderingen af Brøndby Stadions attraktivitet påvirkes negativt, kan det påvirke aktivitetsniveauet på Brøndby Stadion, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der er ingen sikkerhed for, at der ikke etableres en konkurrerende udbyder af møde- og konferenceaktiviteter i området omkring Brøndby Stadion, eller at efterspørgslen af udbudte arrangementer ikke vil falde, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med transferindtægter

Utilfredsstillende resultater af Brøndby IF's arbejde med talentudvikling, utilfredsstillende sportslige præstationer af spillerne på Superligaholdet generelt eller skader blandt spillere kan påvirke muligheden for at handle spillerrettigheder og dermed påvirke resultatet af Brøndby IF's transferaktiviteter. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF de seneste år har haft en god talentudvikling på ungdomsholdene, hvilket afspejles af resultaterne for ungdomsrækkerne. Brøndby IF har dog ikke i tilfredsstillende omfang været i stand til at videreudvikle og fastholde talenterne, således at de på tilfredsstillende vis har kunnet indgå og bidrage på Superligaholdet. Derved har Brøndby IF ikke fået fuld sportslig og økonomisk nytte af de pågældende spillere.

Brøndby IF har de seneste fem regnskabsår haft negative transferresultater, primært som følge af afskrivninger og nedskrivninger på dyrt indkøbte spillerrettigheder. Ledelsen vurderer, at Brøndby IF som følge af øget fokus på talentudvikling og fremadrettet en mere konservativ tilgang til køb af spillerrettigheder vil kunne opnå et positivt om end begrænset resultat af transferaktiviteterne. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden kan opnå transferindtægter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF's spillelicens og godkendelse af ansættelses- og lejekontrakter

Brøndby IF har indgået aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om benyttelse af foreningens spillelicens til deltagelse i DBU's turneringer samt deltagelse i UEFAs Europa League og Champions League. Opretholdelse af spillelicensen er for Brøndby IF af afgørende betydning for, at Brøndby IF kan drive professionel fodbold.

I aftalen med Brøndbyernes Idrætsforening om spillelicensen til Brøndby IF er det fastsat, at spillelicensen skal tilbageleveres til Brøndbyernes Idrætsforening i tilfælde af Brøndby IF's opløsning eller konkurs, eller i tilfælde af at retten til spillelicensen ikke længere benyttes af Brøndby IF.

Såfremt Brøndbyernes Idrætsforening ophører med at være medlem af DBU, ophører licensen.

I tilfælde af at spillelicensen til Brøndby IF skal tilbageleveres, ophører, eller der ikke kan opnås godkendelse af nye eller forlængelse af eksisterende ansættelses- eller lejekontrakter, vil dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede spillere og trænere

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben på både Superligaholdet og i talentgruppen. Der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre en vis kontinuitet og stabilitet i og omkring holdene. Som følge af en generelt faldende markedspris for fodboldspillere og Brøndby IF's økonomiske situation frem til gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013 var Brøndby IF tilbageholdende med at forlænge en række af de kontrakter, som var indgået på vilkår, der ifølge Ledelsens vurdering afveg markant fra markedsniveauet på tidspunkterne for kontrakternes udløb. En række af disse kontrakter blev ikke forlænget. Til gengæld har Brøndby IF i det seneste transfervindue indgået en række aftaler med nye spillere.

Det kan ikke afvises, at fortsat skuffende sportslige resultater kan medvirke til, at det bliver vanskeligere for Brøndby IF at fastholde og tiltrække nye spillere, blandt andet som følge af at Brøndby IF i så fald vil have begrænset mulighed for at kvalificere sig til de europæiske turneringer, eller såfremt Brøndby IF rykker ned i Nordic Bet Ligaen.

Den sportslige udvikling i de seneste syv år har været præget af en række udskiftninger på trænerposten. I denne periode har der været syv forskellige chefrænere, Michael Laudrup, René Meulensteen, Tom Køhlert, Kent Nielsen, Henrik Jensen, Aurelijus Skarbalis samt nuværende chefræner Thomas Frank, hvoraf fire blev afskediget før udløb af deres kontrakt. Hver enkelt chefræner har forsøgt at implementere sit spilkoncept, i stedet for at bygge videre på de idéer den foregående træner havde arbejdet med. Resultatet har været manglende kontinuitet i det sportslige arbejde med negative konsekvenser for de sportslige resultater i samme periode. Som en del af Brøndby IF's nye strategi vil Brøndby IF arbejde med at skabe en klar rød tråd mellem talentudviklingen og Superligaholdets spilkoncept. Formålet med dette er blandt andet at gøre Superligaholdet og dets resultater mindre påvirkelige af udskiftninger på trænerposten.

Tiltrækning og fastholdelse af kvalificerede spillere og trænere har væsentlig betydning for Brøndby IF, og det er Ledelsens vurdering, at man med styrkelsen af det økonomiske fundament samt med det sportslige set-up, der er blevet etableret siden gennemførelsen af Kapitalplanen, har forbedret mulighederne herfor. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF fremover vil være i stand til at tiltrække og fastholde spillere og trænere på vilkår, der efter Brøndby IF's vurdering er tilstrækkeligt attraktive, og såfremt dette ikke er tilfældet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med Ledelsen og Nøglemedarbejderne

Brøndby IF er afhængig af den til enhver tid valgte Ledelse og de til enhver tid valgte Nøglemedarbejderes evne til at gennemføre den planlagte strategi og dermed udnytte Selskabets potentiale. En betydelig del af indtægterne hidrører fra Sponsorpartneraftaler, hvis størrelse delvist afhænger af Ledelsens evne til at profilere Brøndby IF's brand. Ledelsen og Nøglemedarbejderne er desuden ansvarlige for, at Superligaholdet har tilstrækkeligt højt niveau til at indfri de sportslige ambitioner.

Direktionen i Brøndby IF har de seneste år været præget af en række udskiftninger. Der har de seneste fem år været ansat fem forskellige administrerende direktører: Hermann Haraldsson, Frank Buch Andersen, Ole Palmå, Jan Lockhart og nuværende

administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson. Hver enkelt direktør har i samarbejde med skiftende bestyrelsesmedlemmer forsøgt at implementere sin egen ledelsesstil og sine egne idéer og har således ikke nødvendigvis arbejdet videre med de initiativer m.v., som den foregående ledelse havde arbejdet med, ligesom afgående direktørers væsentlige viden kan være gået tabt. Det er Ledelsens vurdering, at den manglende kontinuitet i Brøndby IF's Direktion har haft negativ indflydelse på Brøndby IF's sportslige og økonomiske resultater i perioden.

Efter gennemførelsen af Kapitalplanen har Brøndby IF ansat en ny sportschef og omorganiseret ledelsen således, at ansvaret for den sportslige del af Brøndby IF's forretning blev placeret hos sportschefen med reference til den administrerende direktør. Sportschefen handler inden for rammerne af det budget, som Bestyrelsen har besluttet efter indstilling fra Direktionen. Det endelige ansvar for spillertruppen, spillerhandler, spillet og kampene ligger derfor fremover hos sportschefen, mens det er Bestyrelsens og Direktionens opgave at styre virksomhedens strategiske udvikling, fastlægge politikkerne samt overvåge økonomien og i øvrigt at varetage de beføjelser, som lovgivning og god selskabsledelse tilsiger. Derudover ansatte Brøndby IF per 15. september 2013 en ny kommunikations- og marketingdirektør i en nyoprettet stilling.

Selvom det er Ledelsens vurdering, at Selskabet med den nuværende Direktion og de nuværende Nøglemedarbejdere er styrket i forhold til tidligere, kan der ikke gives sikkerhed for, at Direktionen og Nøglemedarbejderne kan udfylde deres funktion og levere gode resultater, videreudvikle og implementere Brøndby IF's strategi og lede Selskabets aktiviteter og de pågældendes funktionsområder på tilfredsstillende vis, hvilket kan påvirke Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling negativt.

Det tilstræbes fremadrettet at sikre en højere grad af kontinuitet i Selskabets Ledelse samt at sikre fastholdelse af Nøglemedarbejderne, men der kan ikke gives sikkerhed herfor, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i relation til ændringer i overenskomster og strejker eller andre arbejdsretslige konflikter

Brøndby IF er underlagt overenskomsten mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen, for så vidt angår Selskabets kontraktansatte spillere. Selskabet kan ikke garantere, at Brøndby IF ikke vil blive underlagt andre overenskomster, at overenskomsten mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen ikke vil blive genforhandlet med negativt udfald for Selskabet til følge, eller at overenskomsten fremadrettet vil blive fortolket anderledes end Selskabets nuværende opfattelse. Som eksempel herpå anlagde Spillerforeningen i 2011 en voldgiftssag ved Fodboldens Voldgiftsret mod Brøndby IF vedrørende efterbetaling af feriepenge til en række tidligere og nuværende spillere. Der blev udvalgt tre spillere, hvis krav skulle prøves under voldgiftssagen. Den 11. september 2012 afsagde Fodboldens Voldgiftsret kendelse vedrørende disse tre navngivne spillere, der fastslog, at Brøndby IF skulle betale ca. 4 mio. kr., inklusive renter, bod og omkostninger, til de tre spillere. Brøndby IF betalte Spillerforeningen det i henhold til kendelsen opgjorte og har efterfølgende, til afgørelse af alle øvrige forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen, forligt Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. For en nærmere beskrivelse af Feriepengesagen se Del I, afsnit 20.4.1, "Feriepengesagen".

Derudover kan eventuelle ændringer eller fortolkninger i relation til overenskomsten, eventuelle andre overenskomster eller eventuelle nye tvister, eksempelvis konflikt eller strejke mellem DBU og Dansk Fodboldunion eller lignende afledt heraf, herunder i form af for eksempel påbud, bøder, strejker eller andre arbejdsretslige konflikter, få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med skader på spillere

Brøndby IF har for alle ansatte, herunder for alle fodboldspillere, tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring og en ulykkesforsikring. For alle Brøndby IF's fuldtidsansatte fodboldspillere er der desuden tegnet en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er den begunstigede. Bortset fra arbejdsskadeforsikringerne er de nævnte forsikringer relevante, i det omfang en spiller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller. Brøndby IF har ikke tegnet forsikring af spillerne, hvor Brøndby IF er begunstiget i tilfælde af spillers sportsskader, sygdom eller ulykker.

Den økonomiske risiko varierer fra spiller til spiller, og det kan ikke udelukkes, at en spiller, der skades eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller af anden årsag, kan have negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater og værdien af kontrakten med den pågældende spiller, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Salg af alkoholiske drikkevarer i forbindelse med arrangementer

En del af Brøndby IF's indtægter hidrører fra alkoholsalg i forbindelse med afholdelse af arrangementer på Brøndby Stadion. Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF vil kunne opretholde sin tilladelse til at sælge alkohol i forbindelse med afholdelse af arrangementer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Fans

Brøndby IF har en betydelig fanskare, som følger Brøndby IF til hjemme- og udebanekampe og/eller på TV og internet. Således har Brøndby IF gennem de seneste år været blandt de hold, der har haft flest seere til TV-transmitterede Superligakampe. Brøndby IF's fans er dermed direkte og indirekte medvirkende til at sikre Brøndby IF's indtægter i form af entréindtægter, stadionsalg, merchandisesalg, TV-indtægter samt indirekte ved at medvirke til at generere indtægter fra Sponsorpартnere. Brøndby IF's fans er således et af Brøndby IF's vigtigste aktiver, og samarbejdet med fangrupperingerne har høj prioritet hos Ledelsen.

Ledelsen vurderer, at langt størstedelen af Brøndby IF's fans deler Ledelsens opfattelse af, hvordan fodboldkampe skal afvikles både på og uden for banen. Imidlertid eksisterer der visse fangrupperinger, som har udvist uhensigtsmæssig adfærd, blandt andet i forbindelse med pokalkampen mod FCK i november 2012, hvor fans affyrede romerlys og kastede genstande på banen, og en del tilskuere løb på banen. Konsekvensen heraf blev, at Brøndby IF måtte spille to hjemmekampe uden tilskuere. Såfremt lignende episoder med brud på orden og sikkerhed gentager sig, har DBU derudover mulighed for at annullere eventuelle sejre, ligesom myndighederne muligvis vil kunne pålægge Brøndby IF restriktioner for afvikling af fodboldkampe, hvilket kan påvirke Brøndby IF negativt.

Problemet med, at nogle få fans benytter fodboldkampe som et påskud for at skabe ballade, eksisterer også hos andre Superligaklubber. Justitsminister Morten Bødskov tog i foråret 2012 initiativ til en åben dialog om, hvordan det sikres, at fodboldkampe altid kan afvikles under fredelige forhold. Der blev som led i dialogen i løbet af 2012 afholdt en række møder med de centrale aktører i dansk fodbold, heriblandt Divisionsforeningen, DBU, fanklubberne og en række Superligaklubber.

Møderækken resulterede i en lang række idéer og forslag til initiativer, som efterfølgende har dannet grundlag for den fælles handlingsplan "Gode fodboldoplevelser for alle", som er blevet til i et samarbejde mellem Divisionsforeningen, DBU, fanklubberne, Rigspolitiet og Justitsministeriet. Handlingsplanen blev offentliggjort den 11. december 2012. Med handlingsplanen påtager parterne bag planen sig et fælles ansvar for at sikre gode fodboldoplevelser for alle og for at få gjort op med det mindretal af urolige elementer, som indimellem ødelægger oplevelsen for de andre.

De væsentligste initiativer i handlingsplanen er følgende: Forbedret registrering af karantæneramte fans, hårdere kurs mod karantæneramte fans, forstærket samarbejde mellem politi og fodboldklubber, øget politiindsats, bedre kontrollørindsats, erfaringsdeling vedrørende håndtering af udebanefans samt vurdering af muligheder for at udvikle et fælles adgangssystem til danske stadions. En række af initiativerne i handlingsplanen kan gennemføres uden lovgivningsmæssige ændringer, og visse initiativer blev gennemført ved ændring af "Lov om sikkerhed ved bestemte idrætsbegivenheder".

Brøndby IF har deltaget aktivt i udarbejdelsen af handlingsplanen og er i overensstemmelse med denne fokuseret på at undgå gentagelse af uroligheder ved at indgå i dialog med de pågældende fangrupperinger, samarbejde med andre Superligaklubber og, når det skønnes nødvendigt, ved at inddrage assistance fra myndighederne og private vagtværn. Som et led i øget fokus på Brøndby IF's sikkerhedsproblematik besluttede Ledelsen at foretage et generationsskifte på sikkerhedschefposten. Den nye sikkerhedschef, Jacob Mickel Lauritsen, tiltrådte i februar 2013 og var tidligere ansat som fodboldkoordinator og spotter for politiet.

I forbindelse med at svensk politi har krævet betaling for assistance til afvikling af svenske fodboldkampe med høj risiko for uroligheder, har det i Danmark været drøftet at indføre en tilsvarende model. Såfremt en tilsvarende model indføres i Danmark, vil dette kunne øge Brøndby IF's omkostninger og dermed påvirke Brøndby IF's finansielle stilling negativt.

Der kan, uanset de foretagne forholdsregler, ikke gives garanti for, at der ikke vil kunne opstå uroligheder i forbindelse med afvikling af Brøndby IF's fodboldkampe, hvilket vil kunne påvirke Brøndby IF's omdømme negativt, reducere antallet af fans af Brøndby IF, reducere den generelle interesse for at følge Brøndby IF's kampe samt medføre, at Brøndby IF påføres sanktioner eller udgifter, som kan få betydelig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Samarbejde med frivillige

Brøndby IF har et velfungerende samarbejde med de frivillige trænere og ledere samt andre frivillige i Brøndbyernes Idrætsforening og med andre foreninger i lokalområdet, blandt andet i forbindelse med talentudviklingen og eksempelvis som kontrollører og salgsfolk i stadionboderne i forbindelse med afvikling af hjemmekampe.

Siden lov om sikkerhed ved bestemte idrætsbegivenheders ikrafttræden i 2008 har DBU og fodboldklubberne stået for uddannelsen af næsten 2.500 kontrollører. Brøndby IF har tilknyttet 106 kontrollører, hvoraf 102 har gennemført kontrolløruddannelsen. Brøndby IF's eget kontrollørkorps var dog ikke tilstrækkeligt til at hindre urolighederne på Brøndby Stadion i pokalkampen mod FCK i november 2012, og Ledelsen deler synspunktet i handlingsplanen "Gode fodboldoplevelser for alle" om, at uddannelsen skal styrkes.

Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden kan opnå nødvendige aftaler med spillere og trænere samt frivillige i Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening på acceptable aftalevilkår, og at der kan skaffes tilstrækkeligt med egnede kontrollører til holdets kampe. Dette kan påvirke Brøndby IF's udgifter i negativ retning og/eller få negativ indflydelse på de sportslige resultater og på muligheden for afvikling af kampe og dermed på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Negativ omtale kan skade Brøndby IF's virksomhed

Der har de senere år været en betydelig omtale af Brøndby IF i danske medier, og Brøndby IF kan fremadrettet risikere at få negativ omtale, for eksempel som følge af dårlige sportslige resultater, manglende evne til at fastholde spillere og Nøglemedarbejdere, spilleres og fans' opførsel i forbindelse med kampe, spilleres opførsel uden for banen, udskiftninger i Bestyrelsen eller Direktionen eller som følge af ændringer i ejerstrukturen. I det omfang Brøndby IF udsættes for negativ omtale, og i det omfang den negative omtale, eventuelt som følge af Brøndby IF's håndtering af denne, medfører ændrede forbrugsmønstre og en ringere interesse for samt opbakning til Brøndby IF, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader Brøndby IF's brand og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af brandet og efterfølgende indtægter fra brandet og mere generelt på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF kan skades gennem matchfixing eller brug af doping

Inden for forskellige former for sport, herunder fodbold, har der i de senere år været flere tilfælde af matchfixing, hvor dommere og/eller spillere i form af bestikkelse eller tvang er blevet påvirket med henblik på at fremprovokere et bestemt udfald af en kamp eller en begivenhed under en kamp. Det betragtes ligeledes som matchfixing, såfremt spillere indgår økonomiske væddemål om udfaldet af kampe, som de selv deltager i. Matchfixing har tidligere været et fænomen, som mange forbandt med fodboldkulturer langt fra den danske. Men de seneste år har DBU's øgede indsats mod matchfixing udmøntet sig i flere danske sager. I 2010 fik to 2. divisionsspillere uafhængigt af hinanden en advarsel af DBU for at sætte penge på, at deres eget hold skulle tabe kampe, som de selv spillede med i. I 2012 fik Lyngbys Kim Aabech otte spilledages karantæne for en tilsvarende forseelse som fandt sted i 2011. I februar 2013 blev Kristoffer Wichmann fra FC Vestsjælland idømt et halvt års karantæne for spil på egne kampe, forsøg på sløring og undladelse af at samarbejde om sagens afklaring. Sagen blev anket, hvorefter Wichmann blev pålagt en forlænget karantæne og en bøde for en række kampe, som ikke var omfattet af den første sag. Forlængelsen blev anket og efterfølgende reduceret. Karantænen ophørte den 5. august 2013.

Ledelsen vurderer, at matchfixing ikke udgør et problem i Superligaen, og Ledelsen har ikke kendskab til, at Brøndby IF har været involveret i matchfixing. Brøndby IF tager sammen med trænere, spillere, Ledelsen og øvrige medarbejdere i Brøndby IF afstand fra alle former for snyd eller aftalt spil i forbindelse med sportsbegivenheder. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden ikke vil blive involveret i matchfixing, hvilket kan skade Brøndby IF's brand og have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brugen af præstationsfremmende midler er et problem i flere sportsgrene. Der har kun været et begrænset antal sager forbundet med fodbold. Dopingmistanke eller afsløringer af dopingmisbrug blandt spillere eller personer omkring Brøndby IF vil kunne skade Brøndby IF's renommé og økonomi. Forholdet til Sponsorpartnere og andre samarbejdspartnere kan svækkes, og Sponsorpartnere kan som følge heraf ønske at opsige samarbejdsaftaler og dermed forringe Brøndby IF's fremtidige indtjeningsmuligheder. Samtidig kan mistanke og afsløringer påvirke værdien af spillere og derigennem Brøndby IF's økonomi. Brøndby IF accepterer ikke anvendelse af præstationsfremmende og ulovlige stoffer. Brøndby IF bakker op om DBU's, Team Danmarks og Dansk Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidopingarbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. Brøndby IF bakker endvidere op om antidopingorganisationen WADA. Brøndby IF kan dog ikke garantere, at der i strid med Brøndby IF's politik på dopingområdet ikke vil kunne ske overtrædelse, og en sådan overtrædelse vil kunne have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i forbindelse med IT

Brøndby IF er IT-afhængig. Hvis der skulle forekomme et længerevarende og/eller omfattende IT-nedbrud, kan det påvirke Brøndby IF's aktiviteter negativt. Selvom Brøndby IF søger at reducere risikoen ved IT-nedbrud, f.eks. ved etablering af betalingsterminaler i stadionboderne, der kan fungere såvel trådløst som via internettet, samt ved jævnlig backup af relevante data, kan der ikke gives sikkerhed for, at IT-nedbrud ikke vil kunne have en negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for ændringer i valutakurser

Brøndby IF's eksponering over for ændringer i valutakurser hidrører primært fra euro og knytter sig til transferaktiviteter, tilgodehavender og gæld samt eventuelle indtægter fra deltagelse i internationale turneringer. Derudover har Brøndby IF indgået aftale om renteswap i euro.

En for Brøndby IF negativ udvikling i kursen på euroen kan få negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for risici forbundet med Selskabets rentebærende gæld

Brøndby IF er som følge af sin nettorentebærende gæld eksponeret over for ændringer i renteniveauet. En del af renterisikoen er afdækket via en aftale om renteswap. En for Brøndby IF negativ renteudvikling kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Per 30. september 2013 var markedsværdien af renteswappen negativ med -5,1 mio. kr. ud af en tilgængelig ramme på 11,5 mio. kr. Det er Ledelsens vurdering, at sandsynligheden for et yderligere rentefald er begrænset, og at den nuværende ramme derfor er tilstrækkelig.

Brøndby IF's evne til at betale renter og afdrag på den rentebærende gæld afhænger af Selskabets evne til at generere positive pengestrømme. Denne evne afhænger i et vist omfang af Superligaholdets resultater og popularitet samt af generelle økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige, regulatoriske og andre forhold, som kan være uden for Selskabets kontrol.

Ledelsen kan ikke give sikkerhed for, at Brøndby IF vil generere tilstrækkelige pengestrømme fra driften til at betale renter og afdrag på gæld ved forfald eller til at sikre tilstrækkelig likviditet i det hele taget. Det kan blive nødvendigt at indfri eller refinansiere gælden inden udløb, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF vil være i stand til dette på tilfredsstillende vilkår eller i det hele taget, hvilket vil kunne få en betydelig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for renterisici forbundet med Selskabets anvendte værdiansættelsesmodel

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 på

andre tidspunkter er indikationer på, at der kan være behov for nedskrivning af Brøndby IF's aktiver, foretages der en nedskrivningstest.

Nedskrivningstesten baseres på estimater og budgetter, som er godkendt af Direktion og Bestyrelse. Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige frie pengestrømme (nytteværdi). Brøndby IF er i beregningen af den anvendte diskonteringsfaktor risikoeksponeret over for ændringer i den risikofrie rente samt øvrige ændringer i markedets afkastkrav. Selv mindre ændringer i diskonteringsfaktoren kan give store udsving i værdiansættelsen af Brøndby IF's immaterielle og materielle anlægsaktiver. En stigning i renteniveauet vil isoleret set føre til et øget afkastkrav, og dermed kan det resultere i et nedskrivningsbehov på Brøndby IF's indregnede immaterielle og materielle anlægsaktiver, hvilket vil kunne få betydelig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for tab på debitorer eller andre modparter samt likvide beholdninger

Brøndby IF's kreditrisici knytter sig dels til debitorer og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter.

Brøndby IF's største tilgodehavende vedrører Kasi ApS. I 2009 indgik Brøndby IF og Kasi ApS en ophørsaftale med virkning til udgangen af 2010 til afvikling af de af Kasi ApS hos Brøndby IF tegnede sponsorater. Ifølge denne ophørsaftale var Kasi ApS forpligtet til at betale et engangsbeløb på 41,3 mio. kr. til betaling i juli 2013, såfremt Brøndby IF ikke havde indgået aftale med en ny hovedsponsor. Kravet bestrides af Kasi ApS, der mener, at Brøndby IF ikke i fornødent omfang har tegnet sponsorater til nedbringelse af Kasi ApS' forpligtelser over for Brøndby IF under ophørsaftalen. Som følge af usikkerheden omkring Kasi ApS' evne til at betale blev der i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2012 foretaget en nedskrivning på dette tilgodehavende til 0 kr. For en nærmere beskrivelse af aftalen med Kasi ApS, se Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS".

Omsætningen fra Selskabets tre største ordinære debitorer udgjorde 21 % af Selskabets samlede omsætning i 2012 og bestod af omsætning vedrørende TV-aftalen, der allokeres af Divisionsforeningen, en cateringaftale samt husleje vedrørende udlejning af lokaler på Brøndby Stadion. Sponsorpartneraftalerne betales typisk forud, og TV-aftalen betales i trancher hen over året, i takt med at beløbet optjenes, og der er derfor kun debitorrisiko på en del af omsætningen. Den største usikkerhed knyttet til negativ udvikling for debitorerne består derfor i usikkerhed om Brøndby IF's mulighed for at forlænge eksisterende aftaler samt vilkårene herfor. Brøndby IF's tilgodehavender vurderes løbende, og i det omfang Brøndby IF skønner det fornødent, foretages der nedskrivninger herpå. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil opleve større tab på debitorer eller andre modparter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF's likviditetsreserve består af likvide midler indestående hos Selskabets hovedbankforbindelse. Det er Brøndby IF's målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden vil have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med retssager

Brøndby er blevet stævnet af Siesbye og Partners ApS vedrørende et eventuelt krav på at modtage betaling i forbindelse med Selskabets kapitalforhøjelse i foråret. For en beskrivelse af stævningen se Del I, afsnit 20.4.2, "Siesbye og Partners ApS".

Derudover er Brøndby IF ikke involveret i væsentlige rets- eller voldgiftssager, der vil kunne påvirke Selskabets økonomiske stilling væsentligt negativt, og Ledelsen er ikke bekendt med forhold, der potentielt kan føre til sager af en sådan art, at de vil udgøre en risiko for Brøndby IF.

Ledelsen er bekendt med, at Fodboldens Voldgiftsret den 8. august 2013 i en tvist mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen om varemærkestrategien for Superligaen har afsagt en kendelse til fordel for Spillerforeningen. Spillerforeningen har efterfølgende rejst et betydeligt krav mod Divisionsforeningen om kompensation og bod, som er afvist af Divisionsforeningen. Der er ikke rejst noget krav mod Brøndby IF eller nogen anden superligaklub. Om og i hvilket omfang Brøndby IF og andre superligaklubber måtte kunne inddrages i sagen af dens parter er uklart, ligesom de økonomiske konsekvenser for de direkte parter er uklare.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke fremadrettet kan blive part i væsentlige rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder, herunder sagsanlæg vedrørende skader forvoldt af tilskuere til Brøndby IF's arrangementer, hvor Brøndby IF eksempelvis kan ifalde erstatningsansvar eller blive pålagt andre sanktioner, såfremt disse sager måtte få negativt udfald for Brøndby IF. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Får Brøndby IF ikke medhold i eksisterende eller eventuelle nye sager, kan Brøndby IF blandt andet blive tilpligtet at betale væsentlige beløb til andre parter og/eller blive pålagt sanktioner, der begrænser Brøndby IF's virksomhed. Hvis Brøndby IF's vurdering af, om der skal foretages hensættelse til tab, på et givet tidspunkt ikke afspejler den efterfølgende udvikling eller det endelige udfald af en sag og eventuelle fremtidige relaterede krav, vil Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling kunne afvige væsentligt i negativ retning fra det forventede.

Brøndby IF er eksponeret over for risici vedrørende afhændede eller nedlukkede aktiviteter/selskaber

Brøndby IF har inden for de senere år ved betalingserklæring opløst det 100 % ejede datterselskab Amadeus Speciecenter A/S samt afhændet en række ejendomme og er som følge heraf udsat for risici forbundet med tidligere og eventuelle fremtidige salg og opløsning af selskaber. Mulige risici indebærer krav, tvister eller rets- og voldgiftssager og sager ved administrative myndigheder samt eventuelle krav fra kontraktparter eller myndigheder, som blandt andet kan medføre, at Brøndby IF kan blive pålagt erstatningsansvar. Derudover kan der ikke gives garanti for, at eventuelle fremtidige salg af aktiviteter/selskaber vil kunne gennemføres til en værdi, der som minimum svarer til de regnskabsmæssige værdier. Ovenstående kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet

Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet

Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 29. oktober 2013 til den 11. november 2013. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen med heraf følgende tabsrisiko for investorerne.

Efter indbetaling af Udbudskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investorernes depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Markedet for Brøndby IF's Aktier har i perioder været præget af begrænset likviditet og heraf følgende delvis ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv.

Markedskursen på Brøndby IF's aktier kan være meget svingende

Markedskursen på aktierne i Brøndby IF har historisk vist store udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på Brøndby IF's aktier ligeledes, som følge af en række faktorer, kan udvise betydelige udsving fremadrettet.

Sådanne faktorer kan omfatte ændringer i markedsforholdene generelt samt specifikt for selskaber, hvis aktiviteter omfatter professionel fodbold, eller forventninger om sådan ændringer, udsving i Brøndby IF's sportslige resultater, resultat af transferindtægter, udvikling i regulatoriske forhold, udskiftning af Direktion, Nøglemedarbejdere eller trænere, kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Brøndby IF og Brøndby IF's aktier, investorernes syn på Selskabet, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Brøndby IF eller Brøndby IF's konkurrenter om nye tjenesteydelser eller tiltag, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra 'short sellers' og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet.

Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Brøndby IF's kontrol og er ikke nødvendigvis forbundet med Brøndby IF's virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Endvidere har der på aktiemarkedet historisk set været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs, uanset Brøndby IF's driftsresultater, hvilket vil kunne påvirke investorerne negativt.

Risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres

Udbuddet er betinget af, at der ikke inden registrering af kapitalforhøjelsen indtræffer begivenheder, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt. Såfremt sådan begivenheder indtræffer, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Handler med Udbudte Aktier foretaget forud for tilbagekaldesestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Tegningsbeløbet for Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldesestidspunktet. Det betyder, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil kunne lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil alle udnyttelser af Tegningsretter blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) vil blive tilbagebetalt til den sidst registrerede ejer af Udbudte Aktier på tilbagekaldesestidspunktet. Handler med Tegningsretter forud for tilbagekaldesestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger. Tilbagekaldelsen vil ikke berøre optagelsen til handel og officiel notering af Noteringsaktierne.

Brøndby IF har udstedt warrants til Direktionen, Nøglemedarbejdere og en spiller og kan i fremtiden udstede yderligere warrants, aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne

Uanset hvilket provenu der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. Udstedelse af warrants vil blandt andet kunne ske i henhold til Selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, se Del I, afsnit 16.7, "Retningslinjer for incitamentsaflønnning". En yderligere udstedelse, et yderligere udbud af aktier eller en opfattelse i offentligheden af, at et udbud kan komme på tale, kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden, vil bortfalde uden adgang til kompensation

Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indhavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i overensstemmelse med disses regler.

Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet, og udvandingen kan være væsentlig

Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil få udvandet deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Denne udvanding kan være væsentlig. Der henvises til Del II, afsnit 10, "Udvanding". Selv om Eksisterende Aktionærer måtte have solgt deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager herfor, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes af Aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, eksempelvis i USA, Canada, Australien og Japan, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte deres Tegningsretter til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelser i Brøndby IF, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller udnyttelsen sker i henhold til en undtagelse fra kravet om registrering. Brøndby IF har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark

Brøndby IF er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for Eksisterende Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, Aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Der henvises til Del II, afsnit 12, "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet". Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Brøndby IF uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Brøndby IF, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan Aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktierne er udstedt og handles i danske kroner. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af Aktierne i Brøndby IF falde opgjort i den lokale valuta.

Generel information

Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder lovebekendtgørelse nr. 982 af 6. august 2013 om værdipapirhandel m.v. ("Værdipapirhandelsloven"), EU-Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer, herunder EU-Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 486/2012 og nr. 862/2012 ("Prospektforordningen"), samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen").

Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på Udbuddet og optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier samt Noteringsaktierne på NASDAQ OMX Copenhagen

Dansk Merchant Capital A/S er finansiel rådgiver i forbindelse med Udbuddet og vil i den forbindelse modtage honorar fra Brøndby IF. I forbindelse med Dansk Merchant Capital A/S' normale forretningsaktiviteter kan Dansk Merchant Capital A/S have ydet, og kan i fremtiden yde, finansiel rådgivning og foretage almindelige forretninger med Brøndby IF og eventuelle dattervirksomheder samt tilknyttede selskaber, som Brøndby IF måtte have i fremtiden.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med dette Udbud, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som fremsat på vegne af eller som tiltrådt af Brøndby IF. Brøndby IF påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller udtalelser. Oplysningerne i dette Prospekt stammer fra Brøndby IF og andre kilder, der er identificeret i dette Prospekt.

Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til Prospektdatoen, medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Brøndby IF's forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ændring i forhold til Prospektets indhold, som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet, og indtil der er sket registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, og de Udbudte Aktier og Noteringsaktierne er optaget til handel og officiel notering, vil blive offentliggjort som tillæg til Prospektet i henhold til de gældende love og regler i Danmark. Investorer, der har indvilliget i at udnytte Tegningsretter og/eller købe Udbudte Aktier inden offentliggørelse af et sådant tillæg, har ret til at trække deres accept tilbage i to (2) hverdage efter tillæggets offentliggørelse, såfremt der ikke allerede er sket levering af aktierne.

Brøndby IF er ansvarlig for Prospektet i henhold til gældende dansk lovgivning, og ingen anden person afgiver nogen udtrykkelige eller underforståede erklæringer eller garantier med hensyn til korrektheden eller fuldstændigheden af dette Prospekt eller de oplysninger eller erklæringer, der er indeholdt heri.

Potentielle tegnere eller købere af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og en eventuel tegning eller et eventuelt køb af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier bør baseres på sådanne oplysninger, som vedkommende finder nødvendige.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Brøndby IF. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om køb af Tegningsretter og køb eller tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Salgsbegrænsninger

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Brøndby IF forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte Aktier. Brøndby IF har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner.

En potentiel køber eller tegner af Tegningsretter og de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af

eller distribuerer Prospektet, og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves for at erhverve Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Brøndby IF, at visse eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet distribueret eller udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Brøndby IF foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Exchange Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S").

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk aktieselskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til IFRS, som godkendt af EU, der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investorers rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Brøndby IF er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle Brøndby IF's Nøglemedarbejdere og medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen er hjemmehørende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod Brøndby IF eller dets Nøglemedarbejdere eller Bestyrelsen eller Direktionen ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

Meddelelse til personer i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer uden for Storbritannien, 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(1)(a) til (d) i Bekendtgørelsen (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Meddelelse til personer i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- a) når et sådant udbud udelukkende er rettet til kvalificerede investorer, jf. Prospektdirektivets Artikel 2, stk. 1, litra e), eller til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Brøndby IF, eller
- b) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Brøndby IF offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med ovenstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe

en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF som ændret ved direktiv 2010/73/EU og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelse om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Brøndby IF, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne tegne eller handle de Udbudte Aktier eller udnytte Tegningsretter.

Tvangsfuldbyrdelse af domme

Brøndby IF er et aktieselskab indregistreret i Danmark. Alle medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen er bosiddende i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Brøndby IF's og sådanne personers aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Brøndby IF eller disse personer eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

Fremadrettede udsagn

Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn. Disse udsagn vedrører Ledelsens forventninger, overbevisninger, intentioner eller strategier vedrørende fremtiden per Prospektdatoen. Udsagnene kan identificeres ved brugen af ord som "forventer", "vurderer", "skønner", "venter", "agter", "kan", "planlægger", "forudser", "vil", "bør", "søger" og tilsvarende udtryk. De fremadrettede udsagn afspejler Ledelsens nuværende synspunkter og antagelser med hensyn til fremtidige begivenheder og er dermed behæftet med betydelige risici og usikkerheder. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet i disse udsagn. De fremadrettede udsagn gælder kun per Prospektdatoen. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Brøndby IF efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Brøndby IF ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i dette Prospekt efter Prospektdatoen.

Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Skulle en eller flere af disse risici realiseres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's aktiviteter, finansielle stilling og udvikling. Endvidere kan der være andre risici, som endnu ikke er identificeret, eller som Ledelsen ikke har anset for væsentlige, der kan få væsentlig negativ indvirkning, og investorerne kan i begge tilfælde tabe hele eller en del af deres investering.

Præsentation af regnskabsoplysninger og andre oplysninger

Regnskabsoplysningerne i Prospektet består af eller er fremkommet ved uddrag fra Brøndby IF's reviderede koncernregnskaber for 2010, 2011 og 2012 samt delårsrapporterne for 1. halvår 2012 og 2013, der er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Der er generelt foretaget afrundinger af tal og procentangivelser i Prospektet. Som følge heraf kan der forekomme afvigelser mellem de i Prospektet anførte tal og tallene i koncernregnskaberne m.v.

Visse definerede termer er anført i afsnittet "Definitioner og ordliste".

Del I. Beskrivelse af Brøndby IF

1 Ansvarlige for Udbuddet

Der henvises til ansvarserklæringerne under afsnittet "Ansvarlige".

2 Revisor

2.1 Brøndby IF's revisorer

Brøndby IF's revisorer er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
ved statsautoriserede revisorer Erik Stener Jørgensen og Ulrik Ræbild
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Erik Stener Jørgensen og Ulrik Ræbild er medlemmer af FSR – danske revisorer.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er indtrådt i revisionen den 10. juni 2013.

2.2 Fratrådte revisorer

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor Jesper Koefoed og Per Lund, Osvald Helmuthsvej 4, 2000 Frederiksberg, har revideret års- og koncernregnskaberne for Brøndby IF for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012. Såvel Jesper Koefoed som Per Lund er medlemmer af FSR – danske revisorer.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab fratrådte den 10. juni 2013.

2.3 Erklæringer afgivet af Brøndby IF's revisorer

Koncernregnskaberne for Brøndby IF for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012

KPMG har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske koncernregnskaber for Brøndby IF for 2010, 2011 og 2012 efter IFRS som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Erklæringerne, som er indarbejdet ved krydsreference i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel", i dette Prospekt, beskriver revisorernes ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til deres konklusion. Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 er uden forbehold og i 2010 uden supplerende oplysninger.

For regnskabsåret 2011 har KPMG afgivet følgende supplerende oplysning:

"Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 27 i regnskabet, der beskriver den kredit- og likviditetsrisiko, der er knyttet til Selskabets tilgodehavender hos Kasi ApS".

For regnskabsåret 2012 har KPMG afgivet følgende supplerende oplysning:

"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".

Delårsrapporten for 1. halvår 2013

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har foretaget review af Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2013 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Brøndby IF's resultatforventninger for 2013

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i dette Prospekt afgivet erklæringen om Brøndby IF's resultatforventninger for 2013. Erklæringen fremgår af Del I, afsnit 13, "Resultatforventninger".

Erklæring er afgivet uden forbehold og supplerende oplysninger.

3 Udvalgte regnskabsoplysninger

Der henvises til Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber".

4 Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

5 Oplysninger om Brøndby IF

5.1 Navne og binavne

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

Telefon: +45 4363 0810
Telefax: +45 4343 2627

Selskabet har ingen binavne.

5.2 Registreret hjemsted og registreringsnummer

Selskabets hjemsted er Brøndby Kommune.

Selskabet er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 83 93 34 10.

5.3 Registreringsdato

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

5.4 Domicil og juridisk form m.v.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er et dansk aktieselskab med domicil på Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby.
Selskabet er stiftet i henhold til og er underlagt dansk lovgivning.

5.5 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december.

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

5.6 Formål

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

5.7 Ejerbogsfører

Computershare A/S
Kongevejen 418, Øverød
2840 Holte

5.8 Aktieudstedende institut

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

5.9 Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S
Hovedvejen 112
2600 Glostrup

5.10 De væsentligste begivenheder i Brøndby IF's forretningsmæssige udvikling

Brøndbyernes Idrætsforening blev etableret den 3. december 1964 som en fusion mellem to mindre klubber, Brøndbyvester IF fra 1909 og Brøndbyøster IF fra 1928, og var en bredt favnende sportsklub med afdelinger inden for blandt andet fodbold, håndbold, gymnastik og badminton. I 1971 blev foreningen delt i flere separate foreninger, og Brøndbys borgmester, Kjeld Rasmussen, blev den første formand for bestyrelsen for fodboldforeningen, som bevarede navnet Brøndbyernes Idrætsforening.

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

I 1990 erhvervede og ombyggede Brøndby IF den tidligere Gildhøj Skole til Gildhøj Centret, en investering på i alt 65 mio. kr. Gildhøj Centret ligger i umiddelbar tilknytning til Brøndby Stadion og består i dag af Brøndby Idrætsefterskole, læge- og fysioterapeutiklinikker samt kollegium m.v.

I 1997 gennemførte Selskabet en kapitaludvidelse med et bruttoprovenu på 84 mio. kr., og samtidig fik Selskabet eftergivet gæld for 105 mio. kr.

I 1998 vandt Brøndby IF det danske mesterskab for tredje år i træk, ligesom Brøndby IF vandt DBU's Landspokalturnering.

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

I efteråret 2000 blev udvidelsen af Brøndby Stadion færdiggjort efter flere forsinkelser. Efter udbygningen havde Brøndby Stadion en kapacitet på ca. 31.500 tilskuere til de hjemlige kampe og ca. 26.000 til internationale kampe. Sponsorpartnerfaciliteterne omfattede to store lounges og tre loger, hvoraf den største kunne tage 150 personer og de to mindre hver ca. 45 personer.

I 2002 genvandt Brøndby IF det danske mesterskab efter tre år med sølvmedaljer. Åge Hareide stoppede som træner og blev for en kort periode afløst af Tom Køhlert, indtil Michael Laudrup tiltrådte som cheftrener med John "Faxe" Jensen som assistenttræner.

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

I 2005 blev Brøndby IF Danmarks mestre, og endvidere vandt Brøndby IF DBU's Landspokalturnering. Det var anden gang i Brøndby IF's historie, at de to titler blev vundet inden for samme år. Efter et nederlag til Ajax Amsterdam i kvalifikationen til UEFA Champions League besejrede holdet FC Zürich og kvalificerede sig som det første danske hold til UEFA Cuppens nye gruppespil. Samme år blev kapaciteten på Brøndby Stadion for hjemlige kampe reduceret fra 31.500 til 29.000 som følge af montering af sæder på Brøndby Stadions nordvendte tribune. Kapaciteten til de internationale kampe udgjorde uændret ca. 26.000 tilskuere.

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

I starten af 2007 vandt Brøndby IF for første gang i Brøndby IF's historie Royal League.

2007 var også året, hvor udbygningen af Brøndby Stadions østtribune blev afsluttet og skabte de lokaler, der i dag rummer Café 1964, cateringkøkkenfaciliteter, et fitnesscenter, Brøndby Gymnasium, omklædningsfaciliteter for Brøndby IF's ungdomshold, lokaler til Brøndby Kids samt Michael Laudrup-loungen.

I slutningen af 2007 gennemførte Brøndby IF en fortegningsmission, der tilførte Selskabet et bruttoprovenu på 105 mio. kr. I forbindelse med fortegningsmissionen blev der tegnet 1.750.000 stk. nye B-aktier. Endvidere blev der ved en rettet emission tegnet 45.000 stk. nye A-aktier med et bruttoprovenu på 3,7 mio. kr.

Den mangeårige hovedsponsor Codan blev i 2008 afløst af Kasi ApS. Sammen med Brøndby IF og UNICEF lavede Kasi ApS en trepartsaftale, hvor UNICEF fik eksponering på spilletrøjen.

Efter afslutningen af Forårssæsonen 2008 fik Brøndby IF en skuffende 8. plads i Superligaen, men afsluttede Efterårssæsonen i turneringsåret 2008/09 på en 1. plads. Samme år vandt Brøndby IF DBU's Landspokalturnering.

I løbet af 2009 frasolgte Brøndby IF en del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrætsefterskole i forbindelse med opstarten af denne selvejende institution, og i samme år indgik Brøndby IF aftale med Kasi ApS om ophør af samarbejdet ved udgangen af 2010.

Efter skuffende resultater i foråret 2010 blev cheftrener Kent Nielsen afskediget. Desuden skiftede Selskabet direktør to gange i løbet af 2010, og i oktober 2010 førte uenighed i Bestyrelsen til, at fire af Bestyrelsens syv medlemmer fratrådte før tid.

Jan Lockhart startede som administrerende direktør den 1. marts 2011, efter at Ole Palmå i oktober 2010 havde valgt at opgive sin stilling.

De skuffende sportslige resultater medførte, at Brøndby IF i oktober 2011 valgte at afskedige daværende chefråner Henrik Jensen før tid og i stedet ansatte Aurelijus Skarbalius som ny chefråner.

Administrerende direktør Jan Lockhart fratrådte den 12. juni 2012, og Tommy Sommer Håkansson blev samtidig konstitueret som administrerende direktør.

Den 21. juli 2012 valgte den mangeårige formand for Bestyrelsen, Per Bjerregaard, at udtræde af Bestyrelsen, og Sten Lerche overtog formandsposten.

I 2011 anlagde Spillerforeningen en voldgiftssag ved Fodboldens Voldgiftsret mod Brøndby IF vedrørende efterbetaling af feriepenge til en række tidligere og nuværende spillere. Tre spilleres krav skulle initialt prøves under voldgiftssagen. Den 11. september 2012 afsagde Fodboldens Voldgiftsret kendelse vedrørende de tre pågældende spillere, der fastslog, at Brøndby IF skulle betale ca. 4 mio. kr., inklusive renter, bod og omkostninger, til de tre spillere. Brøndby IF har betalt Spillerforeningen det i henhold til kendelsen opgjorte beløb, inklusive renter, bod og omkostninger.

Brøndby IF gennemførte i foråret 2013 en omfattende plan for genetablering af Selskabets kapitalgrundlag (Kapitalplanen). I den forbindelse solgte Brøndby IF den resterende del af Gildhøj Centret, ligesom Brøndby IF optog midlertidige lån og indgik henstandsftaler for i alt 30 mio. kr. Det væsentligste element i Kapitalplanen var gennemførelsen af en kapitalforhøjelse, der den 3. maj 2013 resulterede i en kapitaltilførsel på 108,4 mio. kr., samtidig med at aktieklasserne i Brøndby IF blev ophævet. De midlertidige lån og de forfaldne kreditorer blev i henhold til ftalerne betalt umiddelbart efter gennemførelsen af kapitalforhøjelsen.

Med henblik på at forankre samarbejdet med Brøndbyernes Idrætsforening på ledelsesplan blev Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, tildelt vedtægtsmæssig ret til at udpege en til medlemmer til Brøndby IF's bestyrelse. Udpegning skete for første gang på Brøndby IF's ekstraordinære generalforsamling den 10. juni 2013, hvor de øvrige bestyrelsesmedlemmer på nær Sten Lerche (som var blevet udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening sammen med Christian Barrett) fratrådte, og seks nye generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer tiltrådte. For en beskrivelse af Bestyrelsen, se Del I, afsnit 14, "Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere".

Konstitueret administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson tiltrådte den 12. juni 2013 som administrerende direktør. Den 10. juni 2013 fratrådte chefråner Aurelijus Skarbalius og sportschef Ole Bjur efter gensidig ftale. Brøndby IF's nye chefråner Thomas Frank tiltrådte den 11. juni 2013. Brøndby IF ansatte per 9. juli 2013 Per Rud som ny sportschef og den 15. september 2013 tiltrådte Anders Eggert Bay som ny kommunikations- og marketingdirektør i en nyoprettet stilling.

Ansaret for den sportslige del af Brøndby IF's forretning blev i den forbindelse placeret hos sportschefen med reference til den administrerende direktør. Sportschefen handler inden for rammerne af det budget, som Bestyrelsen har besluttet efter indstilling fra Direktionen. Det endelige ansvar for spillertruppen, spillerhandler, spillet og kampene ligger derfor fremover hos sportschefen, mens det er Bestyrelsens og Direktionens opgave at styre virksomhedens strategiske udvikling, fastlægge politikkerne samt overvåge økonomien og i øvrigt at varetage de beføjelser, som lovgivning og god selskabsledelse tilsiger.

Brøndby IF besluttede endvidere i foråret 2013 at etablere et "Advisory Board" bestående af repræsentanter for dansk og international fodbold i bred forstand, erhvervslivet m.fl. Advisory Board, der endnu ikke er etableret, forventes at ville skulle bestå af otte til tolv medlemmer, som Brøndby IF's Bestyrelse mødes med ca. tre 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.

Sportsligt set afsluttede Brøndby IF sæsonen 2012/13 med fem sejre, tre uafgjorte kampe og kun et enkelt nederlag i sæsonens sidste ni kampe, hvilket var tilstrækkeligt til at sikre en samlet placering i Superligaen som nummer ni og dermed undgå nedrykning til Nordic Bet Ligaen.

Brøndby IF har i 2013 foretaget tilpasninger af sydsiden på Brøndby Stadion med henblik på bedre at kunne imødekomme de krav, der stilles til et moderne stadion, blandt andet ved montering af yderligere barrierer, hvorved kapaciteten til nationale kampe blev reduceret fra ca. 29.000 til ca. 28.000 tilskuere.

I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen. Sagskomplekset var herefter endeligt afsluttet.

Brøndby IF's væsentligste sportslige resultater i perioden fra 2000 frem til i dag er opsummeret i nedenstående tabel:

Brøndby IF's sportslige resultater opnået siden 2000					
År	Sæson	Superligaen	Landspokal-turneringen	UEFA Champions League	UEFA Europa League
2000	1999/00	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Boavista	1. runde, Wronki
2001	2000/01	Nr. 2	Kvartfinale	3. kval.runde, Hamburg	1. runde, Osijek
2002	2001/02	Nr. 1	5. runde		3. runde, Parma
2003	2002/03	Nr. 2	Pokalvinder	3. kval.runde, Rosenborg	1. runde, Levski Sofia
2004	2003/04	Nr. 2	Semifinale		3. runde, Barcelona
2005	2004/05	Nr. 1	Pokalvinder		2. kval.runde, Ventspils
2006	2005/06	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Ajax	Gr.spil, 4. plads
2007	2006/07	Nr. 6	4. runde		1. runde, Frankfurt
2008	2007/08	Nr. 8	Pokalvinder		1. runde, Rosenborg BK
2009	2008/09	Nr. 3	Semifinale		Playoff, Hertha Berlin
2010	2009/10	Nr. 3	4. runde		Playoff, Sporting Lissabon
2011	2010/11	Nr. 3	3. runde		3. kval.runde, Ried
2012	2011/12	Nr. 9	4. runde		
2013	2012/13	Nr. 9	Semifinale		
2014	2013/14	Nr. 10*	2. runde		

*Stilling per Prospektdatoen

5.11 Selskabets aktuelle situation

Baggrunden for gennemførelsen af Kapitalplanen var, at Brøndby IF de seneste år havde leveret skuffende resultater såvel sportsligt som økonomisk. Samtidig havde fokus i højere grad været på at forbedre de sportslige fremfor de regnskabsmæssige resultater, hvilket resulterede i, at Brøndby IF ikke rettidigt fik adresseret dets økonomiske problemer.

Som følge af gennemførelsen af Kapitalplanen, herunder kapitalforhøjelsen, blev Selskabets økonomiske situation styrket, aktieklasserne blev ophævet, Brøndby IF fik nye Aktionærer og der blev valgt en ny Bestyrelse. En af disse Aktionærer er Jan Bech Andersen, som i august 2013 på baggrund af strategien for genrejsningen af Brøndby IF tilbød Bestyrelsen at tegne nye aktier i Brøndby IF til markedskurs med et bruttoprovenu på 65 mio. kr. Dette tilbud blev fundet attraktivt af Bestyrelsen, idet det ville give mulighed for at accelerere eksekveringen af den lagte strategi samt professionaliseringen af Brøndby IF. På Brøndby IF's ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev Bestyrelsens forslag vedtaget. Et forslag som gav øvrige Aktionærer og andre interesserede mulighed for at tegne aktier på samme vilkår blev ligeledes vedtaget. Jan Bech Andersens aktier blev tegnet den 18. september 2013.

Brøndby IF's økonomiske fundament er på Prospektdatoen således styrket yderligere i forhold til situationen umiddelbart efter gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, hvilket dels giver Brøndby IF øget råderum i forbindelse med gennemførelse af den lagte strategi, dels giver Brøndby IF et stærkere udgangspunkt til at modstå en sportslig og økonomisk udvikling, der ikke lever op til Ledelsens forventninger.

Det er således Ledelsens vurdering, at Brøndby IF med det nuværende økonomiske fundament vil kunne klare en nedrykning til Nordic Bet Ligaen efter sæsonen 2013/14, selvom en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil have betydelig negativ indflydelse på Brøndby IF. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen vil medføre en nedgang i indtægtsgrundlaget, primært som følge af nedgang i TV-indtægter, entré- og stadionsalg samt indtægter fra Sponsorpartnertaaler og andre samarbejdspartnere. Da den overvejende del af Brøndby IF's omkostninger er faste, primært i form af spillerlønninger, vil Brøndby IF kun i begrænset omfang være i stand til at reducere det generelle omkostningsniveau. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til Nordic Bet Ligaen samlet vil have en negativ likviditetspåvirkning på ca. 25 mio. kr. over en 12 måneders periode.

5.12 Væsentligste igangværende og fremtidige investeringer

Brøndby IF har ikke væsentlige igangværende investeringer og har ikke planlagt at foretage væsentlige investeringer. Ledelsen forventer dog fremadrettet, som led i løbende udskiftninger af spillertruppen, at foretage investeringer i form af betaling af transfer eller sign-on betalinger, herunder i forbindelse med den af Selskabet besluttede udnyttelse af købsoptionen på Alexander Szymanowski.

6 Forretningsoversigt

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S blev stiftet i 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelse af professionel fodbold i Danmark og blev i 1987 noteret på Københavns Fondsbørs A/S, det nuværende NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Brøndby IF er en virksomhed i sports- og underholdningsbranchen, hvis væsentligste aktiviteter består i udøvelse af professionel herrefodbold samt hertil knyttede aktiviteter. Brøndby IF har per Prospektdataen 67 kontraktansatte spillere fordelt på Superligaholdet, U19- og U17-holdene. Brøndby IF ejer Brøndby Stadion, som fungerer som hjemmebanestadion for Brøndby IF, ligesom Brøndby Stadion og de dertil knyttede faciliteter flere gange om ugen benyttes til underholdningsarrangementer samt kurser, konferencer og lignende.

Brøndby IF har således tre primære indtægtsområder: professionel fodbold, catering og konferencer samt udlejning af erhvervslejemål, der i 2012 tilsammen udgjorde Brøndby IF's samlede omsætning på 129,9 mio. kr.

6.1 Vision

Brøndby IF's vision er følgende:

- 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

6.2 Mission

Brøndby IF's mission er følgende:

Gennem positive fodboldoplevelser samt sportslige og økonomiske resultater skaber vi værdi for vores Aktionærer, samarbejdspartnere, tilskuere, fans og medierne samt for dem, 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.

6.3 Målsætning og strategi

6.3.1 Sportslig målsætning

Overordnet set vil Brøndby IF i de kommende år fokusere på at øge antallet af point per investeret krone. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF har tilstrækkelig kapital til at understøtte den fremtidige drift og til med en langsigtet plan at komme tilbage i toppen af dansk fodbold.

Målsætningen for sæsonen 2013/14 er at sikre en placering i midten af Superligaen, mens det fra sæsonen 2014/15 er målsætningen at nå et resultat i den bedste halvdel af Superligaen.

Det er Ledelsens vurdering, at den sportslige målsætning er baseret på en afvejning af ambition og realisme.

6.3.2 Økonomisk målsætning

Selskabets overordnede økonomiske målsætning er at skabe værdi for Selskabets Aktionærer. Det er Brøndby IF's målsætning at øge Selskabets indtjening, dels ved at forbedre de sportslige resultater, dels ved at øge fokus på tiltag, der skal øge Selskabets operationelle effektivitet. Der vil også i fremtiden være stor fokus på målrettet udvikling af den kommercielle del af Selskabet. Det er således Ledelsens økonomiske målsætning at opnå en betydelig forbedring af resultat før skat i 2014 i forhold til 2013 samt at opnå en yderligere forbedring i 2015.

6.3.3 Strategi

Overordnet strategi

Brøndby IF har opbygget en række kompetenceområder omkring drift af en professionel fodboldklub i Danmark samt udvikling og drift af stadion til fodbold og andre arrangementer. Brøndby IF har gennem tiderne haft væsentlig sportslig succes, som sammen med ovennævnte kompetencer har ført til opbygning af et landsdækkende brand, som er blevet kendt for fodbold, talentudvikling samt et socialt og lokalt medansvar.

Brøndby IF ønsker at styrke dets sportslige brand med henblik på at optimere provenuet fra tilskuere, salg af merchandise, catering, sponsorater, TV-aftaler og turneringsindtægter. Ledelsen ønsker derudover at optimere den kommercielle del af Selskabet ved at udnytte Brøndby IF's brand og faciliteter i forbindelse med aktiviteter, som ikke er relateret til kampdage, eksempelvis afholdelse af møder, konferencer, koncerter og andre underholdningsarrangementer.

Ledelsen ønsker, at Selskabets aktiviteter skal drives med fokus på økonomisk ansvarlighed. Herved forstås, at Selskabet rettidigt vil søge at tilpasse omkostningsniveauet til det forventede indtjeningsniveau, og at Selskabet løbende skal have et kapitalberedskab, der er tilstrækkeligt til at håndtere eventuelle ekstraordinære omkostninger.

Sportslig strategi

Brøndby IF har en strategi, hvor der er fokus på at sikre en "rød tråd" mellem Selskabets talentudvikling og det spilkoncept, man ønsker at benytte for Superligaholdet.

Ved "rød tråd" forstås sammenhængen mellem Superligaholdet og talentafdelingen både i forhold til spilkoncept og kultur. Den røde tråd skal sikre en præcis beskrivelse af spillerprofilen til hver enkelt position. Det bliver derfor lettere for talenttrænere at udvikle spillere til Superligaholdet, og det vil gøre overgangen til Superligaholdet lettere for unge spillere. Dette skal medvirke til, at Brøndby IF's talentudvikling i højere grad end de seneste år kan udvikle spillere, der kan markere sig ekstraordinært på Superligaholdet.

Som et led i talentudviklingen vil Brøndby IF styrke fokus på rekruttering af unge talenter blandt andet ved at udvide det geografiske område, hvorfra der rekrutteres, samt ved at arbejde mere systematisk med rekrutteringsaktiviteterne. Konkret betyder det, at Brøndby IF ikke kun vil fokusere på at tiltrække unge danske spillere, men også vil fokusere på at tiltrække spillere fra udlandet.

Brøndby IF har organisatorisk placeret ansvaret for den sportslige del af Brøndby IF's forretning hos sportschefen, som refererer til den administrerende direktør.

Strategi for markedsføring og kommunikation

Brøndby IF's markedsføring vedrørende fodboldaktiviteterne er rettet mod to kundesegmenter; partnersegmentet og fansegmentet. Brøndby IF sælger et konkret produkt i form af entré til fodboldkampe, merchandise og sponsorater samt noget mere udefinerbart – "historien Brøndby IF". "Historien Brøndby IF" har sit udgangspunkt i de fem kerneværdier:

- vilje
- ambitioner
- engagement
- underholdning
- glæde

Kerne værdierne har alle rod i Brøndby IF's historie og udvikling. Som fodboldklub har Brøndby IF en betydelig position i kundernes bevidsthed. Denne position vil Ledelsen søge at værne om, samtidig med at den skal søges udbygget yderligere ved at styrke Brøndby IF's kommunikation med partnere, fans, Aktionærer, medarbejdere og medier. Kommunikationen skal foregå dels via TV og skrevne medier, dels via Selskabets hjemmeside og ikke mindst via sociale medier som Facebook, Twitter m.v.

Ledelsen ønsker i forlængelse af den sportslige strategi også en ny kommunikationsstrategi samt nye initiativer omkring kampene. Dette skal generere flere Sponsorpartnere, flere tilskuere og en revitaliseret positiv holdning til Brøndby IF. Brøndby IF har derfor vedtaget en handlingsplan, som indeholder en række initiativer som f.eks. bedre planlægning og strukturering af kamp-events, menuer tilpasset partnere, justering af loyalitetsprogrammer med henblik på at øge medlemstal og en opdatering af Selskabets hjemmeside "www.brondby.com" med blandt andet en højere integration med Facebook og Twitter og en større eksponering af Brøndby IF's merchandise.

Ledelsen har i forbindelse med ønsket om at styrke fokus på markedsføring og kommunikation ansat Anders Eggert Bay i en nyoprettet stilling som kommunikations- og marketingdirektør.

6.4 Brøndby IF

Brøndby IF's forretningsmæssige idégrundlag er i vid udstrækning centreret omkring fodbold. I dag er Brøndby IF en af Danmarks største "fodboldklubber" med en stærk ungdomsafdeling og en af Danmarks største fanskarer med medlemmer over hele landet. Spillertruppens 67 kontraktansatte spillere er fordelt med 28 spillere på Superligaholdet, 18 spillere på U19-holdet og 19 spillere på U17-holdet. Hertil kommer 2 spillere, som per Prospektdatoen er udlejet. Af de i alt 67 kontrakter udløber fire kontrakter per 31. december 2013 samt 23 kontrakter per 30. juni 2014.

Brøndby IF's brand, markedsposition og økonomiske resultater er meget afhængige af, hvordan Brøndby IF's førstehold klarer sig sportsligt. Brøndby IF's førstehold benævnes Superligaholdet og er det hold, som spiller i Superligaen samt eventuelt i europæiske turneringer. Brøndby IF's Superligahold består p.t. af 28 spillere på fuldtidskontrakt. Den gennemsnitlige, resterende kontraktperiode for spillerne på Superligaholdet udgør ca. 2 år, og kontrakter for i alt syv spillere vedrørende Superligaholdet udløber den 30. juni 2014.

Nedenfor er vist en oversigt over Superligaholdet samt trænerstaben per Prospektdatoen:

På Superligaholdet					Landskampe				Bemærkninger
Navn	Position	Siden	Kontraktudløb	Født	Kampe	Mål	A	U	
Lukas Hradecky	målmand	jul-13	jun-17	1989	12	0	13	4	
Michael Almebäck	forsvar	jul-13	jun-16	1988	9	0	3	24	
Khalid Boulahrouz	forsvar	okt-13	jun-14	1981	0	0	35	5	
Daniel Stenderup*	forsvar	jan-11	dec-14	1989	83	0	0	7	Skadet per Prospektdatoen
Martin Albrechtsen	forsvar	aug-12	jun-15	1981	38	2	4	26	
Martin Ørnskov	midtbane	jul-13	jun-16	1985	13	1	0	1	
Thomas Kahlenberg*	midtbane	aug-13	jun-17	1983	137	35	39	43	
Alexander Szymanowski	midtbane	sep-13	jun-14	1988	5	2	0	0	Lejefortale med købsoption
Simon Makienok Christoffersen	angreb	jan-12	jun-16	1990	60	28	6	24	Skadet per Prospektdatoen
Martin Bernburg	angreb	aug-09	jun-14	1985	57	5	4	11	
Kenneth Zohore	angreb	aug-13	jun-14	1994	9	2	0	45	Lejefortale med købsoption
Frederik Holst*	forsvar	apr-12	jun-17	1994	42	1	0	51	
Oke Akpoveta	angreb	aug-11	jun-15	1991	25	0	0	0	
Mikkel Thygesen	midtbane	jul-11	jun-14	1984	84	9	3	16	
Michael Falkesgaard*	målmand	jan-12	jun-15	1991	12	0	0	6	
Riza Durmisi*	forsvar	jul-13	jun-16	1994	17	0	0	50	
Lebogang Phiri	midtbane	jul-13	jun-17	1994	11	2	0	0	
Christian Nørgaard	midtbane	aug-13	jun-17	1994	4	0	0	46	
Dario Dumic*	forsvar	sep-10	jun-16	1992	50	3	0	37	
René Joensen*	forsvar	apr-12	jun-14	1993	1	0	1	17	
Ferhan Hasani	midtbane	sep-13	jun-15	1990	4	1	18	13	
Patrick de Silva*	forsvar	apr-13	jun-15	1994	20	0	0	7	
Franck Semou*	midtbane	jul-11	dec-14	1992	28	0	0	22	
Kristian Andersen*	midtbane	apr-13	jun-15	1994	5	0	0	19	
Mads Nielsen*	forsvar	jul-13	jun-15	1994	1	0	0	24	
Maikon Orellana	angreb	jul-13	jun-14	1993	0	0	0	3	
Andrew Hjulsager*	midtbane	jun-13	jun-17	1995	10	2	0	37	
Quincy Antipas	angreb	sep-12	dec-15	1984	37	7	7	0	

*Spillere, der er Homegrown hos Brøndby IF (minimum 36 måneder fra 15-21 år)

Træneroversigt					
Navn	Stilling	Siden	Kontraktudløb	Gensidig uopsigelig	Født
Thomas Frank	cheftræner	juni 2013	juni 2017	juni 2015	1973
Claus Nørgaard	assistenttræner	juni 2013	tidsbegrænset	juni 2014	1979
Jan Hoffmann	målmandstræner	januar 2012	tidsbegrænset	december 2013	1971
Ahron Peter-Wright	fysisk træner	september 2011	december 2013	december 2013	1982

Superligaholdets udvikling varetages af to trænere, en målmandstræner og en fysisk træner. Trænerne beskrives kort i det følgende:

Thomas Frank, cheftræner, tiltrådt i juni 2013. Efter fem år som ungdomslandstræner for de danske U17- og U19-landshold med blandt andet en EM- og VM-slutrunde på CV'et startede Thomas den 11. juni 2013 i rollen som cheftræner for Superligaholdet. Thomas' ekstraordinære evner i arbejdet med unge spillere er en vigtig del af den sportslige strategi i fremtidens Brøndby IF. Thomas har en bachelorgrad i idræt fra Institut for Idræt, Københavns Universitet, og er uddannet P-træner, som er det højeste niveau i DBU's træneruddannelse. Thomas' ansættelse er gensidigt uopsigelig frem til juni 2015 med mulighed for forlængelse. Efter ophør af uopsigelsesperioden er funktionærlovens opsigelsesvarsler gensidigt forlænget med ni måneder.

Claus Nørgaard, assistenttræner, tiltrådt i juni 2013. Claus har erfaring som træner fra Vejle, Skovbakken og DBU, hvor han fungerede som henholdsvis U19-træner, cheftræner og assistenttræner for diverse ungdomslandhold. Claus har ligeledes været assistenttræner for Thomas Frank på U17-landsholdet. Claus er stærk på træningsbanen og dygtig til at bygge relationer i en spillertrup samt til at håndtere de mange unge spillere. Claus er uddannet folkeskolelærer fra Jelling Seminarium, med blandt andet en bachelor i idræt, og har A-træneruddannelsen fra DBU. Claus starter ved årsskiftet P-træneruddannelsen. Claus' ansættelse er gensidigt uopsigelig frem til juni 2014, hvorefter ansættelsesforholdet kan opsiges i overensstemmelse med varslene i funktionærloven.

Jan Hoffmann, målmandstræner, tiltrådt i januar 2012. Jan har erfaring som målmandstræner fra Vejle og som instruktør fra DBU, hvor han har fungeret som instruktør på målmandskurser. Jan har også erfaring som spiller på topniveau og har en fortid i klubber som AB, Esbjerg og Vejle. Jan har B-licens samt bestået M1 og M2. Jan er ydermere instruktør på M1 og M2 i DBU-regi. Jans ansættelse er gensidigt uopsigelig frem til udgangen af 2013. Efter ophør af uopsigelsesperioden er funktionærlovens opsigelsesvarsler gensidigt forlænget således at opsigelsesvarslet udgør seks måneder.

Ahron Peter-Wright, fysisk træner, tiltrådt i januar 2012. Ahron er amerikansk statsborger og har tidligere med stor succes stået for den fysiske træning af Brøndbyernes Idrætsforenings kvindehold samt for genoptræning af skadede spillere. Ahron er uddannet på University of Wisconsin, USA, og har i sin tid fra USA arbejdet med mange forskellige slags topatleter, blandt andet sprintere og udøvere af amerikansk fodbold. Ahrons ansættelsesaftale er gensidigt uopsigelig frem til udgangen af 2013.

6.5 Sportslige resultater for Superligaholdet

Brøndby IF's Superligahold deltager i de to nationale turneringer, Superligaen og DBU's Landspokalturnering (DBU Pokalen).

I Superligaen deltager 12 hold, der spiller om Danmarks mesterskab. De 12 hold mødes tre gange per sæson, dvs. hvert hold spiller i alt 33 kampe. Det ulige antal kampe betyder, at et hold møder nogle hold to gange hjemme og en gang ude og omvendt. Sæsonen varer fra juli til maj/juni med vinterpause fra december til februar. Ved sæsonens afslutning rykker de to dårligst placerede klubber ned i Nordic Bet Ligaen og erstattes af de to bedst placerede klubber fra Nordic Bet Ligaen. Entréindtægterne fra kampene tilfalder hjemmeholdet, mens Superligaens sponsorindtægter og TV-indtægter fordeles efter en prædefineret fordelingsnøgle.

Brøndby IF har ofte været placeret i toppen af Superligaen og har sammen med FCK historisk set domineret Superligaen. Brøndby IF var et af de to bedst placerede hold fra 2000 frem til og med turneringen 2005/06. I sæsonen 2006/07 blev Brøndby IF nr. 6 i Superligaen, og i den følgende sæson blev Brøndby IF nr. 8. 2007/08 var en svær sæson, som blev præget af en dårlig sæsonstart med kun syv point efter de første 11 kampe. Fra 12. spillerunde begyndte tingene at vende, men en række skader satte naturlige begrænsninger for, hvor højt op i tabellen det lykkedes at komme. Ved afslutningen af sæsonen var holdet fysisk og mentalt slidt, og samtidig blev megen fokus flyttet hen på pokalfinalen, som blev vundet 3-2 over Esbjerg, mens Brøndby IF fik en placering som nr. 8 i Superligaen. De efterfølgende tre sæsoner (2008/09 til 2010/11) blev Brøndby IF nr. 3. I sæsonen 2011/12 blev Brøndby IF nr. 9 efter en sæson, hvor holdet var påvirket af mange udskiftninger i truppen og manglende kontinuitet med blandt andet et trænerskifte i oktober. Specielt på udebane havde holdet store problemer med at få point og opnåede kun otte point i 16 kampe på udebane. Efter at have klaret sig fri af nedrykning forholdsvis tidligt i foråret, fulgte en række skader, og holdet mistede overskud og fokus og sluttede sæsonen dårligt med fire nederlag i de sidste fire kampe. Sæsonen 2012/13 blev endnu en sæson, hvor holdet var påvirket af betydelig udskiftning i truppen og derudover af voksende usikkerhed vedrørende Selskabets økonomiske situation. Efter svingende præstationer igennem 2012/13-sæsonen, klarede Superligaholdet sig fri af nedrykning ved at opnå 12 ud af 18 mulige point i de sidste 6 runder, og Brøndby IF endte på en 9. plads.

Superligaholdet opnåede i de syv første kampe i Efterårssæsonen 2013 tre point. De sportslige resultater var i denne periode præget af at holdet var under genopbygning. Det er Ledelsens vurdering, at holdet i løbet af perioden væsentligt forbedrede dets præstationer og at denne udvikling medførte, at Superligaholdet i de efterfølgende fem kampe opnåede 11 point. Per Prospektdatoen ligger Superligaholdet på en 10. plads i Superligaen.

Placering i Superligaen per Prospektdatoen fremgår af nedenstående tabel:

Placering	Klub	K	V	U	T	Mål	Point
1	FC Midtjylland	12	6	6	0	21 - 11	24
2	AaB	12	5	3	4	17 - 16	18
3	Esbjerg fB	12	5	2	5	26 - 18	17
4	OB	12	4	5	3	22 - 18	17
5	Viborg FF	12	4	5	3	18 - 17	17
6	FC Vestsjælland	12	4	5	3	14 - 15	17
7	FC København	12	4	4	4	20 - 17	16
8	AGF	12	4	3	5	18 - 20	15
9	Randers FC	12	3	5	4	16 - 19	14
10	Brøndby IF	12	3	5	4	15 - 18	14
11	FC Nordsjælland	12	3	3	6	11 - 18	12
12	SønderjyskE	12	3	2	7	12 - 23	11

	= UEFA Champions League kvalifikation
	= UEFA Europa League kvalifikation
	= Nedrykning

Ud over Superligaen spiller Brøndby IF med om DBU Pokalen, hvor Brøndby IF i sæsonen 2013/14 tabte i 2. runde til Hvidovre IF. I disse kampe tilfalder indtægter og udgifter hjemmeklubben med undtagelse af finalekampen, hvor DBU modtager 20 % af kampens nettooverskud, og 40 % fordeles mellem de finaledeltagende klubber. Nettoresultatet opgøres af DBU som summen af alle udgifter

og indtægter tillagt TV-honorar med et af DBU's bestyrelse fastsat beløb, i henhold til den af DBU indgåede aftale med pågældende stadionejer.

Superligaen og DBU Pokalen gælder begge som kvalifikation til de to europæiske turneringer, UEFA Champions League og UEFA Europa League, hvor Danmark tildeles et antal pladser på baggrund af Danmarks samlede placering i UEFA-regi. For mere information omkring DBU Pokalen, UEFA Champions League og UEFA Europa League se Del I, afsnit 6.11, "Markedet for professionel fodbold".

6.6 Talentudvikling

Det er Selskabets målsætning fortsat at arbejde målrettet med talentudvikling, således at en stor andel af spillerne på Superligaholdet fremover skal komme fra Brøndby IF's egen talentafdeling. Talentudvikling er således et vigtigt element i Selskabets strategi. Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening har en række ungdomshold, hvor U15-, U17- og U19-holdene hører under Brøndby IF.

Historisk set har Brøndby IF primært fokuseret på udvikling af talenter fra Sjælland. Dette gøres dels ved direkte rekruttering fra den naturlige tilgang, der er til Brøndby IF's unikke træningsmiljø, dels ved rekruttering via fællestæninger og individuelle træningsforløb med tilknyttede samarbejdsklubber. Brøndby IF har indgået aftale om samarbejde med følgende klubber i relation til talentudvikling:

- AB Tårnby
- B73 Herlev
- Elite Bornholm
- Frederiksværk FK
- Rosenhøj
- Roskilde KFUM
- SB50 Ishøj
- Solrød
- Tønders sammensluttede fodboldklubber
- Taastrup IF

Samarbejdet indebærer blandt andet, at Brøndby IF deler erfaring og viden med samarbejdsklubberne i relation til sportslige og kommercielle forhold. Ledelsen vurderer, at samarbejdet dels medvirker til at højne det generelle niveau hos samarbejdsklubberne, dels medvirker til at styrke Brøndby IF's talentudviklingsaktiviteter.

For at tiltrække talentfulde spillere, og som en del af Brøndby IF's medansvar for unge fodboldspilleres uddannelse, har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndby Gymnasium, der er hjemmehørende på Brøndby Stadion, om leje af lokaler. Brøndby Gymnasium, der er en selvejende institution, har ca. 270 elever bestående af såvel eliteidrætsudøvere som traditionelle elever fordelt på ni klasser. Ud over almene gymnasiale uddannelser normeret til tre eller fire år tilbydes enkeltfag på STX, som kan konverteres til en Hf-eksamen. Brøndby IF samarbejder ligeledes med Brøndby Idræts efterskole hjemmehørende i den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF frasolgte i 2009, CPH West Handelsskole beliggende i Ishøj samt 10. klasse på Uddannelsescenteret Nygaard i Brøndbyøster. Således kan Brøndby IF tilbyde sammenhængende skolegang fra folkeskole til og med gymnasium eller handelsskole.

For at skabe gode rammer for talentudviklingen blev ungdomsspillernes faciliteter forbedret i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion i 2007, og som følge heraf er ungdomsaktiviteterne i dag en integreret del af aktiviteterne omkring Brøndby Stadion. Det er Brøndby IF's målsætning at videreudvikle dette koncept og faciliteterne i fremtiden, så det altid vil være attraktivt for fodboldtalenter at spille og træne i Brøndby IF.

Blandt de øvrige Superligaklubber ser Ledelsen stigende fokus på at tiltrække og udvikle talentfulde ungdomsspillere. Som en konsekvens af Homegrown-reglen, beskrevet i underpunktet "Regler" til afsnit 6.11.3 i Del I, har både nationale og internationale klubber øget fokus på at talentudvikle egne spillere. Samtidig har de økonomisk stærke internationale klubber finansiell styrke til at købe talenter til deres ungdomshold meget tidligt, for at de således kan blive defineret som Homegrown. Dette skete f.eks. da Brøndby IF solgte Andreas Christensen til Chelsea i 2012 og Markus Bay til Ajax i 2013. Denne udvikling kan øge efterspørgslen på helt unge talenter og dermed udgøre en udfordring for Brøndby IF, idet det kan blive sværere at fastholde de bedste talenter længe nok til at få sportslig gavn af dem på Superligaholdet, ligesom Brøndby IF kan gå glip af de højere transferbetalinger, som sådanne spillere eventuelt vil kunne indbringe ved et salg på et senere tidspunkt.

Det er Brøndby IF's strategi at udvide det geografiske område, hvorfra der rekrutteres, ved at samarbejde med flere klubber i Danmark samt ved at øge fokus på rekruttering af talenter fra udlandet.

Som det fremgår af nedenstående afsnit har Brøndby IF's ungdomshold (U19-, U17- og U15-hold) historisk set også i de seneste år opnået gode resultater, og Ledelsen vurderer således, at der dels er en betydelig talentmasse repræsenteret på ungdomsholdene, dels at Brøndby IF fortsat besidder kompetencerne til at foretage talentudvikling. Som et led i Brøndby IF's strategi skal der være mere fokus på talenternes overgang til Superligafodbold, således at de vil kunne bidrage til gode resultater for Superligaholdet.

6.6.1 Resultater af talentudvikling

Fokus i talentudviklingen er rettet mod at få skabt et godt talentudviklingsmiljø, hvor de unge fodboldspillere får optimale betingelser til at udvikle sig og med tiden etablere sig på Brøndby IF's Superligahold. Hensynet til udvikling af unge fodboldspillere medfører, at det kan være relevant at udfordre yngre spillere på et højere niveau, end deres alder tilsiger, også selvom det kan påvirke resultaterne for ungdomsholdene negativt. Dette vil i hvert enkelt tilfælde være baseret på en konkret afvejning af hensynet til talentudvikling samt ønsket om gode sportslige resultater for ungdomsholdene.

Ved vurdering af Brøndby IF's talentudviklingsaktiviteter ses, at det gode talentudviklingsmiljø har medført, at 24 spillere fra Brøndby IF i 2012 blev udtaget til det danske herreungdomslandshold, hvilket ikke overgås af nogen anden dansk klub.

Derudover har man udviklet en række spillere til Superligaholdet, det danske A-landshold samt til internationale klubber.

Brøndby IF har siden etablering af Selskabet bidraget med 76 spillere på det danske eller udenlandske A-landshold, hvoraf 24 har trænet hos Brøndby IF i minimum tre år fra deres 15. til deres 21. år og således kan defineres som Homegrown hos Brøndby IF i henhold til UEFAs definition. Derudover har Brøndby IF solgt spillerrettigheder for et væsentligt antal spillere. Brøndby IF har inden for de seneste 10 år solgt en række spillere til to cifrede millionbeløb.

I det omfang solgte spillere har været fodboldspillere i Brøndby IF før deres 23. år og fortsat er professionelle fodboldspillere, er Brøndby IF berettiget til at modtage solidaritetsbetaling ved eventuelle videresalg. Derudover har Brøndby IF for otte af de solgte spillere, der stadig er aktive som professionelle fodboldspillere, ret til yderligere betalinger, som afhænger af spillernes resultater i deres nye klubber eller af transferbetalinger, såfremt spillerne efterfølgende sælges videre.

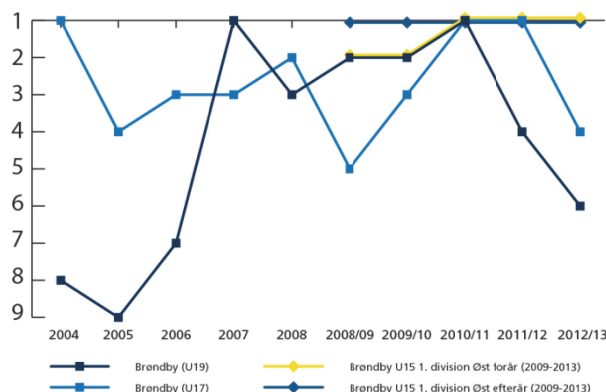
Som det fremgår af figuren til højre har alle ungdomshold i de seneste fem sæsoner opnået en placering blandt de bedste i deres respektive turneringer.

U15-holdet spiller en turnering forår og en efterår. U15-holdet har opnået en placering som enten nr. 1 eller nr. 2 i perioden fra 2008/09 til sommeren 2013 og har samlet set haft otte 1. pladser og to 2. pladser i perioden.

U17-holdet har i perioden 2004 til 2012/13 opnået en placering rangerende fra nr. 1 til nr. 5, hvor holdet opnåede førstepladser i 2004, 2010/11 og 2011/12. Holdet har i tre ud af de seneste fem sæsoner sluttet i top 3. I den senest afsluttede sæson 2012/13 opnåede U17-holdet en 4. plads.

U19-holdet har i perioden opnået placeringer rangerende fra nr. 1 til nr. 9 og har i sæsonerne 2007 og 2010/11 vundet turneringen. U19-holdet har i perioden 2007 til 2009/10 opnået et resultat i top 3. I de to senest afsluttede sæsoner 2011/12 og 2012/13 opnåede holdet henholdsvis en 4. og en 6. plads.

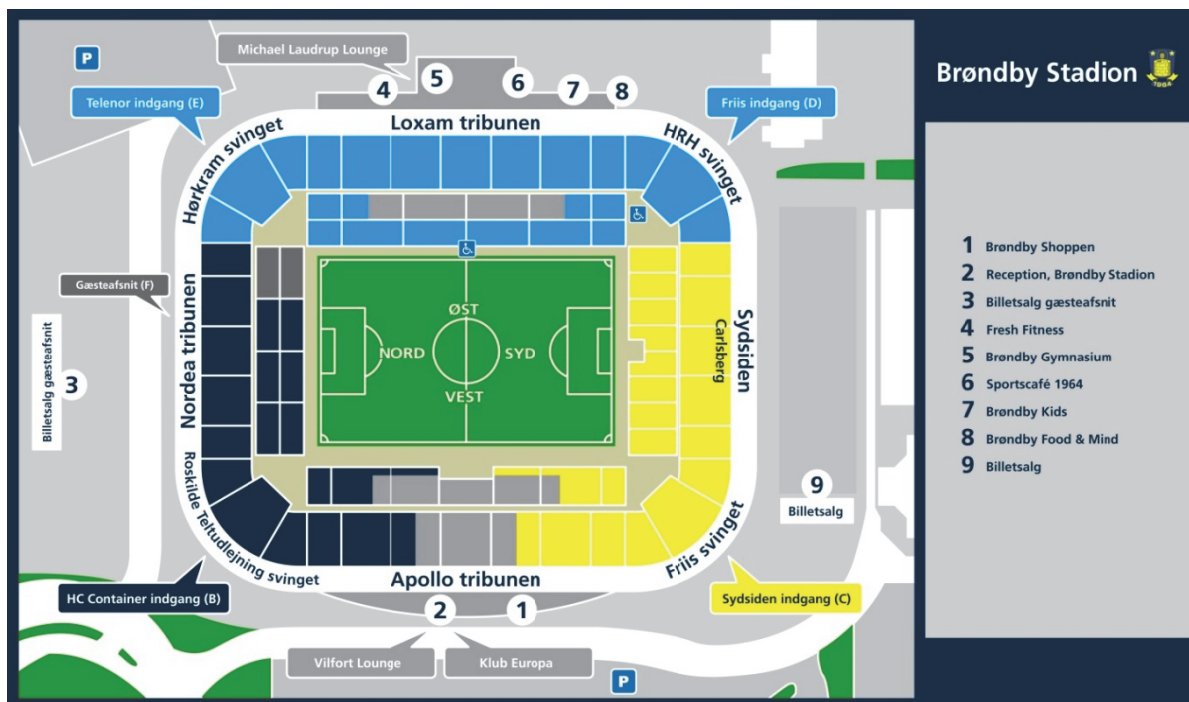
Sportslige resultater, ungdomshold



Ovenstående figur viser placeringen af Brøndby IF's U15-, U17- og U19-hold i perioden 2004 til 2012/13. Note: I 2008 overgik turneringerne fra at følge kalenderåret til at følge det turneringsår, de øvrige europæiske klubber følger. U15 følger stadig året og har to turneringer, en hvert forår og en om efteråret. Kilde: Brøndby IF og DBU.

6.7 Brøndby Stadion

Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold. Brøndby Stadion har en kapacitet på ca. 28.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækkede og langt hovedparten af pladserne er siddepladser. Sydtribunen går under navnet "Sydsiden", og på denne tribune er størstedelen af pladserne ståpladser. Tilskuerkapaciteten på Brøndby Stadion har tidligere været udnyttet fuldt ud på vigtige kampdage i Superligaen samt i europæiske hjemmekampe, hvor holdet har mødt anerkendte europæiske hold. I de seneste tre afsluttede regnskabsår har der dog ikke været udsolgt til nogen kampe og det gennemsnitlige antal tilskuere har udgjort 10.374 tilskuere per kamp til Brøndby IF's hjemmekampe (gennemsnit per år, 2010: 12.155, 2011: 12.857, 2012: 9.930, 2013 til Prospektdatoen: 14.529).



Brøndby Stadion - overblik

Selskabet færdiggjorde i 2007 udvidelsen af Brøndby Stadion mod øst som led i den langsigtede målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Som det ses af ovenstående figur, er arealerne ved tribunerne på Brøndby Stadion primært bebygget på øst- og vestsiden. Det er Ledelsens målsætning på lang sigt at udvikle og, i det omfang det er rentabelt, at gennemføre yderligere investeringer i Brøndby Stadion mod syd og nord, så arealerne, der omkranser Brøndby Stadion, fyldes med aktivitet også på dage, hvor der ikke spilles fodbold.

6.7.1 Boder

I forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 blev der investeret i udvidede og forbedrede boder med en større effektivitet og kapacitet, hvilket medførte øgede indtægter. Omsætningen i boderne i forbindelse med afviklingen af kampe på Brøndby Stadion udgøres hovedsageligt af salg af drikkevarer, mad, slik, is og chips.

6.7.2 Sponsorpartnerfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007, hvor man samtidig moderniserede de eksisterende lounges, over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter fire lounges, herunder Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge, Klub Europa Lounge og Erhvervsklubben, syv mindre loger og en stor loge med plads til 150 gæster. Michael Laudrup Lounge med dertil hørende loger har plads til knapt 800 siddende gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.400 VIP-gæster, alle som siddende, spisende gæster.

6.7.3 Fest- og konferencefaciliteter

Brøndby IF har som et af sine strategiske fokusområder valgt at satse på en bedre udnyttelse af Brøndby Stadions faciliteter, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Brøndby Stadions lounges og loger benyttes ikke kun af Brøndby IF's samarbejdspartnere i forbindelse med hjemmekampe. Faciliteterne og omgivelserne danner ligeledes rammen om fester og konferencearrangementer. I 2012 blev der ud over Brøndby IF's kampe afviklet 76 arrangementer i lounges og loger med i alt ca. 10.000 deltagere, hvor arrangementerne typisk er konferencer, koncerter, møder og fester.

Brøndby IF ønsker at optimere den kommercielle del af Selskabet, dette blandt andet ved at øge antallet af afholdte koncerter og andre kulturelle arrangementer på og omkring Brøndby Stadion og i Brøndby Hallen, således at Brøndby IF på sigt kan positionere sig som et alternativ til andre mellemstore koncertsteder på Sjælland. I forhold til mange af disse er Brøndby IF's infrastruktur i form af tilkørselsforhold, parkeringsmuligheder og andre faciliteter ganske attraktiv. Derudover vurderer Ledelsen, at underholdningstilbuddene vil kunne tiltrække kunder blandt Brøndby IF's eksisterende kunder. For at reducere den økonomiske risiko ved sådanne arrangementer, søges der indgået aftaler med tredjepart i form af eksempelvis etablerede koncertarrangører.

6.7.4 Brøndby Food&Mind A/S

Brøndby Food&Mind A/S er et 100 % ejet datterselskab. Aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S består af i) cateringkøkkenet på Brøndby Stadion, der leverer catering til Brøndby IF's arrangementer og cateringydelser ud af huset, ii) Café 1964 på Brøndby Stadion samt iii) forpagtningen af restauranten Brasserie B i Brøndby Hallen. Brøndby Food&Mind A/S havde i 2012 29 fuldtidsansatte. I det følgende beskrives aktiviteterne nærmere.

Cateringkøkkenet

Brøndby Food&Mind A/S leverer catering til alle Brøndby IF's hjemmekampe og andre arrangementer på Brøndby Stadion. Fokus for forretningsområdet er at arbejde med produktudvikling samt effektivisering af processer, der skal resultere i mersalg og øget lønsomhed af Koncernens arrangementer.

Brøndby Food&Mind A/S leverer endvidere catering i form af frokostordninger til Brøndby Gymnasium og Idrættens Hus, der ligger ved siden af Brøndby Stadion, samt til en række andre eksterne virksomheder. Derudover tilbydes frokoster og middage i forbindelse med møder på Brøndby Stadion og i Idrættens Hus.

Ledelsen vurderer, at der findes anslået 1.000 virksomheder med over 50 ansatte inden for 20 minutters kørsel fra Brøndby Stadion, hvoraf mange allerede er sponsorer i Brøndby IF. Kun få af disse er i øjeblikket cateringkunder hos Brøndby Food&Mind A/S. Samtidig udnytter Brøndby IF ikke kapaciteten i cateringkøkkenet fuldt ud. Kombinationen af disse faktorer indikerer et vist potentiale inden for dette forretningsområde. En opsøgende sælger er ansat på fuld tid med henblik på at realisere dette potentiale.

Café 1964

Café 1964 er 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, der ofte er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. Café 1964 er indrettet med effekter og minder fra Brøndbyernes Idrætsforenings historie, og der er 25 fladskærme, hvorpå der vises sportsbegivenheder fra hele verden. Café 1964 holder åbent på kampdage og i forbindelse med særarrangementer af forskellig karakter, hvor den fungerer som sportscafé og restaurant. Café 1964 tilbyder bl.a. særarrangementer såsom fodboldlørdag, UEFA Champions League-aftener, Pub Quiz, NFL og lignende. Derudover benyttes Café 1964 på hverdage til bespisning af Brøndby IF's spillere og ansatte.

Brasserie B

I 2010 overtog Brøndby Food&Mind A/S forpagtningen af restauranten Brasserie B i Brøndby Hallen. Brasserie B, der har plads til 500 spisende gæster, tilbyder både à la carte-menuer og catering til større selskaber og fester. Ledelsen ønsker at positionere Brasserie B som en af Vestegnens førende frokostrestauranter for virksomheder og gæster i Idrættens Hus m.m. samt om aftenen at udvikle Brasserie B til kundernes foretrukne "steakhouse" på Vestegnen. Herudover skal restauranten kunne tiltrække en betydelig forretning i forbindelse med privat- og virksomhedsarrangementer. Brøndby IF vil fokusere på at øge antallet af afholdte arrangementer, da Ledelsen vurderer, at der eksisterer et vist potentiale dels blandt virksomhedens eksisterende kunder, dels blandt nye kunder. Endelig skal den igangværende position som leverandør til Dansk Idræts Forbund/Idrættens Hus samt Brøndby Hallens arrangementer styrkes henholdsvis fastholdes.

6.7.5 Brøndby Gymnasium

Den selvejende institution Brøndby Gymnasium lejer lokaler på Brøndby Stadion til undervisning og administration. Gymnasiet, der tilbyder en treårig og en fireårig uddannelse, har 270 elever fordelt på ni klasser med en blanding af eliteidrætsudøvere og traditionelle elever.

6.7.6 Fresh Fitness

Den danske fitnesskæde Fresh Fitness lejer lokaler på Brøndby Stadion, hvor Fresh Fitness har indrettet moderne fitness- og motionsaktiviteter.

6.7.7 Brøndby Kids

Brøndby Kids er Brøndby IF's foreningsklub for de yngste fans i alderen 0 til 12 år. Brøndby Kids afholder aktiviteter, konkurrencer og meget mere, primært centreret omkring kampdagene på Brøndby Stadion. Brøndby Kids har til huse i eget klublokale på østsiden af Brøndby Stadion under Michael Laudrup Lounge. Et medlemskab af Brøndby Kids koster 199 kr. årligt og inkluderer blandt andet fordele som billetter til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen, møde med Brøndby IF-spillere, der på kampdage skriver autografer i Brøndby Kids loungen, fotosession med Brøndby IF-spillerne lige før kick-off, rabatter på merchandise i Brøndby Shoppen, særlige events såsom juletræsfest og fastelavnsfest, fødselsdagshilsen fra favoritspilleren samt fødselsdagsgave. Det er ligeledes muligt for Kids-medlemmer at holde fødselsdag på Brøndby Stadion før en hjemmekamp samt at deltage i Brøndby Dagen, som er en unik mulighed for at træne og hygge med Brøndby-spillerne gennem en hel sommerdag på Brøndby Stadion. Brøndby Kids har p.t. ca. 600 medlemmer.

6.7.8 Sikkerhed

Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller til stadione. Brøndby IF afviklede senest en international kamp på Brøndby Stadion i form af A-landskampen mellem Chile og Irak i sommeren 2013.

Brøndby IF har i det seneste år været stillet over for flere centrale problemstillinger i forhold til sikkerhedssituationen med fans. Der har løbende været fokus på dette, men det har været et område med større udfordringer end forventet. Som følge heraf fratrådte Selskabets tidligere sikkerhedschef ultimo 2012, og i februar 2013 tiltrådte Brøndby IF's nuværende sikkerhedschef, der tidligere har fungeret som fodboldkoordinator og spotter for politiet og har erfaring med fandialog, planlægning og sikkerhed i forbindelse med afvikling af fodboldkampe.

I løbet af 2013 har Brøndby IF koncentreret sig om samarbejdet med klubbens mange dedikerede fans og kontrollørarbejdet. Dernæst er der sideløbende blevet fokuseret på forbedringer af Brøndby Stadion, hvor Selskabet vill kigge på indretningen af sydsidens nedre del, som Brøndby IF vil søge at tilpasse, så Brøndby IF endnu bedre kan imødekomme de krav, der stilles til et moderne stadion, der huser fans i et større antal. Per Prospektdataoen har Brøndby IF på nord- og sydsiden fået installeret net samt fået monteret yderligere barrierer på sydsiden. Kapaciteten til nationale kampe blev i forbindelse med sidstnævnte reduceret fra ca. 29.000 til ca. 28.000 tilskuere. Målet er, at Brøndby IF får et bedre og mere udbredt samarbejde med myndighederne og alle de personer, der kan bidrage til at gøre en dag på Brøndby Stadion til den fest, det skal være.

6.8 Brøndbyernes Idrætsforening

Mellem Selskabet og Brøndbyernes Idrætsforening består et tæt samarbejde, hvor parterne gensidigt støtter hinanden og arbejder for at fastholde Brøndby IF i toppen af dansk fodbold.

Som en del af samarbejdet har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold. Ifølge denne aftale har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsbegrænset brugsret til spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. Betalingen fastsættes for en længere årrække ad gangen.

Ca. 600 frivillige trænere og ledere udgør et værdifuldt aktiv ikke alene for Brøndbyernes Idrætsforening, men også for Brøndby IF, som betaler Brøndbyernes Idrætsforening for bistand, blandt andet ved afvikling af arrangementer. Denne del af samarbejdsaftalen mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening forhandles med jævne mellemrum. For en beskrivelse af aftalerne mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 22.4, "Brøndbyernes Idrætsforening".

6.9 Fans

Overordnet set kan de fans, der benytter Brøndby IF's officielle fantilbud, deles op i nedenstående grupper (opgjort per Prospektdataoen):

- Facebook "likes" (ca. 89.000 likes/fans)
- Twitter "followers" (ca. 8.000 followers)
- Fællesskabet (ca. 42.000 medlemmer)
- Fællesskabet Kernen/Kids (ca. 1.300 medlemmer)
- Sæsonkortholdere (ca. 4.700 kortholdere)

På Facebook har Brøndby IF ca. 89.000 "likes" og på Twitter ca. 8.000 "followers". Ledelsen betragter de sociale medier som et værdifuldt værktøj til markedsføring og branding, idet der er direkte kontakt til en meget stor gruppe af fans og "followers/likes". Fællesskabet er klubben, hvor fans kan være gratis medlem og samtidig opnå visse mindre fordele, blandt andet mulighed for at få rabat ved køb af billetter til Brøndby IF's hjemmekampe. "Fællesskabet Kernen" er betalingsversionen af "Fællesskabet". Her opnås ekstra fordele, blandt andet i form af billetter og mulighed for at møde spillere og trænere et par gange årligt plus en del flere fordele. Et sæsonkort giver adgang til alle Brøndby IF's hjemmekampe og købes typisk af fans, der ofte kommer til Brøndby IF's hjemmekampe. Derudover har Brøndby IF også etableret fordelsklubben Brøndby Kids, som er beskrevet i Del I, afsnit 6.7.7, "Brøndby Kids". Brøndby Kids er i princippet det samme som Fællesskabet Kernen, men rettet mod børn og derfor med en differentiering i forhold til gaver, events og lignende.

Ud over de ovennævnte faninitiativer, der er etableret af Brøndby IF, eksisterer der også andre fankubber såsom Brøndby Support, som er Brøndby IF's officielle uafhængige fanklub, der blev stiftet i 1993.

I dag er Brøndby Support med ca. 5.000 medlemmer en af Danmarks største og mest aktive fankubber. Med et landsdækkende net af afdelinger er Brøndby Support med til at yde opbakning til spillerne ved såvel hjemmebane- som udebanekampe.

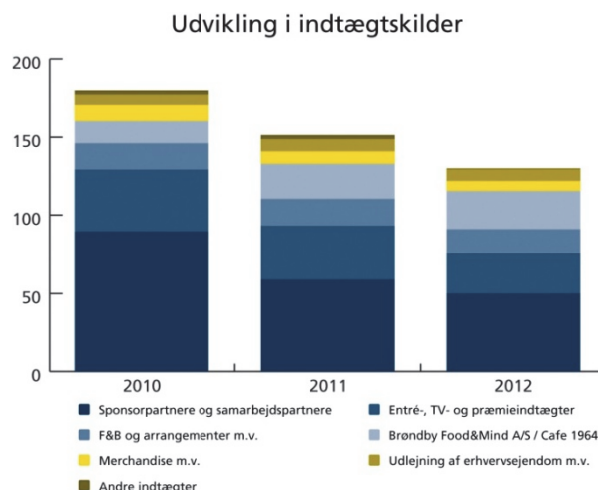
Brøndby Support er organiseret som en selvstændig og uafhængig forening med egne vedtægter og med egen bestyrelse og daglig ledelse. Der udveksles informationer med Brøndby IF, og det er især vigtigt for Brøndby IF at kunne være med til positivt at præge den adfærd, som fanklubbens medlemmer udviser ved såvel hjemmekampene på Brøndby Stadion som til kampene på udebane, således at Brøndby IF's omdømme og økonomi ikke påvirkes negativt som følge af fodbolduroligheder.

6.10 Indtægtskilder

Brøndby IF's forretningsmodel er i dag primært baseret på Superligaholdets aktiviteter, enten direkte i form af entréindtægter og cateringsalg til holdets hjemmebanekampe eller indirekte gennem indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, i form af Sponsorpartnerindtægter, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med spillere. Yderligere har Selskabet indtægter fra Brøndby Food&Mind A/S, lejemål på Brøndby Stadion fra Fresh Fitness og Brøndby Gymnasium samt indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.

6.10.1 Entré- og TV-indtægter

Selskabets indtægter fra entré afhænger af tilskuertallet ved Superligaholdets hjemmekampe og af antallet af kampe, der spilles inden for et givent regnskabsår, samt af hvilke modstandere Brøndby IF møder. Tilskuertallet afhænger af Superligaholdets sportslige succes, men er i høj grad også påvirket af placeringen og populariteten af modstanderen i hver enkelt kamp samt af kampens betydning for Brøndby IF. Brøndby Stadions kapacitet er på ca. 28.000 pladser ved danske turneringer og ca. 26.000 pladser ved europæiske turneringer. I 2012 var der i alt 198.612 tilskuere på Brøndby Stadion. Gennemsnitlig var der 9.931 tilskuere per hjemmekamp på Brøndby Stadion i 2012. I 2013 frem til Prospektdatoen har der, når der ses bort fra to kampe afholdt uden tilskuere, i gennemsnit været 14.529 tilskuere per hjemmekamp på Brøndby Stadion, og Brøndby IF slog Superliga tilskuerekord for første runde i Superligaen den 21. juli 2013 med 18.770 tilskuere til kampen mod FC Vestsjælland.



Ovenstående figur viser udvikling i indtægtskilder over perioden 2010 til 2012.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen faldt fra 2011 til 2012 med 19 % til 181.661 tilskuere som følge af færre kampe per sæson (henholdsvis 19 og 17), mens antallet af tilskuere per kamp var relativt stabilt med et mindre fald fra 11.760 tilskuere i gennemsnit i 2011 til 10.686 i 2012.

Brøndby IF deltog ikke i UEFA Europa League i 2012, hvilket påvirkede det samlede antal tilskuere negativt i 2012, ligesom antallet af tilskuere i øvrige kampe faldt med 2.539 tilskuere fra 19.490 tilskuere i 2011 til 16.951 tilskuere i 2012. Totalt set er antallet af tilskuere til Superligaholdets kampe på Brøndby Stadion faldet med 21 % i perioden 2011 til 2012 til 198.612.

Tilskuere på Brøndby Stadion	2010	2011	2012
Tilskuere Superliga	217.493	223.447	181.661
- ændring år-til-år	-24,1 %	2,7 %	-18,7 %
Tilskuere UEFA Europa League	35.362	7.769	0
Tilskuere andre	2.402	19.490	16.951
Total antal tilskuere	255.257	250.706	198.612
- ændring år-til-år	-21,4 %	-1,8 %	-20,8 %
Antal Superligakampe	21	19	17
Gennemsnit per Superligakamp	10.357	11.760	10.686

Billetprisen til Superligakampene og kampe i DBU Pokalen ligger mellem 50 og 160 kr. per billet og har ved europæiske turneringer ligget mellem 110 og 390 kr. Superligakampene giver det største bidrag til Selskabets entréindtægter. En væsentlig del af billetterne er dog på forhånd afsat via aftaler med Sponsorpartnere og via salg af sæsonkort. Brøndby IF er blandt de klubber i Superligaen, som tiltrækker flest tilskuere både på ude- og hjemmebane. Når holdet tiltrækker mange tilskuere på udebane, er det blandt andet et resultat af, at Brøndby IF har landsdækkende opbakning fra lokale fans, men også som følge af, at en række af Brøndby IF's fans fra hovedstadsområdet er trofaste, når det gælder om at følge Superligaholdet på udebane.

Selskabets indtægter fra TV stammer fra salg af TV- og radiorettigheder til kampe i Superligaen, DBU Pokalen samt eventuelt af TV-rettigheder til europæiske kampe. TV-rettighederne til transmission af Superligakampe og DBU's Landspokalturnering ejes af turneringsarrangøren, som er DBU og klubberne i fællesskab. DBU og Superligaen A/S, der er ejet af de 12 Superligaklubber, har i 2011 indgået aftaler omkring salg af medierettigheder i Danmark til Viasat Sport A/S, TV2 Sport A/S, TV2 Danmark og DR samt til IMG Media hvad angår internationale medierettigheder. Aftalen løber til 30. juni 2015. Den del af medierettighederne, der tildeles klubberne i Superligaen, tildeles de 12 deltagende klubber i henhold til TV-aftalen, således at en andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel deles ud fra sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne. For en beskrivelse af medieaftalerne samt TV-aftalen se Del I, afsnit 22.1, "TV-aftalen".

I det omfang Superligaholdet kvalificerer sig til UEFA Europa League, er Selskabet frit stillet i sit valg af TV-station frem til og med playoff-runden. Selskabet kan selv sælge rettighederne til danske og internationale TV-stationer i en samlet pakke eller i mindre pakker. Ved eventuel deltagelse i UEFA Champions League har Selskabet rettighederne frem til og med 3. kvalifikationsrunde, mens

rettighederne til playoff-runden og efterfølgende runder tilhører UEFA. I både UEFA Champions League samt UEFA Europa League distribueres en andel af UEFAs TV-indtægter til de deltagende hold. Fordelingen er afhængig af de deltagende holds sportslige resultater i turneringerne, markedsstørrelsen af den region, hvori den pågældende klub er hjemmehørende, samt af antallet af deltagende hold fra den pågældende region.

6.10.2 Sponsorpartnere og samarbejdspartnere

Brøndby IF har i alt ca. 500 Sponsorpartnere, der i 2012 sammenlagt genererede en omsætning for Selskabet på ca. 50 mio. kr. Sponsorpartnere bidrager med økonomiske sponsorater mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis Brøndby IF's fodboldholds tøj, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion, herunder i loungeområderne.

Partnerskaberne er fordelt på én Hovedpartner, én Tøjpartner, Businesspartnere, Royalpartnere, Europartnere, Eksklusivpartnere, Nordicpartnere, Brøndbypartnere, Erhvervpartnere, Ligapartnere, Vilfortpartnere, 1964-partnere, netværkspartnere samt 100-mandsklubben. Derudover har Brøndby IF som en del af driften en række andre samarbejdsaftaler.

Brøndby IF har per Prospektdatoen ikke nogen Hovedpartner. Fra 2008 til 2010 var Kasi ApS Brøndby IF's Hovedpartner. For en beskrivelse af aftalen med Kasi ApS se Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS".

Brøndby IF har en aftale med Selskabets Tøjpartner, Hummel, der løber til 2017. Per Prospektdatoen er den største partner Carlsberg Danmark A/S, og aftalen løber til 2015.

Sponsorpartnerkontrakterne kan indeholde bestemmelser, hvorved betalingernes størrelse varierer med de sportslige resultater i op- eller nedadgående retning, eller hvor kontrakten skal genforhandles eller ophører ved nedrykning til Nordic Bet Ligaen.

6.10.3 F&B, catering og arrangementer

Indtjeningen fra F&B (Food & Beverage) opnås primært gennem salg af drikke- og fødevarer til kampe og arrangementer samt gennem salg fra Brøndby Stadions boder.

Kapaciteten i Brøndby Stadions faciliteter søges målrettet udnyttet på dage, hvor der ikke er kamp. Arealerne tilbydes som møde- og conferencefaciliteter, festlokaler m.v. Selskabet har i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion foretaget forbedringer af cateringfaciliteterne, hvoraf storkøkkenfaciliteterne benyttes af det 100 % ejede datterselskab Brøndby Food&Mind A/S.

F&B arrangementer	2010	2011	2012
Antal af arrangementer	118	98	76

Ovenstående tabel viser udviklingen i antal arrangementer afholdt af Brøndby IF i perioden 2010-12. Antallet af arrangementer er faldet fra 2010 til 2012.

6.10.4 Udlejning af erhvervslejemål

Indtægter fra udlejning af erhvervslejemål stammer historisk primært fra lejeindtægter fra Gildhøj Centret samt fra de faciliteter, der i dag udlejes til Brøndby Gymnasium og Fresh Fitness. Brøndby IF solgte per 1. marts 2013 den sidste del af Gildhøj Centret.

6.10.5 Merchandise

Selskabets omsætning på merchandise stammer hovedsagelig fra salg af spillertrøjer, halstørklæder, hatte og lignende med Brøndby IF's navn og logo på. Salget finder sted i merchandise-butikken på Brøndby Stadion (Brøndbyshoppen), fra salgsvogne ved udekampe, på webshoppen på Selskabets hjemmeside og gennem postordre.

6.10.6 Brøndby Food&Mind A/S

Cateringkøkkenet i Brøndby Food&Mind A/S leverer cateringsydelser til alle Brøndby IF's hjemmekampe og arrangementer og leverer catering i form af frokostordninger til Brøndby Gymnasium og Idrættens Hus, der ligger lige ved siden af Brøndby Stadion, samt til en række andre virksomheder. Brøndby Food&Mind A/S tilbyder derudover frokoster og middage i forbindelse med møder på Brøndby Stadion og i Idrættens Hus.

Café 1964 er en 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 ofte fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. Café 1964 har åbent på kampdage og i forbindelse med særarrangementer af forskellig karakter, hvor Café 1964 fungerer som almindelig sportscafé og restaurant. Café 1964 afholder blandt andet arrangementer som fodboldlørdrag, UEFA Champions League-aftener, Pub Quiz og NFL.

I 2010 overtog Brøndby Food&Mind A/S forpagtningen af Brasserie B i Brøndby Hallen. Brasserie B, der har plads til 500 spisende gæster, tilbyder både a la carte-menuer og catering til større selskaber og fester.

6.10.7 Transferindtægter

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

6.11 Markedet for professionel fodbold

Det er mere end 100 år siden, at de første fodboldspillere i England fik løn for at spille fodbold, men det er først i løbet af de seneste årtier, at professionel fodbold på europæisk plan er blevet en egentlig industri.

I 2011/12 steg omsætningen på det europæiske fodboldmarked med 11 % til 140 mia. kr. Ca. halvdelen (48 %) af denne omsætning blev genereret i de fem største ligaer: England, Spanien, Tyskland, Italien og Frankrig (Kilde: Deloitte, Annual Review of Football Finance, 2013).

Fodbold adskiller sig fra mere traditionelle brancher ved, at de grundlæggende produkter – fodboldkampene – skabes i et samspil mellem konkurrerende udbydere. Derudover er det specielt for fodboldbranchen, at den enkelte kamp indgår i en turnering, der udskrives af en tredjepart i form af et nationalt eller internationalt fodboldforbund, der besidder rettighederne til at udskrive fodboldturneringer.

Brøndby IF's konkurrenter er de øvrige danske professionelle fodboldklubber såsom F.C. København, FC Nordsjælland, OB, AGF og AaB. Især førstnævnte, der ligesom Brøndby IF er placeret i hovedstadsområdet, er en konkurrent på markedet for tilskuere, TV-seere og Sponsorpartnere.

Det primære danske marked for professionel fodbold består af de 12 klubber, der deltager i landets bedste række: Superligaen. De danske turneringer udskrives og administreres af Dansk Boldspil-Union ("DBU"). I kalenderåret 2012 omsatte de 12 klubber i Superligaen for 2,3 mia. kr., og det er Ledelsens vurdering, at dette udgør langt den overvejende del af omsætningen i dansk professionel fodbold (Kilde: Idrættens analyseinstitut).

Ud over Superligaen spilles der om DBU Pokalen, som er åben for deltagelse for samtlige danske fodboldklubber. DBU Pokalen er organiseret under DBU. Turneringen spilles efter Cup-systemet og starter med indledende runder i de lokale unioner og afsluttes med finale hvert år på Kristi Himmelfartsdag. Klubberne i Superligaen indtræder først i 2. runde, hvor 7. runde er finalen. Vinderen af turneringen kvalificerer sig til playoff-runden i UEFA Europa League. DBU Pokalen vil således normalt være den korteste vej for klubberne til at opnå kvalifikation til deltagelse i en europæisk turnering.

Fra finalekampen modtager DBU 20 % af kampens nettooverskud, og 40 % fordeles mellem de finaledeltagende klubber. Nettoresultatet opgøres af DBU som summen af alle udgifter og indtægter tillagt TV-honorar med et af DBU's bestyrelse fastsat beløb i henhold til den af DBU indgåede aftale med pågældende stadionejer.

Siden 2000 har Brøndby IF vundet DBU Pokalen tre gange og nået til semifinalen fem gange. I sæsonen 2013/14 er Brøndby IF ude af pokalturneringen efter et nederlag til Hvidovre IF i 2. runde.

Ud over den nationale liga har Superligaholdet også mulighed for at deltage i UEFAs turneringer, UEFA Champions League og UEFA Europa League. Via topplaceringer i Superligaen og DBU Pokalen kvalificerer et antal danske klubber sig til kvalifikationen til de europæiske klubturneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League i den efterfølgende sæson. De internationale turneringer, der udskrives og administreres af UEFA, har en kvalifikationsfase (såkaldt knockout, hvor to hold møder hinanden ude og hjemme, og vinderen fortsætter til næste runde, mens taberen forlader turneringen), der går forud for et gruppespil, efterfulgt af knockout-runder frem til finalen. UEFA Champions League og UEFA Europa League beskrives nærmere i det følgende.

6.11.1 UEFA Champions League

Antallet af deltagere fra de enkelte lande bestemmes ud fra et UEFA-pointsystem, kaldet UEFA-koefficienten. Denne koefficient er baseret på resultaterne fra klubberne i de enkelte lande i de to europæiske turneringer i de foregående fem sæsoner.

Baseret på den sidst afsluttede sæson (2012/13) lå Danmark nr. 15, hvilket for sæsonen 2014/15 giver ret til deltagelse med to hold i 3. kvalifikationsrunde. Det vil sige, at vinderen af Superligaen og nummer 2 automatisk er med i 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League. Med Danmarks nuværende UEFA-koefficient vil en dansk klub ved nederlag i 3. kvalifikationsrunde i UEFA Champions League kvalificere sig til playoff-kampene om en plads i gruppespillet i UEFA Europa League. De 10 vindere af playoff-kampene, som spilles efter 3. kvalifikationsrunde, samt 22 prækvalificerede hold fra højere rangerende lande deltager i UEFA Champions League gruppespillet fordelt på otte grupper, hvor holdene spiller alle mod alle, hjemme og ude.

De to bedst placerede hold i hver af de otte grupper i gruppespillet går videre til ottendedelsfinalerne, mens nummer 3, går videre til UEFA Europa League. Ottendedelsfinalerne samt kvart- og semifinalen afvikles med hjemme- og udekampe. Finalen afgøres af blot en enkelt kamp, der spilles på neutral bane. At deltage i UEFA Champions League er økonomisk attraktivt som følge af

entréindtægter og TV-aftaler, som blandt andet fordeles efter placeringen i turneringen. Herudover kan holdet blive økonomisk begunstiget af en række indirekte effekter som følge af bedre mulighed for at tiltrække sponsorer samt øget salg af merchandise.

Ledelsen vurderer, at deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League for et dansk Superligahold vil medføre en merindtægt på mellem 80 og 120 mio. kr. fra præmier, TV-indtægter og entréindtægter.

6.11.2 UEFA Europa League

Kvalifikation til UEFA Europa League afhænger også af et lands UEFA-koefficient. Baseret på den sidst afsluttede sæson (2012/13), hvor Danmark havde en placering som nr. 15, får tre danske klubber adgang til UEFA Europa League for 2014/15-sæsonen. Det betyder, at Superligaens nr. 3 og nr. 4 samt vinderen af DBU Pokalen deltager i kvalifikationen til UEFA Europa League.

Alle danske klubber, der er berettiget til at deltage i UEFA Europa League, skal som udgangspunkt spille kvalifikationskampe, bortset fra hold der kvalificerer sig gennem deltagelse i UEFA Champions League. Turneringen afvikles i 2013/14 som et gruppespil med 12 grupper med hver fire hold, hvor hvert hold spiller mod hinanden ude og hjemme. Vinderne og de næstbedste hold herfra møder de otte tredjebedste hold fra UEFA Champions League-gruppespillet i en knockout-runde (i alt 32 hold). Finalen afgøres i en enkelt kamp på neutral bane. Med en placering som nr. 15 får Danmarks DBU Pokalvinder adgang til playoff-runden, nr. 3 i Superligaen får adgang til 3. kvalifikationsrunde, og nr. 4 i Superligaen får adgang til 2. kvalifikationsrunde. Ledelsen vurderer, at deltagende hold fra Superligaen, der når til gruppespillet i UEFA Europa League, har et bruttoindtægtpotentiale på mellem 20 og 40 mio. kr. Indtægtpotentialet varierer på grund af store forskelle i stadionkapacitet, attraktionsværdi af modstandere samt forventet og opnået sportslig succes.

Ud over de direkte økonomiske fordele ved deltagelse i de europæiske gruppespil betyder kvalifikation, at en klubs generelle attraktionsværdi blandt fans, Sponsorpartnere og TV-selskaber stiger, ligesom værdien af spillerrettighederne kan øges, da kampene giver spillerne relevant erfaring og giver dem mulighed for at vise deres talent for et større publikum. Det er derfor også en fordel for klubberne i relation til at tiltrække attraktive spillere.

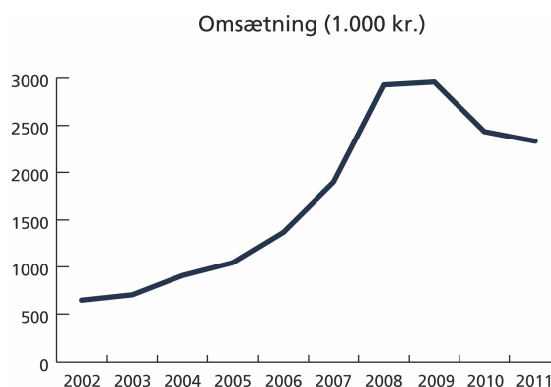
6.11.3 Det danske marked for professionel fodbold

Den samlede omsætning for de danske Superligaklubber over de seneste 10 år fremgår af nedenstående figur (2012-priser).

Omsætningen i Superligaen er faldet 27 %, fra 3,2 mia. kr. i 2009 til 2,3 mia. kr. i 2012. Samlet set er det ikke lykkedes for industrien at reducere omkostningsniveauet tilstrækkeligt til at sikre en positiv indtjening. Således udgjorde det samlede driftsresultat efter skat og transferindtægter i 2012 -251 mio. kr., og syv ud af tolv fodboldklubber i Superligaen havde et negativt driftsresultat i 2012 (Idrættens Analyseinstitut: "Fodboldøkonomien 2012: Et svært år for flere danske Superligaklubber", 1. juli 2013).

De professionelle fodboldklubbers omsætning kan inddeles i seks hovedindtægtskilder:

- Entré- og salgsindtægter på stadion i forbindelse med hjemmekampe
- Sponsorpartnere
- Salg af medierettigheder
- Præmier
- Salg af merchandise
- Salg af spillerrettigheder (transfers)



Kilde: Idrættens Analyseinstitut

Fordelingen mellem de enkelte indtægtskilder varierer meget fra klub til klub, hvilket blandt andet kan henføres til forskellig geografisk placering, antal fans, forretningsmodel – herunder ikke mindst strategi på transfer-området – stadionkapacitet samt almen attraktionsværdi for tilskuere, TV-seere og dermed TV-selskaber samt Sponsorpartnere.

Da fodboldfans typisk er relativt loyale over for "deres" (ofte lokale) klub, opbygges attraktionsværdien typisk over længere tid. Blandt de grundlæggende forudsætninger for en høj attraktionsværdi er placering i eller ved en storby samt en længere klubhistorie med markant sportslig succes. De europæiske fodboldklubber, der kan betegnes som globale brands, er hjemmehørende i storbyer og har været fast inventar i fodboldbranchen på højeste niveau i en lang årrække. Som eksempler kan nævnes Real Madrid C.F., FC Barcelona, Arsenal F.C., Manchester United F.C., Liverpool F.C., Juventus F.C., AC Milan og FC Bayern München.

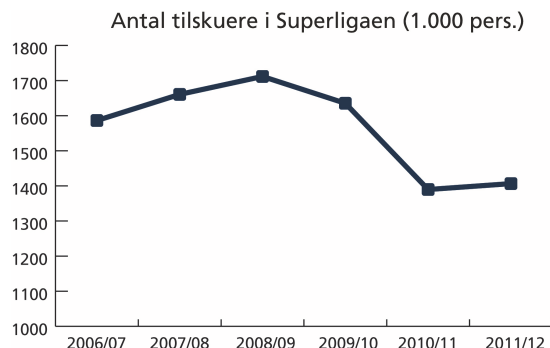
I Danmark er det ligeledes klubberne i/ved de største byer, Brøndby IF, F.C. København og AGF, der har det største antal tilskuere til deres Superligakampe, og for AGF har dette været tilfældet, selvom de periodevis har været ude af Superligaen.

Omsætningen for fodboldklubberne genereres primært af antallet af tilskuere, antallet af seere, efterspørgslen efter TV-reklamer og indtægter fra Sponsorpartneraftaler på det danske marked samt udviklingen på det internationale marked for fodboldspillere.

Antal tilskuere

Figuren nedenfor illustrerer det samlede antal tilskuere til samtlige Superligakampe i de seneste seks sæsoner.

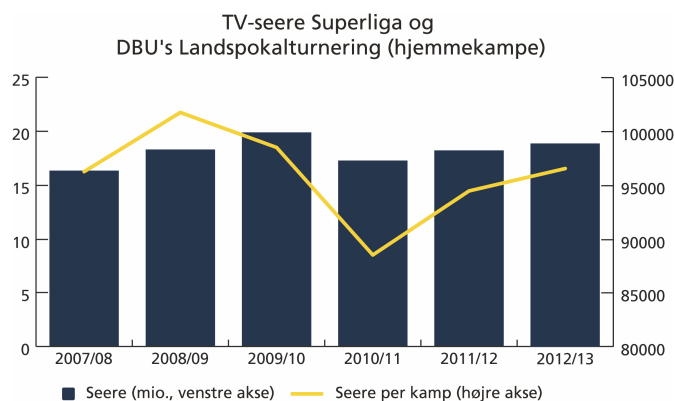
I den senest afsluttede sæson 2012/13 var der i alt 1,3 mio. tilskuere til Superligakampene, hvilket er et fald på 22 % i forhold til sæsonen 2008/09, som med i alt 1,7 mio. tilskuere var det højeste antal tilskuere i de seneste seks år.



Kilde: danskfodbold.com

Seertal

Den samme udvikling gør sig gældende i forhold til antal seere, dog med positiv udvikling fra 2010/11. Antallet af seere til Superligakampene faldt fra 19,9 mio. på sit højeste i sæsonen i 2008/09 til 18,9 mio. seere i 2012/13-sæsonen, svarende til et fald på 5 %. Antal seere har udvist en positiv udvikling fra 17,5 mio. i 2010/11 til 18,9 mio. i 2012/13, svarende til en stigning på 7,8 %.



Kilde: Divisionsforeningen

Markedet for TV-reklame og Sponsorpartnere

Indtægter fra salg af TV-rettigheder og indtægter fra Sponsorpartnere afhænger af såvel de sportslige resultater som efterspørgslen efter denne form for reklameeksponering. Nedenfor er vist en tabel over det danske reklameforbrug fra 2007 til 2012.

Mio. kr. (løbende priser)	Dansk reklameforbrug					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
TV-reklamer	2.516	2.431	2.059	2.256	2.517	2.350
- TV's andel af total	9,0 %	8,8 %	8,5 %	9,2 %	9,9 %	9,6 %
Sportssponsoring	1.182	1.258	1.104	1.196	1.203	1.145
- Sport andel af total	4,2 %	4,5 %	4,5 %	4,9 %	4,7 %	4,7 %
Dansk reklameforbrug i alt	27.902	27.660	24.303	24.516	25.477	24.422

Kilde: Dansk Oplagskontrol, Reklameforbrugsundersøgelsen 2012.

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er det samlede reklameforbrug i perioden faldet med 12,5 % fra 27,9 mia. kr. til 24,4 mia. kr. TV-reklameforbruget faldt fra 2007 til 2009 med ca. 20 %, men er efterfølgende steget til 2,5 mia. kr. i 2011 og faldet til 2,4 mia. kr. i 2012. Sportssponsoring har over perioden, bortset fra 2009, årligt udgjort ca. 1,2 mia. kr.

Markedet for fodboldspillere

Ved indgåelse af en spillerkontrakt mellem en spiller og en fodboldklub etableres et tidsbegrænset og uopsigeligt ansættelsesforhold, hvor spilleren ikke kan påtage sig andet arbejde i kontraktperioden uden arbejdsgiverens forudgående godkendelse.

Når en fodboldklub indgår aftale med en anden klub om dennes betaling af en transfersum vedrørende en spiller, accepterer den oprindelige klub som arbejdsgiver, at spilleren løses fra kontrakten før tid, således at spilleren frit kan indgå en ny spillerkontrakt med den anden klub. Kontrakten mellem spilleren og den nye klub indgås direkte mellem disse parter. Den oprindelige arbejdsgiver kan ikke forpligte spilleren i forhold til den nye klub.

Det er almindeligt for en professionel fodboldklub, at der sker tilgang til spillertruppen både med og uden betaling af en transfersum. Det er ligeledes almindeligt, at der sker afgang fra spillertruppen ved, at klubben giver afkald på en spiller mod betaling af en transfersum eller lader kontrakten løbe ud uden forlængelse. Fodboldklubber kan derudover vælge, forudsat at spilleren er indforstået hermed, at udleje en spiller til andre klubber. I dette tilfælde betaler den lejende klub et vederlag til den klub, hvor spilleren er ansat.

Udvikling og salg af spillerrettigheder til fodboldspillere bidrager til fodboldklubbernes indtjening. Samtidig udgør lønninger og transferomkostninger til spillere typisk den væsentligste omkostningspost for professionelle fodboldklubber.

Superligaen har de seneste år haft et stort underskud på transferområdet og lå i perioden 2008-2010 i top 4 over europæiske topligaer med det største transferunderskud i henhold til UEFAs rapport om den europæiske klubfodboldøkonomi, UEFAs Club Licensing Benchmarking Report 2010, som blev offentliggjort i januar 2012. I den pågældende periode har transferaktiviteten forværret Superligaens bundlinjeregnskab med mere end 10 %. Derudover var Superligaen i henhold til UEFAs opgørelse den eneste af UEFAs 53 topligaer, hvor samtlige klubber havde underskud på transferregnskabet i 2010. UEFA har ikke lavet en tilsvarende undersøgelse i sin rapport for 2011.

På markedet for handel med spillerrettigheder samt leje af spillere konkurrerer Brøndby IF med de øvrige bedste nordiske fodboldklubber og europæiske topklubber fra ligaer, der er økonomisk sammenlignelige med den danske, samt klubber placeret lige under toppen i de fem store ligaer: England, Spanien, Italien, Tyskland og Frankrig. Derfor har det globale marked for spillerrettigheder for dette segment af europæisk fodbold væsentlig betydning for danske fodboldklubbers indtjening og omkostningsniveau. På trods af en rekordsalgssum af den engelske fodboldspiller Gareth Bale til Real Madrid fra Tottenham, der blev anslået til ca. 100 mio. euro, er det Ledelsens vurdering, at markedet for salg af spillere, når der ses bort fra de fem store europæiske ligaer, har oplevet en negativ udvikling de seneste år, blandt andet som følge af den generelle finanskrisen samt gældskrisen i Sydeuropa. Dette har medført, at transferaktiviteten de seneste år har været faldende, og det er blevet mere almindeligt, at der sker afgang af spillere i forbindelse med kontraktudløb.

På markedet for leje af fodboldspillere har der i 2012, ifølge rapporten "Global Transfer Market 2012" udarbejdet af FIFA, været en mindre stigning i antallet af spillere på lejekontrakter, hvilket skyldes, at en række klubber først og fremmest køber unge talenter og lejer dem ud igen, for at de kan få erfaring. Samtidig viser rapporten, at klubberne benytter lejekontrakterne til at mindske deres lønudgifter, hvorfor der har været en stigning i brugen af disse under finanskrisen.

Ud over omkostninger til spillere udgøres de væsentligste omkostningsposter af lønninger til trænere samt administrativt personale, talentudvikling, markedsføring, stadionomkostninger samt sikkerhed og service i forbindelse med kampafvikling.

Regler

Danske fodboldklubber, herunder Brøndby IF, er underlagt DBU's lovgivning samt de regler og retningslinjer, som de internationale organisationer FIFA og UEFA fastlægger.

Helt overordnet bestemmer DBU rammerne for dansk fodbold. Foruden de almindelige regler og retningslinjer omkring selve fodboldspillet har DBU fastlagt økonomiske krav til fodboldklubberne samt regler for størrelsen af Sponsorpartnerens tryk på spillertøjet, hvilke krav et stadion i Superligaen skal opfylde og lignende. For at drive professionel fodbold i Danmark kræves ligeledes en licens udstedt af DBU.

DBU's cirkulære nr. 65 af 2010 definerer økonomiske mindstekrav til kontraktklubber m.v., herunder et økonomisk mindstekrav for kontraktklubbers ansvarlige kapital – opgjort med eventuelle reguleringer – som til enhver tid skal udgøre mindst 25 % af en kontraktklubs samlede lønsum. Herudover er der i henhold til DBU's manual for Superligaen vedrørende klublicenssystemet visse krav, som klubberne skal opfylde. Hvis disse krav ikke opfyldes, har DBU mulighed for at foretage sanktioner, herunder at tilbagekalde en licens.

Transfer

Fodboldspillere kan som hovedregel kun skifte klub i de to såkaldte transfervinduer. Disse vinduer er en betegnelse for den registreringsperiode, hvori det er muligt for fodboldklubber at købe og sælge spillerrettigheder. I løbet af en sæson er der i Danmark to transfervinduer, som ligger om sommeren (indtil 12 uger fra slutningen af en fodboldsæson) henholdsvis i vinterpausen (hele januar). Hvis den sidste dag for et transfervindue ligger på en lørdag, bliver deadline som regel forlænget til den efterfølgende mandag af forretningsmæssige hensyn. Placeringen og længden af transfervinduerne kan variere fra sæson til sæson og fra land til land. I mellemtiden er der lukket for handel af spillerrettigheder på kontrakt i klubber, bortset fra de sidste seks måneder af en spillerkontrakt, hvor en spiller må forhandle direkte med en potentiel ny arbejdsgiver.

FIFA har arbejdet med to transfervinduer siden september 2001, et intervindue fra 1. januar til 31. januar og et sommervindue fra 1. juli til 31. august. Systemet var i brug i mange europæiske ligaer, før transfervindue-reglerne formelt blev implementeret af FIFA i forbindelse med 2002/03-sæsonen. Vinduet blev introduceret som svar på forhandlinger med Europa-Kommissionen. Reglerne indførtes for at skabe stabilitet og konsekvens på markedet for spillerrettigheder og dermed gennemsækelighed i forhold til den sportslige og kommercielle afvikling af de nationale turneringer.

Kontrakter med fodboldspillere løber typisk fra et til fem år. En spiller kan enten skifte klub, når hans kontrakt udløber (transferfrit klubsifte), eller i kontraktperioden, hvis der betales en afgift (transfer) til den klub, der giver afkald på spillerrettigheden. Ud over betaling af beløb ved klubsifte kan transferaftalen omfatte videresalgsklausuler og yderligere betalinger til den afgivende klub, der afhænger af spillerens fremtidige resultater. Ved overgang til en udenlandsk klub skal der betales særskilt kompensation for træning og uddannelse for spillere under 23 år, selvom deres kontrakt er udløbet. Herudover kan en spiller under særlige forhold købe sig fri af kontrakten (se beskrivelse af Webster Casen i det følgende). For alle transfers af spillere gælder det, at 5 % af transfersummen, det såkaldte solidaritetsbidrag, skal tilbageholdes af den køvende klub og distribueres pro rata til de klubber, som spilleren har repræsenteret fra det fyldte 12 år til og med sæsonen, hvor spilleren fylder 23 år. Den sælgende klub modtager således som udgangspunkt minimum 95 % af den aftalte transfersum. Spillere kan ligeledes skifte klub i forbindelse med enten leje- eller låneaftaler mellem to klubber og den pågældende spiller samt ved ophævelse af kontrakten med spillerens nuværende klub.

I 2008 kom der en banebrydende dom vedrørende spillerkontrakter (Webster Casen). Afgørelsen i sagen om Andy Websters klubsifte gav en ny fortolkning af fodboldspilleres kontrakter:

- Spillere, der er under 28 år på underskrivelsestidspunktet, kan bryde kontrakten efter tre år.
- Spillere, der er over 28 år på underskrivelsestidspunktet, kan bryde kontrakten efter to år.

Den internationale sportsdomstol CAS fastlagde med dommen, at spillere i henhold til UEFAs Artikel 17 efter en periode på to til tre år, afhængig af spillerens alder, har ret til at bryde deres kontrakt mod at betale klubben en kompensation svarende til den løn, spilleren har krav på i den resterende del af kontraktperioden.

Homegrown

I 2009 besluttede DBU at indføre de såkaldte Homegrown-regler som stammer fra UEFAs tilsvarende regler. Målsætningen er at fastholde et tydeligt nationalt islæt i spillertrupperne i de nationale topklubber og derigennem motivere til den hjemlige talentudvikling. Helt konkret betyder det, at hver enkelt klub i Superligaen skal registrere en officiel førsteholdstrup – Spillerliste A – hos DBU. Førsteholdstruppen kan bestå af op til 25 spillere, hvoraf minimum de otte skal opfylde kriterierne i en af de to kategorier af Homegrown-spillere: Ved Homegrown forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superligaklub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet (samme definition) i en anden dansk klub.

Alle otte Homegrown-spillere på Spillerlisten kan være af "egen avl" (kategori 1), men minimum fire af dem skal være udviklet i den pågældende klub, og derfor må højst fire af dem være hentet i en anden klub (kategori 2).

Såfremt en klub ikke er i stand til at imødekomme kravene til otte Homegrown-spillere, bliver muligheden for at registrere øvrige spillere på Spillerliste A tilsvarende reduceret.

Financial Fair Play

På trods af stor interesse for fodbold de senere år har flere europæiske fodboldklubber i dag store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillere og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden, specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis svigtende sponsorindtægter.

Mange klubber har oplevet likviditetsvanskeligheder, hvilket for eksempel kan forsinke betalinger til andre klubber, ansatte og myndigheder (kilde: www.uefa.com). For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept med virkning fra 2010 og med en vis indkøringsperiode. Konceptet indeholder følgende målsætninger:

- Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbers økonomi
- Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger
- Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige
- Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt
- Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold
- Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden

Kravene indeholder blandt andet et balanceprincip ("break-even"), der foreskriver, at en klubs samlede resultat udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år, forud for en given sæsons start, opgjort efter UEFAs kriterier for relevante indtægter og omkostninger, som udgangspunkt skal være positivt. Et underskud på 5 mio. euro er dog tilladt og endnu større underskud ligeså, under visse nærmere angivne betingelser. Det maksimale tilladte underskud på 5 mio. euro må overskrides med op til 45 mio. euro i 2013/14 og 2014/15, 30 mio. euro i 2015/16, 2016/17 og 2017/18 og et, endnu ikke defineret, lavere beløb fremadrettet, hvis disse underskud dækkes af kapitalindskud.

Reglerne om Financial Fair Play er underlagt en indkøringsperiode, hvilket betyder, at første sæson, der overvåges, er 2013/14, hvor der undtagelsesvis kun vurderes på to regnskabsår, nemlig årene 2012 og 2013. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's underskud opgjort efter UEFAs regler om Financial Fair Play, hvor der ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og nedskrivninger på ejendomme, som følge af kapitaludvidelsen i maj 2013 lever op til UEFAs resultatkrav.

Hvis en klub ikke lever op til disse krav og ikke har iværksat, hvad UEFA vurderer, er tilstrækkelige initiativer til at imødegå disse overskridelser, kan UEFA pålægge klubben bøder eller udelukke en klub fra fremtidige europæiske kampe. Sanktioner for brud på UEFAs "Financial Fair Play"-krav kan tidligst ske fra og med sæsonen 2013/14 og eksklusioner tidligst fra og med sæsonen 2014/15.

Trends

Ledelsen har ikke kendskab til trends, der forventes at påvirke Brøndby IF i 2013 og efterfølgende år, ud over hvad der er beskrevet i det ovenstående.

7 Organisationsstruktur

7.1 Koncernstruktur

Koncernen består af moderselskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og det danske datterselskab Brøndby Food&Mind A/S der er ejet 100 %. Frem til 10. oktober 2013 havde Brøndby IF endvidere Amadeus Speciallægecenter A/S som 100 % ejet datterselskab. Selskabet blev den 10. oktober 2013 opløst ved betalingserklæring.



7.2 Andre ejerandele

Superligaen A/S

Brøndby IF ejer 8,3 % (1/12) af Superligaen A/S, der er hjemmehørende i Danmark. Superligaen A/S ejes sammen med Brøndby IF af de 11 andre klubber, der spiller i Superligaen. Superligaen A/S formidler et samarbejde aktionærerne imellem, gennem blandt andet en samarbejdsaftale, med henblik på udvikling og markedsføring af dansk klubfodbold på eliteniveau. Derudover er Superligaen A/S' arbejdsområde:

- at repræsentere aktionærerne i forhandlingerne om kommercielle aftaler, herunder vedrørende TV, radio, sponsorater, reklamer m.v.
- at indgå aftaler omkring udnyttelse af aktionærernes rettigheder
- at varetage aktionærernes interesser udadtil, at udarbejde og gennemføre forretningskoncepter samt tage initiativ til produktudvikling og markedsføring
- at virke for et samarbejde aktionærerne imellem på alle områder af relevans for aktionærernes virksomhed

Klubber, der rykker ned i Nordic Bet Ligaen, skal efter endt sæson afhænde ejerandelen til de oprykkende klubber til kurs pari.

European MMA ApS

Brøndby IF har i august 2013 erhvervet 20 % af anpartskapitalen i European MMA ApS ("EUMMA"). EUMMA arrangerer Mixed Martial Arts-stævner i Danmark. Brøndby IF har i forbindelse med ejerskabet og samarbejdet påtaget sig en forpligtelse til at promovere EUMMA's aktiviteter over for Brøndby IF's interessenter.

8 Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1 Faciliteter

Brøndby IF ejer Brøndby Stadion, to ejerlejligheder beliggende på Frederiksberg og en villa beliggende i Brøndby. Ejerlejlighederne og villaen anvendes til beboelse af Brøndby IF-kontraktspillere.

Bygningsadresse	Matr.nr.	Anvendelse
Turpinsvej 20, 2605 Brøndby	Brøndbyøster BØ 4 BV	Hus til Brøndby IF's spillere
Peter Bangsvej 101, 2. tv., 2000 Frederiksberg	Frederiksberg 43 Q 7 m.fl.	Lejlighed til Brøndby IF's spillere
Mathildevej 15, 1. tv., 2000 Frederiksberg	Frederiksberg 37 I 3	Lejlighed til Brøndby IF's spillere
Brøndby Stadion 30-32, 2605 Brøndby	Brøndbyvester BV 28 MY	Brøndby Stadion

Brøndby Stadion ligger på en grund, der har et samlet areal på 79.135 kvadratmeter. Grunden omfatter det område, som Brøndby Stadion ligger på, samt cricketbanen på østsiden af Brøndby Stadion. Parkeringspladsen på vestsiden tilhører Brøndby Kommune.

Brøndby Kommune har indtil marts 2013 haft en tinglyst forkøbsret til Brøndby Stadion, hvilket Brøndby Kommune dog over for Selskabet – ved meddelelse af 21. marts 2013 – har givet permanent afkald på, hvorfor denne således ikke længere kan gøres gældende. Forkøbsretten er endnu ikke aflyst fra tingbogen, idet denne proces dog er iværksat, men per Prospektdatoen ikke afsluttet. Brøndby Kommune har tillige meddelt Selskabet, at den hidtidige brug af parkeringsarealerne på stadionområdet kan fortsætte, og at der ikke er planer om betalingsparkerings. Desuden arbejdes med planer om udvidelse af antallet af de offentlige parkeringspladser i nærheden af Brøndby Stadion, såfremt aktivitetsniveauet på Brøndby Stadion udvides.

Som et led i Selskabets erhvervelse af Brøndby Stadion blev der tinglyst en byrde på ejendommen, hvorefter adkomsthaver ikke må foretage udlejning til almindelig kontorbrug eller butikslokaler, men hvor adkomsthaver dog selv har ret til at have kontor- og mødelokaler samt forretninger, såfremt disse udelukkende har relation til sportslige formål, ligesom det for adkomsthaver er tilladt at udleje lokaler til administration for idrætsklubber og idrætsorganisationer. Ifølge lokalplanen for området kan Brøndby Stadion dog anvendes til fitness, restaurant og gymnasium. Brøndby Kommune har oplyst, at kommunen hurtigst muligt vil igangsætte processen med udarbejdelse af en ny lokalplan for Brøndby Stadion, idet der under iagttagelse af visse vilkår vil arbejdes mod en udvidelse af anvendelsesmulighederne, således at mulighederne for Brøndby Stadion bliver mere tidssvarende og i tråd med, hvad andre stadions må have af arrangementer.

Herudover er der på ejendommen tinglyst en brugsret for Brøndby Kommune, som er gældende i en 30-årig periode løbende fra 1. juni 1999, til blandt andet cricketbanen, ligesom adkomsthaver i samme tidsbegrænsede periode er underlagt en forpligtelse til at stille den til rådighed for amatørholdene i Brøndbyernes Idrætsforening og for Brøndby Kommune ved specialarrangementer.

I relation til de ovenfor anførte ejendomme og på baggrund af den aktuelle anvendelse heraf vurderer Ledelsen ikke, at ejendommene, ud over det ovenfor anførte, er underlagt særligt usædvanlige og byrdefulde servitutter. Det bemærkes dog, at det for så vidt angår enkelte servitutter ikke har været muligt at fremskaffe disse gennem Tinglysningsretten. Det er dog på baggrund af den tilgængelige information Ledelsens vurdering, at disse servitutter ikke er væsentlige for vurderingen af de af Brøndby IF ejede ejendomme.

Ud over de ovenfor oplyste ejendomme lejer Brøndby IF to lejligheder, som stilles til rådighed for kontraktansatte fodboldspillere som en del af deres ansættelse. Endvidere ejer Brøndby IF en bil og har indgået leasingaftaler på 22 biler.



Oversigt over Brøndby IF. Kilde: Brøndby IF

8.2 Forsikring

Der er tegnet sædvanlige forsikringer for Brøndby IF's risici i relation til fast ejendom. Det er Ledelsens vurdering, at det nuværende forsikringsdækningsomfang er passende i forhold til Selskabets virksomhed og ud fra en risikoafvejning.

8.3 Miljø

Ledelsen er ikke bekendt med miljøforhold, der kan påvirke Selskabets anvendelse af sine ejendomme. Brøndby Stadion er dog delvist kortlagt på vidensniveau 2 efter jordforureningsloven. Forureningen er sket, før Brøndby IF opnåede ejerskab af den pågældende grund.

9 Gennemgang af drift og regnskaber

9.1 Hoved- og nøgletal for Brøndby IF for 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013

Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for Brøndby IF for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013. De udvalgte hoved- og nøgletal er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for Brøndby IF for 2010, 2011 og 2012 samt delårsrapporterne for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013. Års- og delårsrapporterne er udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporterne for Brøndby IF for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningen for regnskabsårene 2010 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger. Revisionspåtegningerne for 2011 og 2012 er uden forbehold, men med supplerende oplysninger. De supplerende oplysninger er gengivet i Del I, afsnit 2.3, "Erklæringer afgivet af Brøndby IF's revisorer".

Ledelsespåtegningen for 2012 var forsynet med følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet: *"Uden at tage forbehold henviser vi til note 2, hvoraf det 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 negativt indflydelse på likviditeten, og dermed forudsætningen om going concern, hvis forventningen om gennemførelse af en emission i foråret 2013 ikke opfyldes."*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har foretaget review af Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2013 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Nedenstående oplysninger bør læses i sammenhæng med øvrige underafsnit i nærværende Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber", samt Brøndby IF's årsrapporter, inklusive tilhørende noter, som indgår i Prospektet ved henvisning.

Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)	2010	2011	2012	1H 2012	1H 2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	179,9	151,4	129,9	69,0	51,3
Eksterne omkostninger	62,3	64,2	90,2	25,8	26,4
Personaleomkostninger	101,9	90,8	105,4	41,1	39,2
Af- og nedskrivninger	19,8	19,5	193,1	7,1	4,1
Resultat før transfer og finansielle poster	-4,1	-23,1	-258,8	-5,1	-18,4
Resultat af transferaktiviteter	-22,5	-5,8	-2,6	1,0	-4,3
Resultat før finansielle poster og skat	-26,6	-29,0	-261,4	-4,1	-22,7
Finansielle poster	-8,3	-5,9	-5,3	-2,3	-3,2
Resultat før skat	-34,9	-34,8	-266,6	-6,4	-25,8
Skat af årets resultat	2,7	-0,1	0,0	0,0	0,0
Årets/periodens resultat	-32,2	-34,9	-266,6	-6,4	-25,8
Balance					
Immaterielle aktiver	27,8	18,1	7,7	15,4	5,5
Materielle aktiver	405,0	387,2	199,3	381,1	195,8
Andre langfristede aktiver	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristede aktiver	132,8	96,6	59,2	83,1	70,7
Aktiver i alt	565,6	501,9	266,2	479,5	272,0
Egenkapital	366,1	327,7	59,9	320,7	133,7
- heraf aktiekapital	113,0	113,0	113,0	113,0	59,8
Langfristede gældsforpligtelser	95,6	81,1	71,6	81,9	67,7
Kortfristede gældsforpligtelser	103,9	70,6	112,7	76,8	70,7
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	22,6	21,9	0,0	0,0
Passiver i alt	565,6	501,9	266,2	479,5	272,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9,1	17,2	26,6	11,3	-14,0
Pengestrømme til investering, netto	14,2	8,0	-5,0	-2,3	-2,7
- heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-2,2	-1,5	-5,3	-3,8	-3,1
Pengestrømme fra finansiering	-24,2	-24,9	-15,9	-9,1	55,4
Pengestrømme i alt	-0,9	0,3	5,7	-0,2	38,7
Nøgletal *					
Udbytte per aktie	0	0	0	0	0
Børskurs per aktie ultimo*	24,5	13	12,4	10,4	2,74
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-16,9 %	-19,9 %	-205,3 %	-5,9 %	48,2 %
Egenkapitalandel (soliditet)	64,7 %	65,3 %	22,5 %	66,9 %	49,1 %
Egenkapitalforrentning (ROE)	-8,8 %	-10,7 %	-137,6 %	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte	138	135	122	127	129

* Den angivne kurs for 2010, 2011, 2012 samt 1. halvår 2012 er kursen for de tidligere B-aktier. Selskabets aktieklasser blev ophævet i maj 2013.

9.2 Væsentlige elementer i regnskabspraksis

I de følgende afsnit gennemgås væsentlige elementer i Brøndby IF's regnskabspraksis. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2010, 2011 og 2012 samt for delårsrapporterne for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013 for Brøndby IF henvises til noterne til de reviderede koncernårsregnskaber samt Brøndby IF's delårsregnskaber, der indgår ved henvisning i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel".

9.3 Generelt

Årsrapporten og delårsrapporterne for Brøndby IF aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporterne og delårsrapporterne opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

9.3.1 Ændring af anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent for koncernregnskabsårene 2010 til 2012 samt for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013.

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012 og 2013. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og klassifikation i 2012 og 2013 eller forventes at påvirke Brøndby IF fremover. Den anvendte regnskabspraksis er derfor uændret i perioden 2010 til 30. juni 2013, idet der ikke er foretaget ændringer med effekt på indregning og måling.

9.3.2 Indregning og måling

Års- og delårsrapporterne 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 fratrukket salgsomkostninger.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som Ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskeligt, og når disse desuden involverer spillere, Sponsorpartnere samt øvrige parter og modparter, vil de være forbundet med usikkerhed. Det kan desuden 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.

Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der har været og/eller er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, omfatter blandt andet vurdering af:

- Værdi af Brøndby Stadion
- Værdi af kontraktrettigheder
- Feriepengesagen
- Tilgodehavende hos Kasi ApS

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af Brøndby Stadion samt med værdiansættelsen af immaterielle aktiver, primært spillerkontrakter. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Brøndby IF er eksponeret over for renterisici forbundet med Selskabets anvendte værdiansættelsesmode" under underafsnittet "Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation" i afsnittet "Risikofaktorer".

I forbindelse med sagen omkring spillernes feriepenge ("Feriepengesagen") blev der foretaget væsentlige skøn i forbindelse med kvantificering af udfaldet af sagen ved Fodboldens Voldgiftsret.

Vedrørende sagen omkring Kasi ApS er der foretaget et væsentligt skøn, se beskrivelse i Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS".

Endvidere er Brøndby IF underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. De væsentligste risici, Brøndby IF er udsat for, er oplyst i afsnittet "Risikofaktorer". Skøn og vurderinger revurderes løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være rimelige baseret på de foreliggende forhold. De væsentlige elementer i Brøndby IF's regnskabspraksis fastsættes af Bestyrelsen og Direktionen. Selvom det vurderes, at Brøndby IF's vurderinger og skøn er hensigtsmæssige, kan de faktiske resultater afvige fra disse skøn under andre forudsætninger eller forhold. Hvis de faktiske resultater afviger væsentligt fra Brøndby IF's skøn og forventninger, vil de kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's regnskab.

9.4 Faktorer, der har indflydelse på Brøndby IF's driftsresultat

Brøndby IF's driftsresultat har været påvirket og vil fremadrettet muligvis blive påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden. Se desuden afsnittet "Risikofaktorer".

9.4.1 Nettoomsætning

Brøndby IF's nettoomsætning omfatter hovedsaglig indtægter fra Sponsorpartnere, entré-, TV- og præmieindtægter samt indtægter fra Brøndby Food&Mind A/S. Disse indtægtskilder er yderligere beskrevet i Del I, afsnit 6.10, "Indtægtskilder". Nettoomsætningen er primært påvirket af Superligaholdets sportslige resultater, stemningen omkring Brøndby IF og den makroøkonomiske udvikling generelt, da dette har indflydelse på forhold omkring Sponsorpartnere, entré- og TV-indtægter samt transferindtægter.

9.4.2 Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger består af kamp- og spilleromkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger, food & beverage og merchandise, som i høj grad er variable omkostninger, der er korreleret med udviklingen i Brøndby IF's omsætning.

9.4.3 Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder udgifter til lønninger, gager, honorarer og andre personaleomkostninger, herunder pension. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere og omkostninger til scouting. Personaleomkostningerne er påvirket af sammensætningen af spillere på kontrakt. For andre ansatte er sammensætningen også af betydning, eksempelvis brugen af timelønnede i forhold til månedslønnede og graden af anvendelse af frivillig arbejdskraft.

9.4.4 Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter Koncernens andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag for solidaritetsbidrag til spilleres tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale. Hertil kommer også solidaritetsbidrag for tidligere spillere for Brøndby IF foruden trænings- og uddannelseskompensation.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder.

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

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

9.5 Udvikling i resultatopgørelsen for 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013

9.5.1 Udvikling i omsætning

Koncernen oplevede i 2011 et fald i nettoomsætningen på 28,5 mio. kr. fra 179,9 mio. kr. i 2010 til 151,4 mio. kr., svarende til et fald på 15,9 %. Faldet skyldes primært aftalen med Kasi ApS i 2009 om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, der medførte, at omsætningen fra Kasi ApS faldt fra 2010 til 2011. Brøndby IF har også oplevet et mindre fald i omsætningen fra de øvrige Sponsorpartnere, men også faldende TV-indtægter grundet de utilfredsstillende sportslige resultater i efteråret 2011 medvirkede til den faldende omsætning.

Koncernen oplevede i 2012 et fald i nettoomsætningen på 21,5 mio. kr. fra 151,4 mio. kr. i 2011 til 129,9 mio. kr., svarende til et fald på 14,2 %. Dette fald skyldes primært et fald i omsætningen fra Sponsorpartnere og faldende TV-indtægter grundet de utilfredsstillende sportslige resultater i 2012.

Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2013 var 51,3 mio. kr., hvilket er et fald på 17,6 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2012, svarende til et fald på 25,6 %. Den væsentligste årsag til faldet er faldende indtægter fra Sponsorpartnere.

9.5.2 Udviklingen i de tre største indtægtskilder

For 2010 udgjorde de tre største indtægtskilder: Indtægter fra Sponsorpartnere (50 %), entré-, TV- og præmieindtægter (22 %) samt Food & Beverage og arrangementer (9 %).

For 2011 udgjorde de tre største indtægtskilder: Indtægter fra Sponsorpartnere (39 %), entré-, TV- og præmieindtægter (23 %) og Brøndby Food&Mind A/S (15 %).

For 2012 udgjorde de tre største indtægtskilder: Indtægter fra Sponsorpartnere (39 %), entré-, TV- og præmieindtægter (20 %) og Brøndby Food&Mind A/S (19 %).

For 1. halvår 2013 udgjorde de tre største indtægtskilder: Indtægter fra entré-, TV- og præmieindtægter (29 %), Sponsorpartnere (27 %) og Brøndby Food&Mind A/S (21 %).

Udviklingen i omsætningens relative fordeling på de nævnte forretningsområder skal ses i lyset af et markant fald i den samlede omsætning fra 2010 til 2012, overvejende som følge af faldende indtægter fra Kasi ApS og fald i omsætningen fra Sponsorpartnere og faldende TV-indtægter. I 1. halvår 2013 er indtægter fra entré-, TV- og præmieindtægter dog steget.

9.5.3 Entré-, TV- og præmieindtægter

Entré, TV- og præmieindtægter faldt med 5,7 mio. kr., fra 39,8 mio. kr. i 2010 til 34,1 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 14,3 %. Dette skyldes primært faldende TV-indtægter grundet de utilfredsstillende sportslige resultater i 2. halvår 2011. Ligeledes har den hurtige exit i Europa League-kvalifikationen betydet, at indtægterne fra europæiske kampe var mindre i 2011 end i 2010.

Entré, TV- og præmieindtægter faldt fra 2011 til 2012 med 8,5 mio. kr. til 25,6 mio. kr., svarende til et fald på 25,0 %. Dette skyldes primært faldende TV-indtægter som følge af de utilfredsstillende sportslige resultater i 2012.

Entré, TV- og præmieindtægter steg i 1. halvår 2013 med 2,7 mio. kr., fra 12,3 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 15,1 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 22 %. Dette skyldes primært den gode afslutning på sæsonen 2012/13, hvor Superligaholdet vandt en del kampe, samtidig med at der var mange tilskuere på Brøndby Stadion til de afsluttende kampe; en tilskueropbakning, der er fortsat i den nye sæson.

9.5.4 Indtægter fra Sponsorpartnere

Indtægter fra Sponsorpartnere faldt med 30,5 mio. kr., fra 89,4 mio. kr. i 2010 til 59,0 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 34,1 %. Den primære årsag til faldet skyldes aftalen med Kasi ApS i 2009 om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, som medførte reducerede indtægter i 2011 og 2012. Koncernen har desuden oplevet et mindre fald i indtægterne fra de øvrige Sponsorpartnere.

Indtægter fra Sponsorpartnere faldt i 2012 med 8,9 mio. kr. til 50,1 mio. kr., svarende til et fald på 15,1 %. Dette fald skyldes primært aftalen med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, da Kasi ApS ifølge denne ophørsaftale skulle fortsætte med at erlægge betalinger frem til medio 2013. Faldet skyldes tillige, at de øvrige sponsorindtægter faldt i løbet af 2012.

Indtægter fra Sponsorpartnere faldt i 1. halvår 2013 i forhold til 1. halvår 2012 med 15,1 mio. kr., fra 28,7 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 13,6 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 53 %. Den største del af faldet skyldes, at der i 1. halvår 2013 i modsætning til 1. halvår 2012 ikke længere indtægtsføres beløb under ophørsaftalen med Kasi ApS, ligesom indtægter fra øvrige Sponsorpartnere er faldet.

9.5.5 F&B og arrangementer

Indtægter fra F&B på Brøndby Stadion steg med 0,4 mio. kr., fra 16,9 mio. kr. i 2010 til 17,3 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 2,5 %. Fodboldkampene har i 2011 bidraget med et mindre fald i indtægterne grundet færre tilskuere i 2011 end i 2010, mens arrangementer på ikke-kampdage, som f.eks. Vi Rocker og Nettos 30 års fødselsdagsfest, bidrog med øget indtjening.

Indtægter på Brøndby Stadion faldt i 2012 med 2,1 mio. kr. til 15,2 mio. kr., svarende til et fald på 12,4 %. Ved fodboldkampene har der været et fald i omsætningen grundet færre tilskuere i 2012 i forhold til 2011, mens arrangementer på ikke-kampdage har bidraget med øget omsætning. Gennemsnitssalget i boderne til fodboldkampe har i 2012 været en anelse lavere end gennemsnitssalget i 2011.

Indtægter fra F&B på Brøndby Stadion faldt i 1. halvår 2013 med 1,5 mio. kr., fra 8,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 6,5 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 11 %. Dette skyldes blandt andet, at Brøndby IF havde én hjemmekamp mindre i Superligasæsonen 2012/13, samt at Brøndby IF spillede to hjemmekampe uden tilskuere i 1. halvår 2013.

9.5.6 Udlejning af erhvervsejendom

Udlejning af erhvervsejendom steg med 1,2 mio. kr., fra 6,6 mio. kr. i 2010 til 7,8 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 18,8 %. Stigningen skyldes primært den succesfulde opstart af kollegiet i Gildhøj Centret, idet kollegiet opnåede en meget høj belægning, ligesom Koncernen har fået en slutfregning fra boet efter det hotel, som tidligere lejede en del af Gildhøj Centret.

For perioden 2011 til 2012 faldt indtægterne fra udlejning af erhvervsejendom med 0,2 mio. kr., fra 7,8 mio. kr. i 2011 til 7,6 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 2,7 %. Dette fald i 2012 skyldes, at Koncernen modtog den tidligere nævnte slutfregning i 2011. Den resterende del af Gildhøj Centret blev solgt med virkning fra 1. marts 2013. Den årlige leje fra Gildhøj Centret udgjorde i 2012 3,2 mio. kr. årligt, mens omkostningerne vedrørende Gildhøj Centret i 2012 udgjorde 1,1 mio. kr.

Udlejning af erhvervsejendom faldt i 1. halvår 2013 med 1,4 mio. kr., fra 4,0 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 2,5 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 36 %. Dette skyldes, at Gildhøj Centret blev frasolgt per 1. marts 2013.

9.5.7 Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. faldt med 2,3 mio. kr., fra 10,3 mio. kr. i 2010 til 8,0 mio. kr. i 2011, svarende til 22,3 %. Omsætningen faldt i såvel Brøndby IF's webshop (brondbyshoppen.dk) som selve Brøndbyshoppen. Denne udvikling var forventelig set i lyset af de færre tilskuere, der var på Brøndby Stadion på kampdage, og set i lyset af de utilfredsstillende sportslige resultater i 2011.

I 2012 faldt salget af merchandise m.v. med 1,6 mio. kr., fra 8,0 mio. kr. i 2011 til 6,4 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 20,5 %. Denne udvikling var forventelig set i lyset af de færre tilskuere, der var på Brøndby Stadion på kampdage, og set i lyset af de utilfredsstillende sportslige resultater i 2012.

Salg af merchandise m.v. steg i 1. halvår 2013 med 0,5 mio. kr., fra 2,2 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 2,7 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 21 %. Dette skyldes blandt andet den store opbakning til Brøndby IF både i forbindelse med kapitalforhøjelsen i april og de afsluttende kampe i Superligasæsonen 2012/13.

9.5.8 Brøndby Food&Mind A/S

Brøndby Food&Mind A/S oplevede en stigning i omsætningen på 8,3 mio. kr., fra 14,2 mio. kr. i 2010 til 22,5 mio. kr. i 2011. Den positive udvikling skyldes overtagelsen af Brasserie B i løbet af 2. halvår 2010, hvilket havde en positiv indvirkning på omsætningen i hele 2011. På trods af opstartsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af forpagtningen af Brasserie B i 2010 realiserede Brøndby Food&Mind A/S et beskedent underskud på 0,2 mio. kr. I 2011 havde Brøndby Food&Mind A/S en væsentlig fremgang i både aktivitet og driftsresultat i 2011, og Selskabet realiserede et overskud på 2,0 mio. kr.

Brøndby Food&Mind A/S oplevede en stigning i omsætning på 2,1 mio. kr., fra 22,5 mio. kr. i 2011 til 24,6 mio. kr. i 2012. 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. Desværre har den fortsatte omsætningsvækst 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.).

Brøndby Food&Mind A/S oplevede et fald i omsætningen i 1. halvår 2013 i forhold til 1. halvår 2012 med 2,7 mio. kr., fra 13,6 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 10,8 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 20 %. Brøndby Food&Mind A/S har i 1. halvår 2013 realiseret et underskud på 1,1 mio. kr. Udviklingen skyldes primært tab af en kunde.

9.5.9 Andre indtægter

Andre indtægter udgjorde samlet set 2,7 mio. kr. i 2010 og i 2011, der bestod af marketingindtægter såsom kontingentbetalinger til Brøndby Kids, klubbens tilbud til de yngre fans, der gerne vil vise deres tilhørsforhold til klubben, samt omsætning i Amadeus Speciallægecenter A/S i 2010 (1,0 mio. kr.). Aktiviteterne i Amadeus Speciallægecenter A/S blev lukket ned med udgangen af 2010. Herudover var der i 2011 indtægtsført en éngangsindtægt på 1,2 mio. kr., som var en forsikringserstatning udbetalt i forbindelse med en forsikringsskade på LED-banderne.

Andre indtægter oplevede et fald i omsætning på 2,2 mio. kr., fra 2,7 mio. kr. i 2011 til 0,5 mio. kr. i 2012. Den negative udvikling skyldes, at der i 2011 blev indregnet en éngangsindtægt på 1,2 mio. kr., som vedrørte en erstatning i forbindelse med skade på LED-banderne, samt faldende indtægter fra Brøndby Kids.

Der var ingen andre væsentlige indtægter i 1. halvår 2013.

9.5.10 Overordnet udvikling i omkostninger

Koncernens samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, faldt med 9,5 mio. kr., fra 184,0 mio. kr. i 2010 til 174,5 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 5,2 %. Faldet skyldes primært en reduktion i personaleomkostninger.

Koncernens samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, steg med 214,2 mio. kr., fra 174,5 mio. kr. i 2011 til 388,7 mio. kr. i 2012, svarende til en stigning på 122,7 %. Stigningen i omkostningerne skyldes primært hensættelser til Feriepengesagen, nedskrivninger på tilgodehavendet på Kasi ApS samt nedskrivninger på bygninger.

Koncernens samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, er faldet med 4,4 mio. kr., fra 74,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 69,1 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 6,0 %. Omkostningerne faldt uanset at perioden var belastet med væsentlige engangsomkostninger i forbindelse med gennemførelse af Kapitalplanen samt omkostninger grundet forretningsmæssige dispositioner i forbindelse med den nye Bestyrelses restrukturerings af Brøndby IF. Faldet skyldes primært faldende afskrivninger og personaleomkostninger.

9.5.11 Udviklingen i de tre største omkostningsgrupper

De tre største omkostningsgrupper i 2010, eksklusive afskrivninger, var: Personaleomkostninger (62,1 % af de samlede omkostninger), salgs- og markedsføringsomkostninger (7,7 % af de samlede omkostninger) og Brøndby Food&Mind A/S (6,5 % af de samlede omkostninger).

De tre største omkostningsgrupper i 2011, eksklusive afskrivninger, var: Personaleomkostninger (58,6 % af de samlede omkostninger), Brøndby Food&Mind A/S (10,0 % af de samlede omkostninger) og salgs- og markedsføringsomkostninger (6,3 % af de samlede omkostninger).

De tre største omkostningsgrupper i 2012, eksklusive afskrivninger, var: Personaleomkostninger (53,9 % af de samlede omkostninger), administrationsomkostninger (24,5 % af de samlede omkostninger) og F&B-arrangementer m.v. (10,3 % af de samlede omkostninger). Omkostningskategorien Brøndby Food&Mind A/S er i 2012 fordelt ud på de andre kategorier og er ikke, som de foregående to år, en selvstændig omkostningskategori.

9.5.12 Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne faldt med 11,1 mio. kr., fra 101,9 mio. kr. i 2010 til 90,8 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 10,9 %. Faldet i personaleomkostningerne skyldes for størstedelens vedkommende den tilpasning af spillertruppen, der fandt sted i løbet af 2011, og at der i 1. kvartal 2010 blev afholdt fratrædelsesomkostninger til fratrådte ledende medarbejdere.

Personaleomkostningerne steg med 14,6 mio. kr., fra 90,8 mio. kr. i 2011 til 105,4 mio. kr. i 2012, svarende til 16,1 %. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes primært hensættelse til Feriepengesagen. Havde der ikke været foretaget hensættelser til Feriepengesagen i 2012, ville der have været et markant fald i personaleomkostningerne.

Personaleomkostningerne faldt med 1,9 mio. kr., fra 41,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 39,2 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 4,8 %. Faldet skyldes den tilpasning, der over det seneste år har fundet sted i både den sportslige sektor og i administrationen. Indregnet i personaleomkostninger er desuden hensættelser i 1. halvår 2013 i forbindelse med fritstilling af to ledende medarbejdere.

9.5.13 Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger faldt med 2,9 mio. kr., fra 12,7 mio. kr. i 2010 til 9,7 mio. kr. i 2011, svarende til 23,1 %. Faldet skyldes primært øget fokus på omkostningsreduktioner i forbindelse med den faldende omsætning.

Salgs- og markedsføringsomkostninger faldt med 5,6 mio. kr., fra 9,7 mio. kr. i 2011 til 4,1 mio. kr. i 2012, svarende til 57,8 %. Faldet skyldes primært øget fokus på omkostningsreduktioner i forbindelse med den faldende omsætning.

Salgs- og markedsføringsomkostninger faldt med 0,5 mio. kr., fra 3,4 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 2,9 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 14,7 %. Faldet skyldes generelle besparelser.

9.5.14 Udgifter til F&B-arrangementer

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. steg med 1,1 mio. kr., fra 8,4 mio. kr. i 2010 til 9,5 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 13,0 %. Stigningen skyldes, at der var flere deltagere til arrangementer uden for kampdage i 2011 end i 2010.

Som nævnt ovenfor er regnskabsopstillingen vedrørende omkostningsfordelingen i 2012 ændret således, at omkostningskategorien Brøndby Food&Mind A/S er fordelt ud på de andre kategorier. Baseret på den nye opgørelsesmetode udgjorde omkostningerne til F&B-arrangementer m.v. 17,3 mio. kr. i 2011 sammenholdt med 9,5 mio. kr. efter den gamle opgørelsesmetode. Udgifter til F&B-arrangementer m.v. i 2012 faldt med 0,4 mio. kr., fra 20,6 mio. kr. i 2011 til 20,2 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 1,9 %.

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. faldt med 0,4 mio. kr., fra 3,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 2,7 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 12,9 %. Faldet skyldes generelle besparelser.

9.5.15 Vareforbrug, merchandise

Vareforbruget faldt med 0,1 mio. kr., fra 5,8 mio. kr. i 2010 til 5,7 mio. kr. i 2011. I forhold til merchandiseomsætningen svarede dette til et forbrug på 71 % i forhold til 56 % i 2010. Det stigende vareforbrug skyldes, at der blev solgt ud af en del ældre varer til reducerede salgspriser.

Vareforbruget faldt med 2,9 mio. kr., fra 5,7 mio. kr. i 2011 til 2,8 mio. kr. i 2012. I forhold til merchandiseomsætningen svarede dette til et forbrug på 43 % i forhold til 71 % i 2011. Det faldende relative vareforbrug skyldes både faldende omsætning samt den nye tøjsponsoraftale med Hummel, der har resulteret i bedre indkøbspriser end tidligere.

Vareforbruget steg med 0,2 mio. kr., fra 1,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 1,3 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 18,2 %. Stigningen skyldes øget omsætning af merchandise i 1. halvår 2013.

9.5.16 Driftsomkostninger på ejendomme

Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og Gildhøj Centret, der er solgt med virkning fra 1. marts 2013.

Driftsomkostninger faldt marginalt med 0,1 mio. kr., fra 8,6 mio. kr. i 2010 til 8,5 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger faldt med 0,2 mio. kr., fra 10,2 mio. kr. i 2011 til 10,1 mio. kr. i 2012. Som nævnt tidligere er omkostningsfordelingen i 2012 ændret således, at kategorien Brøndby Food&Mind A/S er fordelt ud på de andre kategorier. Driftsomkostningerne udgjorde med den nye opstilling 10,2 mio. kr. i 2011 i forhold til 8,5 mio. kr. baseret på den gamle opstilling.

Driftsomkostninger faldt med 0,1 mio. kr., fra 4,2 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 4,1 mio. kr. i første halvår 2013, svarende til et fald på 2,4 %. Faldet skyldes primært frasalget af Gildhøj Centret per 1. marts 2013.

9.5.17 Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med 0,1 mio. kr., fra 8,7 mio. kr. i 2010 til 8,8 mio. kr. i 2011.

Administrationsomkostninger steg med 36,6 mio. kr., fra 11,4 mio. kr. i 2011 til 48,0 mio. kr. i 2012, svarende til en stigning på 321,2 %. Denne stigning skyldes primært øgede omkostninger til hensættelser i forbindelse med tilgodehavendet hos Kasi ApS. Som nævnt tidligere er omkostningsfordelingen i 2012 ændret således, at kategorien Brøndby Food&Mind A/S er fordelt ud på de andre kategorier. Administrationsomkostninger baseret på den nye opstilling udgjorde i 2011 11,4 mio. kr. mod 8,8 mio. kr. baseret på den gamle opstilling.

Administrationsomkostninger steg med 2,1 mio. kr., fra 3,4 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 5,5 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 61,8 %. Stigningen skyldes primært øgede omkostninger i forbindelse med restruktureringen af Koncernen i 1. halvår 2013.

9.5.18 Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger faldt med 0,3 mio. kr., fra 19,8 mio. kr. i 2010 til 19,5 mio. kr. i 2011.

Koncernens af- og nedskrivninger steg samlet set med 173,6 mio. kr., fra 19,5 mio. kr. i 2011 til 193,1 mio. kr. i 2012, svarende til en stigning på 891,6 %. Koncernens afskrivninger er faldet markant, mens stigningen skyldes nedskrivninger på Brøndby Stadion i forbindelse med nedskrivningstest per 30. september 2012.

Brøndby Stadions værdi er nedskrevet på baggrund af nedskrivningstest per 30. september 2012. Testen foretages ved at sammenholde værdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra de aktiviteter, der er knyttet til stadion (genindvindingsværdien), med den regnskabsmæssige værdi. Såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien, nedskrives værdien af Brøndby Stadion til genindvindingsværdien. Ledelsen foretog ligeledes en nedskrivningstest per 31. december 2012, som ikke viste behov for yderligere nedskrivning. Brøndby IF foretager som minimum en gang årligt i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten en nedskrivningstest af Koncernens materielle og immaterielle aktiver. Såfremt der på andre tidspunkter er indikatorer, som viser, at der kan være behov for nedskrivning af Brøndby IF's aktiver, foretages der ligeledes en nedskrivningstest.

I forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten per 30. september 2012 forelå der som følge af de sportslige resultater indikationer på et nedskrivningsbehov. Ledelsen anså det ikke for muligt, at Superligaholdet 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 den nedskrivningstest, der førte til nedskrivning af aktiverne per 30. september 2012. Disse begivenheder var primært udviklingen i samfundet samt Koncernens daværende situation, hvor den skuffende sportslige start på sæsonen 2012/13 havde haft negativ indflydelse på tilskuertallet, bodsalget, salg af sponsorater og merchandise, indtægter fra TV-aftalen samt indirekte en effekt i form af ringere mulighed for at opnå et positivt transferresultat. Ledelsen måtte således konstatere en negativ og nedadgående spiral i indtjeningsgrundlaget, som førte til den betydelige nedskrivning på Brøndby Stadion.

Af- og nedskrivninger faldt med 3,1 mio. kr., fra 7,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 4,1 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 43 % som følge af nedskrivninger på Brøndby Stadion per 30. september 2012.

9.5.19 Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Resultat før transfer og finansielle poster faldt med 19,0 mio. kr., fra -4,1 mio. kr. i 2010 til -23,1 mio. kr. i 2011. Det markante fald skyldes primært aftalen med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010.

Resultat før transfer og finansielle poster faldt med 235,7 mio. kr., fra -23,1 mio. kr. i 2011 til -258,8 mio. kr. i 2012. Det markante fald skyldes primært nedskrivninger på Brøndby Stadion i forbindelse med nedskrivningstest 30. september 2012.

Resultat før transfer og finansielle poster faldt med 13,2 mio. kr., fra -5,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til -18,4 mio. kr. 1. halvår 2013, svarende til et fald på -257,4 %. Dette skyldes primært et fald i indtægter fra Sponsorpartnere, som ikke kan opvejes af faldende personaleomkostninger og afskrivninger.

9.5.20 Resultat af transferaktiviteter

Transferaktiviteterne medførte i 2010 en negativ nettopåvirkning på Koncernens resultat på -22,5 mio. kr. Der er i 2010 foretaget nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr. I transfervinduet i januar 2010 forstærkede Brøndby IF truppen med Remco van der Schaaf på en 1½-årig lejeaftale med Burnley FC. I samme periode blev David Williams solgt til North Queensland Fury og

Morten Rasmussen til Celtic FC. I sommerperioden skiftede Samuel Holmén til Istanbul B.B. Spor, mens Jon Jönsson blev solgt til IF Elfsborg i Sverige.

Transferaktiviteterne medførte i 2011 en negativ nettopåvirkning på Koncernens resultat på -5,8 mio. kr. Det forbedrede transferresultat skyldes relativt færre afskrivninger og nedskrivninger i forhold til indtægter fra transfer. I transfervinduet i januar 2011 blev Clarence Goodson hentet på en fri transfer, mens Alexander Farnerud blev solgt til Young Boys i Schweiz, og Stephan Andersen blev i sommerpausen solgt til Evian i Frankrig. I sommertransfervinduet hentede Brøndby IF Mikkel Thygesen og Dennis Rommedahl på frie transfers, mens Oke Akpoveta blev købt hos Warri Wolves FC i Nigeria, og Femi Ajilore blev hentet på en etårig lejeaftale i FC Groningen. Hertil kommer, at uddannelseskompensation i forbindelse med Daniel Wass' skifte til Benfica bidrog til transferindtægterne i 2011.

Transferaktiviteterne medførte i 2012 en negativ nettopåvirkning på Koncernens resultat på -2,6 mio. kr. Det forbedrede transferresultat skyldes højere indtægter fra salg af spillere, dog trækker nedskrivning på kontraktrettigheder som følge af nedskrivningstesten den 30. september 2012 i negativ retning. I transfervinduet i januar 2012 hentede Brøndby IF Simon Makienok Christoffersen fra HB Køge. I sommerpausen blev Martin Albrechtsen hentet som transferfri, og Quincy Antipas blev hentet fra SønderjyskE. I sommervinduet blev Andreas Christensen solgt til Chelsea, Michael Krohn-Dehli blev solgt til Celta Vigo, Patrick Olsen blev solgt til Inter, Pierre-Emile Højbjerg skiftede til Bayern München, og Nicolaj Agger blev solgt til Vejle Boldklub Kolding.

Resultat af transferaktiviteter udgjorde -4,3 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 1,0 mio. kr. i 1. halvår 2012. Transferresultatet var i 1. halvår 2013 påvirket negativt af tilbagekøbet af playersponsorat vedrørende Simon Makienok Christoffersen, hvor transferresultatet i 2012 var positivt påvirket af transfer- og solidaritetsindtægter i forbindelse med Andreas Christensens skifte til Chelsea samt Pierre Emil Højbjergs skifte til Bayern München.

9.5.21 Finansielle poster

Koncernen reducerede nettoudgifterne til finansielle poster med 2,4 mio. kr., fra 8,3 mio. kr. i 2010 til 5,9 mio. kr. i 2011. Det skyldes hovedsaglig, at Koncernen i løbet af 2010 og 2011 havde reduceret sine rentebærende forpligtelser. I modsat retning trak en stigende rente på de variabelt forrentede forpligtelser.

Koncernen mindskede nettoudgifterne til finansielle poster med 0,6 mio. kr., fra 5,9 mio. kr. i 2011 til 5,3 mio. kr. i 2012. Det skyldes hovedsaglig, at Koncernen ligeledes i 2012 havde reduceret sine rentebærende forpligtelser. I modsat retning trak en stigende rente på de variabelt forrentede forpligtelser.

Koncernen øgede nettoudgifterne til finansielle poster med 0,9 mio. kr., fra 2,3 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 3,2 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket skyldes en kortvarig øgning af gældsniveauet i 1. halvår 2013 i forbindelse med Kapitalplanen.

9.6 Udvikling i balancen for 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013

9.6.1 Kontraktrettigheder

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder faldt med 9,4 mio. kr., fra 25,5 mio. kr. i 2010 til 16,1 mio. kr. i 2011, svarende til 36,7 %. Dette fald skyldes afskrivninger på kontraktrettighederne og salg af spillere.

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder faldt med 9,3 mio. kr., fra 16,1 mio. kr. i 2011 til 6,8 mio. kr. i 2012, svarende til 57,8 %. Dette fald skyldes af- og nedskrivninger på kontraktrettighederne og salg af spillere.

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder faldt med 9,9 mio. kr., fra 15,4 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 5,4 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 64,1 %. Dette fald skyldes af- og nedskrivninger på kontraktrettighederne.

9.6.2 Grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar

Materielle anlægsaktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar faldt med 17,8 mio. kr., fra 405,0 mio. kr. i 2010 til 387,2 mio. kr. i 2011, svarende til et fald på 4,4 %. Årsagen til faldet skyldes primært afskrivninger og i mindre omfang afgang.

I 2012 faldt grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar med 187,9 mio. kr., fra 387,2 mio. kr. i 2011 til 199,3 mio. kr. i 2012, svarende til 48,5 %. Faldet skyldes primært nedskrivninger på Brøndby Stadion på i alt 176,8 mio. kr.

Materielle anlægsaktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar faldt med 185,3 mio. kr., fra 381,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 195,8 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 48,6 %. Årsagen til faldet skyldes primært afskrivninger samt nedskrivninger i forbindelse med nedskrivningstesten per 30. september 2012 af Brøndby Stadion.

9.6.3 Tilgodehavender

Tilgodehavender faldt med 34,9 mio. kr., fra 99,1 mio. kr. i 2010 til 64,2 mio. kr. i 2011. Dette skyldes primært aftalen i 2009 med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale blev indfriet i 2011.

Tilgodehavender faldt med 39,1 mio. kr., fra 64,2 mio. kr. i 2011 til 25,1 mio. kr. i 2012. Dette skyldes primært aftalen i 2009 med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale blev indfriet i 2012, og det resterende tilgodehavende hos Kasi ApS blev i 2012 nedskrevet til 0 kr.

Tilgodehavender faldt med 30,4 mio. kr., fra 52,4 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 22,0 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 58,0 %. Dette skyldes primært aftalen i 2009 med Kasi ApS om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, hvor dette tilgodehavende i tredje kvartal 2012 blev nedskrevet fuldt ud.

9.6.4 Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med 38,5 mio. kr., fra 366,1 mio. kr. i 2010 til 327,7 mio. kr. i 2011. Faldet i perioden skyldes primært årets negative resultat.

Koncernens egenkapital faldt med 267,8 mio. kr., fra 327,7 mio. kr. i 2011 til 59,9 mio. kr. i 2012. Faldet i perioden skyldes primært et kraftigt forringet økonomisk resultat, som igen primært skyldes, at der er foretaget nedskrivninger på Brøndby Stadion med 176,8 mio. kr.

Koncernens egenkapital faldt med 187,0 mio. kr., fra 320,7 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 133,7 mio. kr. i 1. halvår 2013. Faldet er negativt påvirket af nedskrivninger på Stadion på 176,8 mio. kr. og positivt påvirket af kapitalforhøjelsen i foråret 2013, som indbragte et bruttoprovenu på 108,4 mio. kr.

Koncernens egenkapital udgjorde per 30. september 2013 195,4 mio. kr.

9.6.5 Kreditinstitutter/bankgæld

Ultimo 2010 androg Koncernens samlede rentebærende forpligtelser 148,5 mio. kr. I 2010 havde Brøndby IF samlet set nedbragt sine rentebærende forpligtelser med 24,2 mio. kr., fordelt på 17,6 mio. kr. til kreditinstitutter og 6,5 mio. kr. vedrørende bankgæld.

Ultimo 2011 androg Koncernens samlede rentebærende forpligtelser 123,6 mio. kr. I 2011 havde Brøndby IF samlet set nedbragt sine rentebærende forpligtelser med afdrag i 2011 på 24,9 mio. kr., fordelt på 15,9 mio. kr. til kreditinstitutter og 9,0 mio. kr. vedrørende bankgæld.

Ultimo 2012 androg Koncernens samlede rentebærende forpligtelser 117,7 mio. kr. I 2012 havde Brøndby IF samlet set nedbragt sine rentebærende forpligtelser med 5,9 mio. kr., fordelt på 9,7 mio. kr. til kreditinstitutter og 6,2 mio. kr. vedrørende bankgæld, mens anden rentebærende gæld steg med 10,0 mio. kr.

Per 30. juni 2013 androg Koncernens lang- og kortsigtede rentebærende forpligtelser 75,3 mio. kr. I perioden fra 30. juni 2012 til 30. juni 2013 havde Koncernen samlet set nedbragt sine rentebærende forpligtelser med 39,7 mio. kr., fordelt på 14,5 mio. kr. til kreditinstitutter og 25,2 mio. kr. vedrørende bankgæld. Faldet skyldes blandt andet frasalget af Gildhøj Centret per 1. marts 2013, samt at en del af provenuet fra gennemførelsen af Kapitalplanen blev brugt til at nedbringe den rentebærende gæld.

9.7 Investeringer i 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2013

Koncernens investeringer i perioden 2010-12 har i væsentlighed bestået af køb af nye spillere og investeringer relateret til udbygningen af Brøndby Stadion.

Investering i immaterielle aktiver, der hovedsageligt består af kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde 1,2 mio. kr. i 2010, 7,6 mio. kr. i 2011 og 9,3 mio. kr. i 2012. Modregnet salget af immaterielle aktiver udgjorde den tilsvarende nettoinvestering -16,4 mio. kr. i 2010, -9,5 mio. kr. i 2011 og -0,4 mio. kr. i 2012.

Investering i materielle aktiver var for regnskabsåret 2010 2,2 mio. kr., for 2011 1,5 mio. kr. og for 2012 5,3 mio. kr.

Investering i immaterielle og materielle aktiver var i 1. halvår 2013 3,7 mio. kr., mens der i transfervinduet i sommeren 2013 er investeret yderligere ca. 25 mio. kr. i nye spillere.

Koncernen har på nuværende tidspunkt ingen igangværende investeringer eller forpligtet sig til fremtidige væsentlige investeringer. Fremadrettet forventer Koncernen, at der foretages investeringer i spillere som en del af den naturlige udskiftning på Superligaholdet, herunder i forbindelse med den af Selskabet besluttede udnyttelse af køboptionen på Alexander Szymanowski.

9.8 Udvikling i pengestrømme 2010, 2011 og 2012 samt 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013

Pengestrømme fra drift steg med 8,1 mio. kr., fra 9,1 mio. kr. i 2010 til 17,2 mio. kr. i 2011. Den positive pengestrøm er et resultat af en markant reduktion i tilgodehavender, modvirket i en vis grad af faldende indtægter og ikke tilsvarende faldende eksterne omkostninger og personaleomkostninger. For perioden 2011 til 2012 steg pengestrømme fra drift med 9,4 mio. kr., fra 17,2 mio. kr. i 2011 til 26,6 mio. kr. i 2012. De forbedrede pengestrømme fra driften skyldes primært en betydelig stigning i leverandørgæld og anden gæld. I 1. halvår 2013 bidrog pengestrømme fra drift negativt med 14,0 mio. kr., hvilket primært skyldes en betydelig reduktion i leverandørgæld og anden gæld.

Pengestrømme til investeringsaktivitet faldt med 6,2 mio. kr., fra 14,2 mio. kr. i 2010 til 8,0 mio. kr. i 2011. Faldet skyldes primært køb af immaterielle aktiver, som udgjorde 7,6 mio. kr. i 2011 set i forhold til 1,2 mio. kr. i 2010. I perioden 2011 til 2012 faldt pengestrømme til investeringsaktivitet med 12,9 mio. kr., fra 8,0 mio. kr. i 2011 til -5,0 mio. kr. i 2012. Årsagen er et fald i indtægter fra salg af kontraktlige rettigheder til spillere. I 1. halvår 2013 bidrog pengestrømme til investeringsaktivitet med -2,7 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet bestod i perioden 2010 til 2012 af afdrag på gæld til kreditinstitutter. Afdrag steg med 0,7 mio. kr., fra 24,2 mio. kr. til 24,9 mio. kr. i 2011, og faldt med 9,0 mio. kr., fra 24,9 til 15,9 mio. kr. i 2012. I 1. halvår 2013 bidrog pengestrømme fra finansieringsaktivitet med 55,4 mio. kr., hvilket skyldes den succesfulde kapitaludvidelse i april måned 2013. I modsat retning trækker afdrag på gæld med 42,4 mio. kr.

Koncernen har i perioden 2010 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Selskabets Aktionærer.

9.9 Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders virksomhed

Koncernen har ikke identificeret statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders virksomhed.

Koncernens indtægter er primært knyttet til fodboldaktiviteter, hvorfor ændringer i grundlaget for at drive professionel fodboldvirksomhed kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Brøndby IF. Dette gælder særligt ændringer i skatte-, DBU- og UEFA-lovgivning, herunder regler for transfer af professionelle fodboldspillere.

10 Kapitalressourcer

10.1 Politikker og målsætninger

Ledelsen i Brøndby IF ønsker, at Selskabet til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet til at understøtte de fremtidige aktiviteter, også såfremt Selskabet i perioder vil opnå utilfredsstillende sportslige resultater. Derudover er det Ledelsens målsætning at have en vis margin til DBU's og UEFAs licenskrav.

10.2 Lånebehov og finansieringsstruktur

Brøndby IF's primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til personale samt investering i spillere. Herudover udgør omkostninger til afvikling af hjemmekampe i primært Superligaen en væsentlig del af Selskabets driftsmæssige omkostninger.

Selskabets primære kilde til likviditet er pengestrømme fra drift, kredit- og lånefaciliteter samt egenkapital. For oplysninger om udviklingen i Brøndby IF's pengestrømme henvises til Prospektets Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber".

Selskabet havde per 30. september 2013 rentebærende lån på i alt 73,4 mio. kr. Derudover havde Selskabet hensat et beløb vedrørende Feriepengesagen. I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen/spillerne.

Brøndby IF havde per 30. september 2013 følgende lånefaciliteter hos Selskabets hovedbankforbindelse Nordea Bank Danmark A/S, herunder Nordea Kredit Realkreditaktieselskab og Nordea Finans Danmark A/S:

- Et realkreditlån på 1,5 mio. kr. til finansiering af ejendommen på Turpinsvej, Brøndby, som er fast forrentet.
- Et realkreditlån på 0,8 mio. kr. til finansiering af ejendommen på Peter Bangs Vej, Frederiksberg, som er fast forrentet.
- Et realkreditlån på 35,4 mio. kr. til finansiering af Brøndby Stadion, Brøndby, som er fast forrentet via en renteswap.
- Et DFI-erhvervslån (Nordea) på 34,9 mio. kr. (4,7 mio. euro) til finansiering af Brøndby Stadion, Brøndby. Lånet er variabelt forrentet og har en restløbetid på syv år.
- En ramme for finansielle instrumenter i form af renteswaps til fastlåsning af renter på 11,5 mio. kr. Rammen var per 30. september 2013 udnyttet med 5,1 mio. kr., som følge af at de indgåede swaptaler, der afdækker renterisikoen på lånet vedrørende Brøndby Stadion, per 30. september 2013 havde en negativ markedsværdi

Ud over ovenstående faciliteter havde Brøndby IF et variabelt forrentet realkreditlån på 0,8 mio. kr. til finansieringen af ejendommen på Mathildevej, Frederiksberg.

Af Selskabets samlede realkreditlån på 38,5 mio. kr. var 37,7 mio. kr. fast forrentet, mens 0,8 mio. kr. var variabelt forrentet. Restløbetiden på realkreditlåne var per 30. september 2013 mellem et og 18 år, og alle realkreditlån er med afdrag.

Den langfristede del (over fem år) af realkreditlåne udgjorde per 30. september 2013 24,6 mio. kr. og den kortfristede del (under 5 år) 14,0 mio. kr.

Selskabets samlede kapitalressourcer per 30. september 2013 fremgår af følgende tabel:

Kapitalressourcer per 30. september 2013 (mio. kr.)	
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	7,7
Rentebærende gæld med en restløbetid på over et år til og med fem år	32,7
Rentebærende gæld med en restløbetid på mere end fem år	33,0
Egenkapital	195,4
Kapitalressourcer i alt	268,8

Efter afslutningen af 1. halvår 2013 har Brøndby IF gennemført en rettet emission med et bruttoprovenu på 65 mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 195,4 mio. kr. per 30. september 2013. Selskabet havde per 30. september en likvid beholdning på 92,5 mio. kr. I oktober 2013 har Brøndby IF endvidere forliget Feriepengesagen med 29,4 mio. kr.

10.3 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

Ledelsen forventer at finansiere Brøndby IF's aktiviteter og gennemførelsen af strategien ved anvendelse af indtjening fra drift, lån- og kreditfaciliteter samt egenkapital, herunder det opnåede provenu fra Udbuddet.

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF med de nuværende kapitalressourcer i de kommende 12 måneder ikke vil få et lånebehov ud over de per Prospektdataen eksisterende lånefaciliteter.

Gennemførelsen af Udbuddet vil medvirke til at styrke kapitalberedskabet yderligere.

Ledelsen ønsker fortsat, at Brøndby IF skal have en vis låntagning med henblik på at sikre en hensigtsmæssig kapitalstruktur og et vist kapitalberedskab.

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

10.4 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Brøndby IF's kort- og langfristede lånefaciliteter indeholder vilkår om opsigelse uden varsel i tilfælde af misligholdelse. Ledelsen bekræfter, at de eksisterende låne- og kreditfaciliteter ikke anses for misligholdte per Prospektdataen.

Ledelsen vurderer, at der ikke er begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indbydelse på Brøndby IF's virksomhed.

11 Forskning og udvikling, patenter og licenser

Brøndby IF udøver ikke traditionel forskning og udvikling.

Brøndby IF har varemærkeregistreret rettighederne eller indgået aftale om, at Brøndby IF har brugsrettigheden til sine brands, herunder Brøndby IF og Brøndby Stadion.

Brøndby IF har indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om Brøndby IF's benyttelse af foreningens spillelicens under DBU til professionel fodbold. Ifølge aftalen har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsubegrænset ret til at benytte spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. For en nærmere beskrivelse af aftalen se Del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

12 Trendoplysninger

For beskrivelse af markedet henvises til Del I, afsnit 6.11, "Markedet for professionel fodbold".

13 Resultatforventninger

13.1 Ledelsens erklæring vedrørende resultatforventninger for Brøndby IF for 2013

Ledelsens konsoliderede resultatforventninger for 2013 er præsenteret nedenfor i afsnit 13.3, "Resultatforventninger for 2013".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventningerne for regnskabsåret 2013, inklusive de væsentligste forudsætninger, under Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2013". Resultatforventningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2012, som er inkluderet i dette Prospekt ved henvisning

De konsoliderede resultatforventninger for regnskabsåret 2013 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2013 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsåret 2012, er beskrevet under Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2013".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne for regnskabsåret 2013, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2013 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Brøndby, den 25. oktober 2013.

Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S

Bestyrelse:

Aldo Petersen
Formand
Direktør

Niels Erik Nielsen
Næstformand
Advokat

Morten Holm
Assistant Professor, Ph.d

Jesper Holm Hansen
Direktør

Jan Leth Christensen
Advokat

Hugo Andersen
Direktør

Christian Barrett
Filialdirektør

Sten Lerche
Direktør

Direktion:

Tommy Sommer Håkansson
Administrerende direktør

13.2 Den uafhængige revisors erklæring om resultatforventningerne for 2013

Til aktionærer og potentielle investorer i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Vi har undersøgt resultatforventningerne for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for perioden 1. januar 2013 til 31. december 2013, som er medtaget i Del I, afsnit 13.3 "Selskabets resultatforventninger for året 2013" i nærværende prospekt.

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i Selskabet.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i Del I, afsnit 13.3 "Selskabets resultatforventninger for året 2013", og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1 til koncernregnskabet for 2012. Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 DK Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Selskabet gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2013 til 31. december 2013 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i prospektets Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2013" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Hellerup, den 25. oktober 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

13.3 Selskabets resultatforventninger for året 2013

13.3.1 Indledning til resultatforventninger

Brøndby IF's resultatforventninger for året 2013 er udarbejdet på grundlag af Brøndby IF's regnskabspraksis i henhold til IFRS som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven, som fremgår af note 1 til koncernregnskabet for 2012, der er indarbejdet ved reference, jf. Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel". Selskabets forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Selskabets kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke træffes som forudsat per Prospektdatoen. De væsentligste forudsætninger for forventningerne til 2013 er beskrevet i det følgende afsnit Del I, 13.3.2, "Metodik og forudsætninger", og resultatforventningerne for 2013 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med dette afsnit samt afsnittet "Risikofaktorer".

13.3.2 Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Brøndby IF's sædvanlige budgetprocedurer. Forventningerne er baseret på, at Selskabets strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes, er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Selskabets kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2013 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra budgettet kan være væsentlige.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, der vedrører resultatforventningerne, ligger uden for Selskabets indflydelse, herunder de der vedrører ændringer i makroøkonomiske, politiske, samfundsøkonomiske, lovgivningsmæssige, skattemæssige eller markedsmæssige forhold, valutakursudsving samt handlinger fra kunders, konkurrenters eller investorers side.

Brøndby IF har hel eller delvis indflydelse på visse andre forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, herunder hændelser, der vedrører gennemførelse af Selskabets strategi og niveauet for Selskabets administrative omkostninger. Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet har indflydelse på følgende forudsætninger: "Sportslige resultater", "Omsætning", "Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter", "Resultat af transferaktiviteter" og "Investeringer".

Selskabet har ved udarbejdelsen af forventningerne forudsat følgende:

Konjunkturer, renteniveau

- At konjunkturerne er uændrede i resten af 2013
- At det markedsmæssige renteniveau vil være på et uændret niveau i resten af 2013, og at Brøndby IF derfor ikke vil blive udsat for væsentlige renteforhøjelser på den variable del af Selskabets lånefinansiering
- At de markedsmæssige forhold, som indgår i Brøndby IF's nedskrivningstest, vil være på et uændret niveau i resten af 2013, således at Brøndby IF derfor ikke vil blive udsat for væsentlige ændringer til den anvendte diskonteringsfaktor i forbindelse med Selskabets årlige nedskrivningstest.

Markedsudvikling

- At markedet for sportssponsoring samt markedet for transfer af spillere er uændret i resten af 2013

Sportslige resultater

- At Brøndby IF opnår en placering midt i Superligaen efter Efterårssæsonen 2013

Omsætning

- At Brøndby IF til de to resterende hjemmekampe i Efterårssæsonen opnår et tilskuergennemsnit, der er på niveau med Efterårssæsonens øvrige kampe
- At eventuel indgåelse af en aftale med en ny hovedsponsor ikke får væsentlig betydning for omsætningen i 2013
- At omsætningen samlet set forventes at falde i forhold til 2012, primært som følge af et fald i sponsorindtægterne

Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter

- At gager og personaleomkostninger forventes at falde i forhold til 2012. Faldet kan henføres til, at der i 2012 blev hensat et betydeligt beløb til Feriepengesagen, mens øgede personaleomkostninger som følge af den øgede transferaktivitet i sommeren 2013 trækker i modsat retning
- At der ikke foretages yderligere nedskrivninger på Brøndby Stadion

Resultat af transferaktiviteter

- At der ikke opnås yderligere transferindtægter i den resterende del af 2013

- At der samlet set forventes et mindre, negativt resultat af transferaktiviteterne i 2013

Investeringer

- At der ikke er budgetteret med yderligere væsentlige investeringer i 2013

Resultatforventninger for 2013

For regnskabsåret 2013 forventer Ledelsen i Brøndby IF, baseret på ovenstående forudsætninger, en mindre omsætningsnedgang og et underskud før skat i niveauet 37 mio. kr.

14 Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere

Brøndby IF har et tostrengt ledelsessystem bestående af en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Ledelsen af Brøndby IF og fører tilsyn med Direktionen. Bestyrelsens arbejde omfatter blandt andet fastlæggelsen af strategiske, regnskabsmæssige, organisatoriske og finansielle politikker samt ansættelse af Direktionen.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Brøndby IF.

Bestyrelsen og Direktionen udgør Brøndby IF's Ledelse.

Forretningsadressen for medlemmerne af Ledelsen, inklusive Nøglemedarbejderne, er Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby.

14.1 Bestyrelse

I henhold til Brøndby IF's vedtægter skal Bestyrelsen bestå af mindst tre og højst seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen og kan genvælges. Bestyrelsen konstituerer sig selv med en formand og en næstformand og fastsætter selv sin forretningsorden. Der er ingen medarbejderrepræsentanter i Bestyrelsen. Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege et til to medlemmer til Selskabets bestyrelse for et år ad gangen med mulighed for genudpegning. Per Prospektdatoen er Christian Barrett og Sten Lerche udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening.

Bestyrelsen omfatter per Prospektdatoen følgende personer:

Navn	Funktion	Født (år)	Valgt første gang
Aldo Petersen	Formand	1961	2013
Niels Erik Nielsen	Næstformand for Bestyrelsen og formand for vederlagsudvalget	1948	2013
Morten Holm	Medlem af Bestyrelsen og formand for strategiudvalget	1979	2013
Jesper Holm Hansen	Medlem af Bestyrelsen og formand for revisionsudvalget	1963	2013
Jan Leth Christensen	Medlem af Bestyrelsen	1963	2013
Hugo Andersen	Medlem af Bestyrelsen	1946	2013
Christian Barrett	Medlem af Bestyrelsen	1966	2013
Sten Lerche	Medlem af Bestyrelsen	1957	2010

Aldo Petersen (Formand)

(født 1961, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør

Baggrund og karriere

Aldo Petersen har tidligere arbejdet som administrerende direktør for Eurotrust. Aldo Petersen arbejder i dag som professionelt bestyrelsesmedlem.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

A/S PSE nr. 2123

APE Invest A/S

Aqua Viva A/S (formand)

Dandrit Biotech A/S

Liqtech International Inc. (formand)

TP Invest A/S

SCSK 6701 ApS

Nuværende direktionsposter

A/S PSE nr. 2123

APE Invest A/S

TP Invest A/S

Vei 7 ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

A/S Pse 17 Nr. 1618 under konkurs

African Energy Investment A/S under konkurs

Fwe Windpark Obhausen/Nemsdorf K/S
Paseco ApS
Scandinavian Senior Open A/S under tvangsopløsning (opløst)
Vindenergi Invest A/S
Well-Com ApS

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

A/S Pse 17 Nr. 1618 under konkurs
Investeringselskabet af 16.10.2006 A/S under konkurs

Niels Erik Nielsen (Næstformand)

(født 1948, dansk statsborger)

Stilling

Advokat, partner

Baggrund og karriere

Niels Erik Nielsen har juridisk embedseksamen fra Københavns Universitet og er partner i LETT Advokatpartnerselskab. Han har tidligere været partner i advokatfirmaet Bech-Bruun.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Charles Christensen A/S (formand)
Charles Gulve Engros A/S (formand)
Dandrit Biotech A/S (formand)
Ejendomsaktieselskabet Matr.43 Ei Avedøre By (formand)
Gammelrand Holding A/S (formand)
Gammelrand Skærfefabrik A/S (formand)
Gammelrand Beton A/S (formand)
InterMail A/S (formand)
Konvolutfabrikken Danmarks Fond (formand)
P.O.A. Ejendomme A/S (formand)
Pele Holding A/S

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Advokatselskabet Bech-Bruun International A/S i likvidation (opløst)
Amagerbanken Aktieselskab efterfølgende under konkurs
Ambu A/S
Carepoint Haslev/Ringsted A/S efterfølgende under konkurs
Cimber Sterling A/S efterfølgende under konkurs
Cimber Sterling Group A/S efterfølgende under konkurs
Danica-Elektronik ApS
Gpv Industri A/S under konkurs (formand)
GPV International A/S
Henrik Olsen Automobiler A/S
Kirk & Thorsen Invest A/S
Olsen Biler Administration A/S
Olsen Biler Ringster-Haslev A/S
Satair A/S
Satair Service A/S
SCF Technologies A/S
Sterling Air A/S
Torm A/S
Weibel Scientific A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Morten Holm

(født 1979, dansk statsborger)

Stilling

Assistant professor, ph.d.

Baggrund og karriere

Morten Holm har en lang erfaring inden for konsulentbranchen som strategikonsulent hos Quartz+Co.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jesper Holm Hansen

(født 1963, dansk statsborger)

Stilling

Direktør

Baggrund og karriere

Jesper Holm Hansen er civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og har en HD i afsætningsøkonomi fra Copenhagen Business School, ligesom han har en bred erfaring fra konsulentbranchen som partner i KPMG og PwC. I dag er Jesper Holm Hansen administrerende direktør for Matos Invest ApS.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Matos Invest ApS

Matos2 ApS

Macar ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jan Leth Christensen

(født 1963, dansk statsborger)

Stilling

Advokat, partner

Baggrund og karriere

Jan Leth Christensen har en baggrund inden for ejendomsjura. Arbejder i dag som advokat og partner i selskabet Lønberg & Leth Christensen Advokataktieselskab.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Aalborg Investeringsaktieselskab (formand)

Advokaternes Ejendomsadministration A/S (formand)

Best Ejendomme A/S

Coneco Holding A/S (formand)

Coneco Invest A/S (formand)
Copenhagen City Invest A/S (formand)
E A/S 1978 UKK
Ejendomsselskabet "Rosengården" af Skalborg A/S (formand)
Esplanaden Berlin Holding A/S
Happy Kebab Rights ApS (formand)
Fakleco Holding ApS (formand)
Juelsparken Ejendomsaktieselskab (formand)
K/S Hørsvinget 4
K/S Strandvejen 195-199
KG Konzept A/S
Lønberg & Leth Christensen Advokataktieselskab
Moving Food A/S (formand)
Murermeister Willy Lynggaard Petersens Familiefond
Rolf Krake Fonden
Tectum A/S (formand)
W.Lynggaard Petersen Holding A/S
WRP-Holding A/S

Nuværende direktionsposter

80/12 K ApS
Custom House ApS
Daj Ejendomsselskab ApS
Dronningens Tværgade 6 B-C ApS
E. G. Kapital ApS
Ejendomsselskabet Jano ApS
Leth Christensen Advokatanpartsselskab Holding
Lønberg & Leth Christensen Advokataktieselskab
Jano Div ApS
Komplementarselskabet Strandvejen 195-199
Ner-Finans ApS
Matr.Nr. 184 G Sct. Annæ Kvarter ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Berlin Kgi A/S
Coneco Invest II A/S
Gr Aktieinvest ApS
A/S Esplanaden
Aktieselskabet Sydfyenske Holding
Aktieselskabet af 14/7 2004
D.A.D.I. A/S (De Autoriserede Droskeeleres Indkøbsforening) under konkurs
Ejendomsselskabet Svends Allé 15 ApS
Ejendomsselskabet Svends Allé 15 Hld ApS
Esplanaden Berlin Invest ApS
Komplementarselskabet Sophienberg Slot
K/S Hastings, UK
K/S Thor Irene
K/S Thor Ingeborg
Lady Rose A/S
Rederiselskabet af 2002 ApS
Sophienberg Slot K/S
Seillans ApS
Sydfyenske Invest ApS
T Red A/S
Thor Rederi A/S
Østbanegade 3 ApS
Xyz September 2012 A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ejendomsaktieselskabet Digebo
Ejendomsaktieselskabet Gentofte Søpark
Ner af 4. januar 2011 ApS

Hugo Andersen

(født 1946, dansk statsborger)

Stilling

Direktør

Baggrund og karriere

Hugo Andersen har en baggrund inden for den finansielle sektor og har bl.a. været medlem af direktionen i Nykredit Realkredit A/S, Tryghedsgruppen S.m.b.a., Nordea Life Holding A/S samt Tryg A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Cam Group Holding A/S

Carnegie Bank A/S

Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (formand)

Carnegie Asset Management Holding Danmark A/S

Cs & Co A/S (formand)

Cs & Co Holding A/S (formand)

Cs & Partners A/S under konkurs (formand)

K/S Alliance Bulk

K/S Navision Alliance

Komplementarselskabet EE – Ratingen ApS

Nuværende direktionsposter

Norling A ApS

Pynten ApS

Tonnage I ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Corp Nordic Holding A/S

Cs & Co Projekt Management A/S

CS & P Projekt A/S under konkurs

Globalscandinavia A/S

K/S Global Spirit

K/S Monte Verde

Mols-Linien A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Tonnage ApS

Christian Barrett

(født 1966, dansk statsborger)

Stilling

Filialdirektør

Baggrund og karriere

Christian Barrett er og har gennem en årrække været filialdirektør i A/S Arbejdernes Landsbank.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Sten Lerche

(født 1957, dansk statsborger)

Stilling

Direktør

Baggrund og karriere

Sten Lerche er og har igennem mange år været direktør i View Point ApS.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Brøndbyernes Idrætsforening (næstformand)

View Point ApS

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Amadeus Speciallægecenter A/S (formand)

Brøndbyernes IF Fodbold Fond (medlem af bestyrelsen)

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

14.2 Direktion

Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af et til tre medlemmer.

Den nuværende Direktion består af administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson, der er registreret som direktør hos Erhvervsstyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse ud fra Bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Tommy Sommer Håkansson

(født 1964, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør i Brøndby IF siden juni 2013, konstitueret administrerende direktør i Brøndby IF siden 12. juni 2012 og administrerende direktør i Brøndby Food&Mind A/S.

Baggrund og karriere

Tommy Sommer Håkansson har erfaring fra stillinger som administrerende direktør i Kompaniet ApS og Jettom ApS samt som salgsdirektør i Bacher A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Superligaen A/S

Brøndby Food&Mind A/S

Tool Community ApS

Nuværende direktionsposter

Jettom ApS, direktør

TLH Holding ApS

Tool Community ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Amadeus Speciallægecenter A/S

Kompaniet ApS

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Amadeus Speciallægecenter A/S

Kompaniet ApS

14.3 Nøglemedarbejdere

Nøglemedarbejderne omfatter foruden Direktionen Thomas Frank (cheftræner), Jesper Jørgensen (økonomichef), Per Rud (sportschef), Anders Bay (kommunikations- og marketingdirektør), Anders Kjær Madsen (salgschef) og Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef).

Thomas Frank

(født 1973, dansk statsborger)

Stilling

Cheftræner siden juni 2013

Baggrund og karriere

Thomas Frank har erfaring fra tidligere stillinger som landtræner for U/16-, U/17- og U19-landsholdet.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jesper Børge Jørgensen

(født 1970, dansk statsborger)

Stilling

Økonomichef siden 2009

Baggrund og karriere

Jesper Jørgensen har erfaring fra en tidligere stilling som regnskabschef i Leo Pharma og som økonomichef i Mondo A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Amadeus Speciallægecenter A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Per Rud

(født 1967, dansk statsborger)

Stilling:

Sportschef siden juli 2013

Baggrund og karriere

Per Rud har tidligere erfaring som cheftræner for Kolding IF, TSV Nord Harrislee 05, Døllefjelde-Musse IF, Kvindernes U17- og U19-landshold. Derudover har han erfaring som sportsdirektør og adm. direktør i HB Køge og Herfølge Boldklub.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Superligaen A/S

Direktionsposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

HB Køge A/S

HB Køge Holding A/S

Anders Eggert Bay

(født 1968, dansk statsborger)

Stilling

Kommunikations- og marketingdirektør siden september 2013

Baggrund og karriere

Anders Eggert Bay har erfaring fra flere lederstillinger på aviser, magasiner og TV-stationer i den danske medieindustri. Han har tidligere været rådgiver for Bjarne Riis og senest sportschef på Canal8 Sport og Canal9. Anders Eggert Bay blev i 2006 kåret til Årets Sportsjournalist i Danmark.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Producent / Head of Sports Scandinavia, Monday Media

Anders Kjær Madsen

(født 1965, dansk statsborger)

Stilling

Salgschef i Brøndby IF siden 2007

Baggrund og karriere

Anders Kjær Madsen har erfaring fra en tidligere stilling i Air France/KLM og i Carlson Wagonlit Travel.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jacob Mickel Lauritsen

(født 1975, dansk statsborger)

Stilling

Sikkerhedschef siden februar 2013

Baggrund og karriere

Jacob Mickel Lauritsen har før sin ansættelse hos Brøndby IF i februar 2013 igennem de seneste 12 år været ansat i politiet, først i Hvidovre Politikreds og efterfølgende i den sammenlagte Københavns Vestegns Politi. I politiet har Jacob Mickel Lauritsen fortrinsvis beskæftiget sig med efterforskning og i de seneste fire år med området fodbold, som koordinator og spotter.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

14.4 Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne

Inden for de sidste fem år har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere 1) været dømt for svigagtige lovovertrædelser, 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) med undtagelse af Niels Erik Nielsen, der i juni 2009 fik en bøde fra Advokatnævnet for overtrædelse af de advokatetiske regler, eller 3) af en domstol været frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at fungere som leder af en udsteder.

Inden for de sidste fem år har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra som beskrevet ovenfor i afsnittene "Bestyrelsen", "Direktionen" og "Nøglemedarbejdere", hvor det er angivet, hvilke bestyrelsesposter de pågældende har bestridt på tidspunktet for Selskabets konkursbehandling, bobehandling eller likvidation.

14.5 Erklæring om slægtskab

Der eksisterer Brøndby IF bekendt ikke noget slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen og/eller Nøglemedarbejderne.

14.6 Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger Brøndby IF bekendt ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem Bestyrelsens, Direktionens og/eller Nøglemedarbejdernes pligter og deres private interesser eller andre pligter. For yderligere information se Del I, afsnit 19, "Transaktioner med nærtstående parter".

14.7 Aftaler eller forståelser i relation til valg af Bestyrelsen

Brøndbyernes Idrætsforening har en vedtægtsbestemt udpegningsret til et til to medlemmer af Brøndby IF's bestyrelse.

Bestyrelsesmedlem Morten Holm blev oprindelig bragt i forslag af Brøndby Supporters Trust, som igennem længere tid havde udtrykt ønske om repræsentation i Brøndby IF's bestyrelse. Den daværende Bestyrelse og de øvrige opstillede bestyrelseskandidater var enige i at få opstillet en repræsentant for Brøndby IF's fans. Bestyrelsesmedlem Jesper Holm Hansen er ansat i et af Jan Bech Andersen 100 % ejet selskab og er oprindelig bragt i forslag af Jan Bech Andersen.

Øvrige bestyrelsesmedlemmer blev bragt i forslag, efter at Aldo Petersen og Niels Erik Nielsen havde haft drøftelser med såvel gamle som nye Aktionærer om den relevante sammensætning af Bestyrelsen.

Bortset herfra foreligger der ikke Brøndby IF bekendt andre aftaler eller forståelser, hvorefter en person er blevet medlem af Brøndby IF's bestyrelse.

14.8 Begrænsninger i værdipapirhandel

Brøndby IF bekendt har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere i forbindelse med Udbuddet påtaget sig restriktioner vedrørende afhændelse af deres beholdninger af Aktier inden for en bestemt periode.

15 Aflønning og goder

Aktionærerne i Brøndby IF har på den ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 godkendt en af Bestyrelsen foreslået vederlagspolitik for Brøndby IF. Vederlagspolitikken omfatter både vederlag til Bestyrelsen og Direktionen.

Brøndby IF har endvidere i henhold til Selskabslovens § 139 på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for Bestyrelse og Direktion i Brøndby IF.

Den samlede vederlæggelse af Bestyrelsen og Direktionen skal på den ene side være forsvarlig set i relation til Selskabets situation og på den anden side være konkurrencedygtig og skal medvirke til at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde en kvalificeret ledelse. Vederlagets sammensætning skal fastsættes med henblik på et passende sammenfald mellem Ledelsens og Aktionærernes interesser og skal medvirke til at fremme værdiskabelsen i Selskabet og understøtte Selskabets kort- og langsigtede strategi og målsætninger.

15.1 Vederlag til Bestyrelsen

I overensstemmelse med Brøndby IF's overordnede retningslinjer og vederlagspolitik består basisvederlaget til Bestyrelsen af et fast årligt honorar til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden modtager det dobbelte basisvederlag og formanden modtager det firedobbelte basisvederlag. Herudover modtager formænd i bestyrelsesudvalg et honorar på 50 % af basisvederlaget for udvalgsarbejdet, dog således at en person maksimalt kan modtage ét udvalgsformandshonorar. Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Aktionærerne i Brøndby IF har på den ordinære generalforsamling den 3. april 2013, i overensstemmelse med Anbefalingerne for god Selskabsledelse, godkendt Bestyrelsens honorar for det indeværende regnskabsår (2013), som er fordelt med 75 t. kr. til hvert menigt bestyrelsesmedlem, 150 t. kr. til næstformanden og 300 t. kr. til formanden.

Bestyrelsen kan ud over det kontante honorar tildeles warrants. Rammerne for incitamentsaflønning til Bestyrelsen er beskrevet i Selskabets vederlagspolitik og Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning.

Brøndby IF har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Bestyrelsen eller nogen af dens medlemmer. Tabellen nedenfor viser Bestyrelsens historiske vederlag og det per Prospektdatoen godkendte faste honorar for 2013. Der er i 2013 frem til Prospektdatoen ikke indgået aftaler, som medfører, at medlemmer af Bestyrelsen vil modtage vederlag for ad hoc-opgaver, bortset fra at Bestyrelsens formand, der efter anmodning fra Bestyrelsen har påtaget sig en særskilt arbejdsopgave i forbindelse med tegning af Noteringsaktierne og gennemførelsen af Udbuddet, vil modtage et arbejdsvederlag på 1,0 mio. kr. i forbindelse med Udbuddets gennemførelse.

Vederlag - Bestyrelsen (t. kr.)				2010			2011			2012			2013
Navn	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast
Aldo Petersen													
Formand per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	168
Niels Erik Nielsen													
Næstformand per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105
Morten Holm													
Medlem per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63
Jesper Holm Hansen													
Medlem per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63
Hugo Andersen													
Medlem per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42
Christian Barrett													
Medlem per 10. juni 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42
Sten Lerche													
Medlem, fratrådt som formand per 10. juni 2013	0	0	0	75	0	75	125	0	125				98
Per Bjerregaard													
Udtrådt som formand per 21. juli 2012	225	513*	738	300	0	300	100	0	100				0
Benny Winther													
Udtrådt som næstformand per 10. juni 2013	75	0	75	150	0	150	100	0	100				28
Finn Andersen													
Udtrådt som medlem per 17. april 2012	75	0	75	75	0	75	0	0	0				0
Tommy Sommer Håkansson													
Udtrådt som medlem per 10. juni 2013	0	0	0	75	0	75	50	0	50				14
Bjarne Jensen													
Udtrådt som medlem per 3. april 2013	0	0	0	113	0	113	75	0	75				0
Johnny Nederskov Nielsen													
Udtrådt som medlem per 10. juni 2013	0	0	0	113	0	113	75	0	75				21
Torben Hjort													
Tidligere medlem	75	0	75	0	0	0	0	0	0				0
Niels Roth													
Tidligere medlem	75	0	75	0	0	0	0	0	0				0
Kurt Larsen													
Tidligere medlem	75	0	75	0	0	0	0	0	0				0
I alt	600	513	1113	901	0	901	525	0	525				643

* Per Bjerregaard modtog i 2010 vederlag for ad hoc-opgaver, idet han efter anmodning fra Bestyrelsen, ud over hvervet som formand, udførte opgaver af og for Bestyrelsen ved i perioden fra marts 2010 til februar 2011 at varetage den ledige stilling som sportschef i Brøndby IF.

Brøndby IF har ikke hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Bestyrelsen og har ingen aktuelle forpligtelser hertil.

Det samlede udbetalte honorar til Bestyrelsen udgjorde for kalenderåret 2012 i alt 525 t. kr. Honoraret blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 3. april 2013.

Forskelle i honorar i tabellen ovenfor kan tilskrives medlemskab af revisionsudvalget, bestyrelsesposter i datterselskaber og forskelle i perioder for bestyrelsesmedlemskab.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen er per Prospektdataen tildelt warrants.

15.2 Vederlag til Direktionen

Direktionens medlemmer aflønnes med en fast grundløn, eventuel pension, sædvanlige personalegoder samt kort- og langsigtet incitamentsaflønning. Ved fastansættelsen af den samlede aflønning af Direktionen skal Bestyrelsen tage hensyn til Selskabets status og finansielle situation både på kort og mellemlang sigt, den enkelte direktørs kompetencer og arbejdsindsats, opgavernes omfang og karakter samt Selskabets interesse i at kunne tiltrække og fastholde en kvalificeret direktion.

Direktionens faste grundløn fastsættes hvert år efter individuel forhandling med Bestyrelsen. En eventuel pensionsordning skal være en del af Selskabets generelle pensionsordning.

Direktionens medlemmer kan endvidere tildeles sædvanlige personalegoder, f.eks. firmabil, forsikring, avis, fri telefon og internetadgang.

Bestyrelsen fastsætter vilkår for Direktionens fratrædelse. Det almindelige opsigelsesvarsel fra Selskabets side kan være mellem seks- tolv måneder. Det almindelige opsigelsesvarsel fra direktørens side kan ikke overstige seks måneder. Der kan laves ordninger med fratrædelsesgodtgørelse, dog maksimalt svarende til 12 måneders løn.

I tilfælde af direktørens død kan Selskabet udbetale et beløb til direktørens efterladte. Der er ikke særskilt vederlag i tilfælde af kontrolskifte.

Direktionen består per Prospektdataen af administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson.

Det samlede vederlag til Direktionen i Brøndby IF udgjorde i regnskabsåret 2011 2.388 t. kr. og i regnskabsåret 2012 (inklusive vederlag betalt af Brøndby Food&Mind A/S til Tommy Sommer Håkansson) 3.331 t. kr.

Ole Palmå var administrerende direktør fra 19. marts 2010 til 1. marts 2011. Det samlede vederlag til Ole Palmå i regnskabsåret 2011 udgjorde 754 t. kr. Ole Palmå blev i 2010 tildelt 15.000 optioner.

Jan Lockhart var administrerende direktør i Brøndby IF fra 1. marts 2011 til 12. juni 2012. Jan Lockharts aflønning i 2012 bestod af en grundløn, fri bil (fra 1. marts 2012) og sædvanlige goder som telefon, computer, internetopkobling m.v. Det samlede vederlag til Jan Lockhart udgjorde i regnskabsåret 2011 1.634 t. kr. og i regnskabsåret 2012 1.675 t. kr. Jan Lockhart blev i 2012 tildelt 15.000 optioner.

Tommy Sommer Håkansson, som tillige var og er administrerende direktør i Brøndby Food&Mind A/S, tiltrådte som konstitueret administrerende direktør i Brøndby IF den 12. juni 2012 og blev med virkning fra den 12. juni 2013 ansat som administrerende direktør. Tommy Sommer Håkanssons aflønning i 2012 bestod af en grundløn, inklusive pension, sædvanlige goder som telefon, computer, internetopkobling m.v. fordelt med 60 % til Brøndby IF og 40 % til Brøndby Food&Mind A/S. Hertil kom præstationsbaseret bonus relateret til de to selskabers individuelle resultater. Tommy Sommer Håkansson har derudover fra Brøndby IF modtaget en særskilt bonus for ekstraarbejdet i perioden fra konstituering til 31. december 2012.

Tommy Sommer Håkansson er per Prospektdataen tildelt 785.896 warrants.

Om warrants (aktietegningsoptioner) tildelt henholdsvis Ole Palmå, Jan Lockhart og Tommy Sommer Håkansson henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants".

Direktørkontrakten med Tommy Sommer Håkansson kan af Brøndby IF opsiges med seks måneders varsel, ligesom direktøren kan opsiges sin stilling i Brøndby IF med seks måneders varsel. Samme opsigelsesbetingelser gør sig gældende for Tommy Sommer Håkanssons ansættelse som direktør i Brøndby Food&Mind A/S. Kontrakten indeholder ikke nogen konkurrenceklausul.

Tommy Sommer Håkansson er berettiget til fratrædelsesgodtgørelse svarende til seks måneders løn.

Brøndby IF har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har per Prospektdataen i denne henseende ingen forpligtelser hertil. Der er Ledelsen bekendt ikke fremsat krav fra eller udestår betaling til tidligere medlemmer af Direktionen ud over det allerede anførte.

Brøndby IF har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Direktionen. Brøndby IF har ikke udstedt medarbejderobligationer til den nuværende eller tidligere Direktion.

15.3 Vederlag til Nøglemedarbejderne

Lønninger, inklusive goder og pension, til Nøglemedarbejderne udgjorde i 2012 5,1 mio. kr., inklusive hensat løn og fratrædelsesgodtgørelse m.v. til den tidligere sikkerhedschef på 0,3 mio. kr. Beløbet er inklusive pensionsbidrag fra Selskabet. Ud over løbende pensionsbetalinger har Selskabet ikke forpligtelser vedrørende pension til Nøglemedarbejderne.

Der er aftalt forlængede opsigelsesvarsler vedrørende en række Nøglemedarbejdere.

Opsigelsesvarslet for økonomichef Jesper Jørgensens og salgsschef Anders Kjær Madsens ansættelsesforhold er fra Selskabets side aftalt til i alt seks måneder.

Cheftræner Thomas Franks ansættelse er tidsbegrænset til 30. juni 2017 med mulighed for forlængelse. Ansættelsesforholdet er gensidigt uopsigeligt frem til 30. juni 2015, og funktionærlovens opsigelsesvarsler er gensidigt forlænget med ni måneder.

Kommunikations- og marketingdirektør Anders Eggert Bays ansættelsesforhold er gensidigt uopsigeligt frem til 1. januar 2015, og funktionærlovens opsigelsesvarsler er gensidigt forlænget med fem måneder, dog således at opsigelse fra Selskabets side skal ske med et varsel på minimum 12 måneder.

Funktionærlovens opsigelsesvarsler for sportschef Per Ruds ansættelsesforhold er gensidigt forlænget med fem måneder, dog således at opsigelse fra Selskabets side skal ske med et varsel på minimum 12 måneder. Per Ruds ansættelsesaftale indeholder kunde- og konkurrenceklausuler.

Thomas Frank, Per Rud, Anders Eggert Bay og Thomas Kahlenberg er tildelt warrants (aktietegningsoptioner). Der henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants".

16 Ledelsens arbejdspraksis

16.1 Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen har ansvaret for Brøndby IF's løbende strategiske planlægning og udvikling i aktivt samspil med Direktionen og Nøglemedarbejderne. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af Brøndby IF's virksomhed og sikre, at virksomheden ledes i overensstemmelse med Brøndby IF's målsætning og vedtægter og inden for rammerne af børs- og selskabslovgivningen.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til Brøndby IF's forretningsorden. Forretningsordenen er senest ajourført af Brøndby IF's Bestyrelse den 15. maj 2012.

Bestyrelsesmøder afholdes, når formanden eller en direktør forlanger det, eller formanden skønner det nødvendigt, dog mødes Bestyrelsen som minimum én gang i kvartalet. Disse kvartalsmøder skal ligeledes sikre, at der afholdes halvårsregnskabsmøde inden den 1. september og årsregnskabsmøde inden den 1. april.

På bestyrelsesmøder gennemgås forretningsforhold for Koncernen inden for Koncernens forretningsområder.

I datterselskabet Brøndby Food&Mind A/S afholdes der herudover særskilte bestyrelsesmøder, hvor væsentlige forhold rapporteres til Bestyrelsen for Brøndby IF.

Der henvises til Del I, afsnit 14.1, "Bestyrelse", for en nærmere beskrivelse af Bestyrelsens medlemmer.

16.2 Direktionens arbejdspraksis

Direktionen varetager den daglige ledelse af Brøndby IF og skal herved følge de retningslinjer og anvisninger, som Bestyrelsen giver. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter Brøndby IF's forhold er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan kun foretages efter Bestyrelsens forudgående godkendelse.

16.3 Oplysninger vedrørende Direktionens kontraktvilkår

Der henvises til Del I, afsnit 15.2, "Vederlag til Direktionen", for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

16.4 Udvalg, herunder rådgivende udvalg

Bestyrelsen har nedsat tre udvalg (jf. anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse), der består af medlemmer fra Bestyrelsen. Udvalgene er ikke bestemmende udvalg, men udvalg, der indstiller sine anbefalinger til den samlede Bestyrelse. Ved sammensætning af udvalgene lægges der vægt på, at medlemmerne har de rette kompetencer til at udføre opgaverne, der er henlagt til de enkelte udvalg. Bestyrelsen har nedsat følgende tre bestyrelsesudvalg:

16.4.1 Revisionsudvalg

Brøndby IF har etableret et revisionsudvalg bestående af to til fire medlemmer, hvor der som minimum skal være ét uafhængigt medlem af Bestyrelsen med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision.

Udvalgets opgaver består primært i at:

- Overvåge Selskabets regnskabsaflæggelse og den lovpligtige revision af årsrapporterne
- Kontrollere revisors uafhængighed
- Overvåge, at de interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer tilfredsstillende

Udvalget består af Jesper Holm Hansen (formand), Hugo Andersen og Sten Lerche. Udvalget forventes at afholde tre til fire årlige møder.

16.4.2 Strategiudvalg

Udvalgets opgaver består primært i:

- Udvikling og fastholdelse af Brøndby IF's strategier for de respektive forretningsområder, herunder den sportslige sektor
- Dialog med nøglepersoner i Brøndby IF om strategiarbejdet

Udvalget forventes at afholde tre til seks årlige møder og består af Morten Holm (formand), Aldo Petersen og Christian Barrett. Derudover deltager administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson i møderne.

16.4.3 Vederlagsudvalget

Udvalgets opgaver består primært i at:

- Indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning) for Bestyrelsen og Direktionen til Bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse.

- Fremkomme med forslag til Bestyrelsen om vederlag til medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen oppebærer fra andre virksomheder i Koncernen.
- Overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til Bestyrelsen og Direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.

Udvalget forventes at afholde tre til fire årlige møder og består af Niels Erik Nielsen (formand) og Jan Leth Christensen. Selskabet har valgt ikke at have et nomineringsudvalg, da disse vurderinger foretages løbende af Bestyrelsen.

16.5 Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Brøndby IF har implementeret ledelses- og styringssystemer, der skal sikre, at Brøndby IF kan overholde de forpligtelser, der gælder for udstedere af aktier noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Direktionen udarbejder årligt resultat-, balance- og likviditetsbudgetter og fremlægger budgetmaterialet for Bestyrelsen på et bestyrelsesmøde i slutningen af året, således at budgettet kan vedtages inden det kommende budgetårs begyndelse. Til opfølgning på de godkendte budgetter og den løbende drift anvender Brøndby IF en række interne ledelses- og styringssystemer.

16.6 Corporate Governance

Bestyrelsen og Direktionen arbejder løbende med udvikling af god selskabsledelse under hensyntagen til den til enhver tid gældende lovgivning og udvikling i praksis.

I forbindelse med årsrapporten 2012 har Brøndby IF offentliggjort Brøndby IF's holdning til Komitéen for god Selskabsledelses Anbefalinger for god Selskabsledelse af august 2011 ("Anbefalinger for god Selskabsledelse") på Brøndby IF's hjemmeside.

I maj 2013 udgav Komitéen for god Selskabsledelse opdaterede Anbefalinger for god Selskabsledelse. De reviderede Anbefalinger for god Selskabsledelse skal anvendes for regnskabsår, som starter den 1. januar 2013 eller senere. Det er Bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger i Anbefalinger for god Selskabsledelse af 2013 per Prospektdatoen følges af Brøndby IF's Ledelse.

På følgende områder gøres der undtagelse fra Anbefalinger for god Selskabsledelse:

- Det er anbefalingen, at der i selskabets vedtægter fastsættes en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen. Da bestyrelsesformanden i Brøndby IF i hvert enkelt tilfælde foretager en vurdering af, om et bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage/de facto varetager sine bestyrelsesopgaver på tilfredsstillende vis, er det Brøndby IF's vurdering, at en aldersgrænse ikke er nødvendig.
- Det er anbefalingen, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg. Da Bestyrelsen imidlertid ikke er større, end at nomineringsudvalget opgaver lige så effektivt kan varetages af den samlede Bestyrelse, er det Brøndby IF's vurdering, at et nomineringsudvalg ikke er nødvendigt.
- Det er anbefalingen, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater samt samarbejde med direktionen årligt evalueres, samt at væsentlige ændringer oplyses i ledelsesberetningen eller på selskabets hjemmeside. Der foretages i Brøndby IF en årlig evaluering af det øverste ledelsesorgan, men da Bestyrelsen anser denne for et internt bestyrelsesanliggende, har den besluttet ikke at offentliggøre resultaterne af evalueringen.
- Det er anbefalingen, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med tegningsoptioner (warrants). Da Brøndby IF ønsker at skabe et forretningsmæssigt og økonomisk interessefællesskab mellem Selskabet, Aktionærerne, Direktionen, Nøglemedarbejdere og Bestyrelsen, er der i Brøndby IF's vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af Bestyrelsen og Direktionen fastsat en ramme, inden for hvilken medlemmer af Bestyrelsen kan tildeles warrants. Per Prospektdatoen er denne ramme imidlertid ikke udnyttet, og ingen medlemmer af Bestyrelsen har fået tildelt warrants.

16.7 Retningslinjer for incitamentsaflønning

I henhold til Selskabsloven skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en konkret aftale om incitamentsaflønning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelsen og direktionen.

For at skabe størst mulig åbenhed har Selskabet valgt at beskrive alle former for aflønning af Bestyrelsen og Direktionen og ikke alene incitamentsaflønningen. Selskabets overordnede retningslinjer er godkendt på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at anvendelsen af incitamentsaflønning i Brøndby IF skal fremme værdiskabelsen i Selskabet ved en realisering af Selskabets strategiske mål og sikre, at vederlæggelsen til den enkelte leder og/eller medarbejder til enhver tid er attraktiv og konkurrencedygtig set i forhold til sammenlignelige danske virksomheder inden for samme forretningsområde, således at det sikres, at Brøndby IF til stadighed kan tiltrække og fastholde markedets bedst kvalificerede ledere og medarbejdere.

Selskabets incitamentsaflønning kan finde anvendelse som kontant bonus eller aktiebaseret aflønning i form af warrants.

En warrant giver modtageren ret, men ikke en pligt, til tegning af én aktie a nom. 1 kr. i Selskabet. Nutidsværdien ved tildelingen beregnes efter Black-Scholes-modellen og oplyses i Selskabets årsrapport. Det tildelte antal warrants kan justeres blandt andet i tilfælde af visse kapitaldispositioner samt større udbyttebetalinger.

16.7.1 Bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar som basisvederlag. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre sammenlignelige selskaber.

Der kan herudover ske tillægshonorering for ekstraordinære arbejdsopgaver. Ud fra ønsket om, at Bestyrelsens vederlag skal være afhængigt af aktiekursens udvikling og således overensstemmende med Aktionærernes interesser, kan medlemmer af Bestyrelsen tildeles warrants.

Tegningen af aktier ved udnyttelse af warrants sker til en kurs fastsat af Bestyrelsen. Kursen fastsættes på baggrund af markedskursen (børskursen) på tildelingstidspunktet. Kursen kan ikke være under pari.

Warrants kan tildeles enten samlet eller successivt og kan udnyttes tidligst et år og senest fem år efter tildelingen.

Den samlede Bestyrelse kan maksimalt tildeles warrants med en nutidsværdi svarende til 2 mio. kr. på tildelingstidspunktet, beregnet efter Black-Scholes-modellen baseret på: markedskurs 2,99 kr., udnyttelseskurs 2,99 kr., risikofri rente 0,58 %, udbytteafkast 0,0 %, løbetid 3,0 år og volatilitet 30 %.

16.7.2 Direktionen

Bestyrelsen vurderer og aftaler hvert år Direktionens aflønning efter indstilling fra vederlagsudvalget.

Direktionens aflønning består af en fast del og en variabel del.

Den variable aflønning kan bestå af en kontant bonus, deltagelse i et warrantprogram eller en kombination heraf.

Kontant bonus kan for medlemmer af Direktionen årligt udgøre op til seks måneders løn og skal være afhængig af de sportslige, økonomiske og individuelle resultater, som Selskabet og det enkelte medlem af Direktionen opnår. I helt særlige tilfælde kan Bestyrelsen give et medlem af Direktionen en yderligere diskretionær kontant godtgørelse, f.eks. som led i ansættelse eller fratrædelse.

Bestyrelsen kan diskretionært tildele Direktionen warrants i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer.

Tegningen af aktier ved udnyttelse af warrants sker til en kurs fastsat af Bestyrelsen. Udgangspunktet for kursfastsættelsen vil være markedskursen (børskursen) på tiltrædelsestidspunktet, men dette udgangspunkt kan fraviges. Kursen kan ikke være under pari.

Warrants kan tildeles enten samlet eller successivt og kan udnyttes tidligst et år og senest fem år efter tildelingen.

For det enkelte år kan en direktør maksimalt tildeles warrants med en nutidsværdi svarende til 100 % af dennes basisløn på tildelingstidspunktet, beregnet efter Black-Scholes-modellen baseret på: markedskurs 2,99 kr., udnyttelseskurs 2,99 kr., risikofri rente 0,58 %, udbytteafkast 0,0 %, løbetid 3,0 år og volatilitet 30 %.

Allerede udstedte købsoptioner til tidligere direktører på baggrund af tidligere gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning berøres ikke af disse retningslinjer.

16.7.3 Øvrige medarbejdere

Brøndby IF's Direktion kan efter aftale med Bestyrelsen beslutte at indføre incitamentsaflønning for øvrige medarbejdere i Brøndby IF, såfremt dette skønnes hensigtsmæssigt.

Hovedparten af Brøndby IF's spillere er ansat på kontraktvilkår, som inkluderer bonus, der typisk afhænger af den enkeltes præstationer eller Superligaholdets sportslige resultater. Spillere kan, som andre medarbejdere, tildeles aktieoptioner (warrants).

Der henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants", for en nærmere beskrivelse af udstedte aktieoptioner.

For oplysninger om incitamentsordninger per Prospektdatoen henvises til Del I, afsnit 15, "Aflønning og goder".

17 Personale

17.1 Oversigt over ansatte

Brøndby IF havde per Prospektdatoen i alt 129 ansatte. Det samlede antal ansatte og deres fordeling for perioden 2010 til 2012 er følgende:

Antal ansatte	2010	2011	2012
Administration	49	48	43
Timelønnede i lounge, café og køkken	14	14	14
Kontraktfodboldspillere, inkl. damefodboldspillere	75	73	65
- heraf spillere på fuldtidskontrakt	31	29	24
I alt	138	135	122

Samlet set er hovedparten af Brøndby IF's ansatte kontraktfodboldspillere. Hertil kommer sportslig stab og stadion, catering og konferencer samt administration, kommunikation og salg. Brøndbyernes Idrætsforening stiller derudover samlet set 600 frivillige trænere og ledere til rådighed for Brøndby IF i henhold til den indgåede samarbejdsaftale.

17.2 Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants

For en nærmere beskrivelse af Brøndby IF's incitamentsafklønning henvises til Del I, afsnit 15, "Aflønning og goder".

Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne, og disses nærtstående, har per Prospektdatoen følgende antal Aktier og warrants i Brøndby IF (opgørelsen omfatter både Aktier ejet privat og ejet via kontrollerede selskaber):

Navn	Antal aktier forud for Udbuddet	Antal warrants
Bestyrelse		
Aldo Petersen	500.000	0
Niels Erik Nielsen	0	0
Morten Holm	280	0
Jesper Holm Hansen	0	0
Jan Leth Christensen	500.000	0
Hugo Andersen	0	0
Christian Barrett	0	0
Sten Lerche	0	0
Direktion		
Tommy Håkansson	110.948	785.896
Nøglemedarbejdere		
Thomas Frank	0	500.000
Jesper Børge Jørgensen	50.000	0
Per Rud	0	553.647
Anders Eggert Bay	0	549.733
Anders Kjær Madsen	0	0
Jacob Mickel Lauritsen	0	0

Derudover har spilleren Thomas Kahlenberg fået tildelt 1.250.000 warrants.

Bestyrelsen

Ingen medlemmer af Bestyrelsen i Brøndby IF er per Prospektdatoen tildelt warrants.

Direktionen

Tommy Sommer Håkansson er per Prospektdatoen tildelt 785.896 warrants, der giver ret til at tegne 785.896 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan tidligst udnyttes i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2016 og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 1 kr.

Værdien af disse warrants er med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til 858.678 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding). Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

Udnyttelse af de tildelte warrants er betinget af, at Tommy Sommer Håkansson er ansat i Brøndby IF på udnyttelsestidspunktet. Warrants bortfalder således uden kompensation, såfremt Tommy Sommer Håkansson selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt Tommy Sommer Håkansson opsiges, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer han derimod retten til at udnytte de tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

Nøglemedarbejdere

Thomas Frank er per Prospektdataen tildelt 500.000 warrants, der giver ret til at tegne 500.000 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan udnyttes successivt fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2014, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 1 kr..

Værdien af disse warrants er med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til ca. 529.660 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding). Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

Udnyttelse af de tildelte warrants er betinget af, at Thomas Frank er ansat i Brøndby IF på udnyttelsestidspunktet. Warrants bortfalder således uden kompensation, såfremt Thomas Frank selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt Thomas Frank opsiges, uden at dette skyldes dennes forhold (herunder ved almindeligt kontraktudløb), bevarer han derimod retten til at udnytte de tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

Per Rud er per Prospektdataen tildelt 553.647 warrants, der giver ret til at tegne 553.647 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan udnyttes successivt fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2014, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 1 kr.

Værdien af disse warrants er med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til ca. 586.490 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding). Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

Udnyttelse af de tildelte warrants er betinget af, at Per Rud er ansat i Brøndby IF på udnyttelsestidspunktet. Warrants bortfalder således uden kompensation, såfremt Per Rud selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt Per Rud opsiges, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer han derimod retten til at udnytte de tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

Anders Eggert Bay er per Prospektdataen tildelt 549.733 warrants, der giver ret til at tegne 549.733 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan udnyttes successivt fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 1 kr..

Værdien af disse warrants er med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til ca. 582.344 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding). Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

Udnyttelse af de tildelte warrants er betinget af, at Anders Eggert Bay er ansat i Brøndby IF på udnyttelsestidspunktet. Warrants bortfalder således uden kompensation, såfremt Anders Eggert Bay selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt Anders Eggert Bay opsiges, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer han derimod retten til at udnytte de tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

Spillere

Thomas Kahlenberg er per Prospektdatoen tildelt 1.250.000 warrants, der giver ret til at tegne 1.250.000 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan udnyttes successivt fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner. Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 1 kr.

Værdien af disse warrants er med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til ca. 1.324.151 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding). Beregningen blev foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det blev derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

I tilfælde af kontraktudløb eller klubsifte bevarer Thomas Kahlenberg retten til at udnytte tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

Tidligere direktører i Brøndby IF

Derudover udestår per Prospektdatoen 30.000 stk. købsoptioner til to tidligere direktører i Brøndby IF. Da de to direktørers aftaler er af ældre dato, relaterer de sig til de tidligere B-aktier i Selskabet med en nominal værdi på 20 kr. Aftalerne er ikke konsekvensrettet i forbindelse med ophævelsen af aktieklasserne i Selskabet og kapitalnedsættelse med ændring af Aktiernes stykstørrelse og er derfor beskrevet i deres oprindelige form.

Den ene købsoption giver adgang til at købe 15.000 stk. B-aktier i Brøndby IF. Optionen kan udnyttes i det handelsvindue, der følger efter Selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner. Udnyttelseskursen er 25,55 kr. per B-aktie a 20 kr. 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 fratrasket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne, frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til Selskabet.

Værdien af optionen blev med udgangspunkt i kursen på 25,55 kr. per B-aktie a nom. 20 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til ca. 0,1 mio. kr. på Tildelingstidspunktet. Beregningen blev foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 39,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,75 % p.a. (svarende til diskontoen på Tildelingstidspunktet). Det blev derudover forudsat, at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

Den anden købsoption giver adgang til at købe 15.000 stk. B-aktier i Brøndby IF. Optionen kan udnyttes i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2014, halvårsmeddelelsen for første halvår 2015 og Selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner. Udnyttelseskursen er 14,53 kr. per B-aktie a 20 kr. 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 fratrasket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne, frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til Selskabet.

Værdien af optionen blev med udgangspunkt i kursen på 14,53 kr. per B-aktie a nom. 20 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen beregnet til 0,1 mio. kr. på Tildelingstidspunktet. Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 63 % 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.

De to beløb opgjort i henhold til Black-Scholes-modellen er udgiftsført i Brøndby IF's årsrapporter.

17.3 Medarbejderordninger

Brøndby IF har udstedt warrants til Direktionen, Nøglemedarbejdere og en fodboldspiller. For en beskrivelse heraf se Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants".

Brøndby IF har ingen medarbejderaktieordning, og der er ikke udstedt medarbejderobligationer.

18 Større Aktionærer

Selskabet havde per Prospektdatoen ca. 25.000 navnenoterede Aktionærer registreret i Selskabets ejerbog repræsenterende ca. 77 % af Selskabets aktiekapital. Af disse er nedenstående optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:

- Jan Bech Andersen ejede per Prospektdatoen, direkte eller indirekte, 26.951.651 stk. Aktier a nom. 1 kr. svarende til 32,29 % af kapitalen og stemmerne
- Benny Winther ejede per Prospektdatoen, direkte eller indirekte, 4.813.761 stk. Aktier a nom. 1 kr. svarende til 5,77 % af kapitalen og stemmerne

Alle Aktionærer har samme rettigheder.

Brøndby IF's Ledelse har ikke kendskab til, at nogen Aktionær har indgået ejeraftaler vedrørende deres Aktier i Selskabet. Brøndby IF's Ledelse er ligeledes ikke bekendt med aftaler, som kan medføre, at andre kan overtage kontrollen med Selskabet.

19 Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til IFRS anses parter for at være tilknyttet, hvis en part har mulighed for at kontrollere den anden part eller udøver betydelig indflydelse på den anden parts økonomiske eller driftsmæssige beslutninger, som defineret i IAS 24, "Oplysninger om nærtstående parter". Ved fastsættelsen af ethvert muligt forhold til en tilknyttet part er det indholdet af forholdet, og ikke blot den juridiske form, der skal overvejes.

Ud over normalt ledelsesvederlag har Brøndby IF og Brøndby IF's datterselskaber for perioden 1. januar 2010 og frem til Prospektdatoen haft følgende væsentlige transaktioner med de, per Prospektdatoen, nærtstående parter:

Transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2010	2011	2012	2013
Brøndbyernes Idrætsforening	4,1	5,9	2,9	4,7
LETT Advokatpartnerselskab	0,0	0,0	1,5	5,9

Ledelsen vurderer, at transaktioner med nærtstående parter er afregnet på markedsvilkår.

19.1 Samarbejdsaftale mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening

Brøndby IF betaler til Brøndbyernes Idrætsforening i overensstemmelse med den indgåede samarbejdsaftale, ligesom der betales for benyttelsen af Brøndbyernes Idrætsforenings spillelicens. For mere information om Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 6.8, "Brøndbyernes Idrætsforening", og for mere information om samarbejdet mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 22.4, "Brøndbyernes Idrætsforening".

19.2 LETT Advokatpartnerselskab

Brøndby IF har siden 2012 anvendt LETT Advokatpartnerselskab som en af flere advokater, herunder i forbindelse med gennemførelse af Kapitalplanen i foråret 2013. Transaktioner mellem Brøndby IF og LETT Advokatpartnerselskab inklusive emissionsomkostninger, har i perioden fra den 10. juni 2013, hvor Selskabets næstformand, der er partner i LETT Advokatpartnerselskab, indtrådte og frem til Prospektdatoen, været 735.000 kr.

20 Oplysninger om aktiver, passiver, finansiel stilling og resultater samt udbyttepolitik og retstvister

De historiske regnskabsoplysninger for Brøndby IF omfatter årsrapporter for 2010, 2011, 2012 samt delårsrapporter for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013. For en gennemgang af Brøndby IF's regnskaber henvises til Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber". For overblik over Selskabets årsrapporter henvises til nedenstående Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel".

20.1 Historiske regnskabsoplysninger

Brøndby IF's årsrapporter for 2010, 2011 og 2012 samt delårsrapporter for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013 er medtaget i Prospektet ved reference. Årsrapporterne og delårsrapporterne for Brøndby IF er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningkrav i årsregnskabsloven. Årsrapporterne er reviderede. Delårsrapporterne er ikke reviderede, men Selskabets revisor har i forbindelse med udarbejdelsen af Prospektet foretaget review af delårsrapporten for 1. halvår 2013 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold eller supplerende oplysninger.

20.2 Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til hoved- og nøgletal, ledelsens beretning, ledelsespåtegning, revisionspåtegning, anvendt regnskabspraksis, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser, noter og pengestrømsopgørelse.

Henvisning (sidetal)	Årsrapport 2010	Årsrapport 2011	Årsrapport 2012	Delårsrapport 2012	Delårsrapport 2013
Hoved- og nøgletal	4	6	6	3	2
Ledelsens beretning	7	9	9	4-6	3-5
Ledelsespåtegning	23	26	29	7	6
Revisionspåtegning	24	27	30	-	-
Anvendt regnskabspraksis	32	35	38	12	11
Totalindkomstopgørelse	25	29	31	8	7
Balance	26-27	30-31	32-33	9	8
Egenkapitalopgørelse	28-29	32-33	34-35	10	9
Noter	32-58	35-58	38-62	12	11
Pengestrømsopgørelse	30	34	36	11	10

20.3 Udbyttepolitik

Der er i perioden 2010 til Prospektudtoen ikke udbetalt udbytte til Brøndby IF's Aktionærer i overensstemmelse med Brøndby IF's udbyttepolitik, og Brøndby IF forventer ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.

20.4 Retstvister

Brøndby IF er, ud over hvad der fremgår nedenfor af afsnit 20.4.1, "Feriepengesagen", og 20.4.2, "Siesbye og Partners ApS", ikke involveret i væsentlige rets- eller voldgiftssager, der kan få, har eller inden for de seneste 12 måneder har haft væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling. Når der ses bort fra Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS", er Ledelsen derudover ikke bekendt med forhold, der potentielt kan føre til væsentlige sager af sådan art.

Ledelsen er bekendt med, at Fodboldens Voldgift den 8. august 2013 i en tvist mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen om varemærkestrategien for Superligaen har afsagt en kendelse til fordel for Spillerforeningen. Spillerforeningen har efterfølgende rejst et betydeligt krav mod Divisionsforeningen om kompensation og bod, som er afvist af Divisionsforeningen. Der er ikke rejst noget krav mod Brøndby IF eller nogen anden superligaklub. Om og i hvilket omfang Brøndby IF og andre superligaklubber måtte kunne inddrages i sagen af dens parter er uklart, ligesom de økonomiske konsekvenser for de direkte parter er uklare.

20.4.1 Feriepengesagen

Den 11. september 2012 afsagde Fodboldens Voldgiftsret en kendelse vedrørende Brøndby IF's betaling af ca. 4 mio. kr. for krav rejst af Spillerforeningen vedrørende tre fodboldspillere, Martin Ericsson, Thomas Rasmussen og Peter Madsen. Sagen vedrørte bl.a. spørgsmålet om, hvorvidt Brøndby IF var forpligtet til at betale 12,5 % i feriegodtgørelse af alle kontante betalinger, herunder sign-on fee, sign-off fee og bonusbetalinger. Voldgiftssagen var anlagt af Spillerforeningen mod Divisionsforeningen vedrørende 59 navngivne Brøndby IF-spillere, men den af Fodboldens Voldgiftsret afsagte kendelse vedrørte alene tre spillere.

Spillerforeningen har tilkendegivet den opfattelse, at den af Fodboldens Voldgiftsret afsagte kendelse dannede præcedens for opgørelsen af Spillerforeningens lignende krav for alle øvrige spillere mod alle fodboldklubber i Danmark.

Divisionsforeningen tilkendegav i modsætning hertil, at kendelsen ikke dannede præcedens for andre spilleres krav end de af kendelsen omfattede. Divisionsforeningen gav klart udtryk for, at en part i en overenskomst ikke alene kan diktere, hvorvidt en uenighed om en konkret sag allerede er afklaret på grund af en ældre sag.

Da Brøndby IF og Spillerforeningen efter et længere forhandlingsforløb i efteråret og vinteren 2012/13 ikke kunne opnå enighed om en forligsmæssig løsning vedrørende sikkerhedsstillelse for og betaling samt opgørelse af andre spilleres eventuelle lignende krav, betalte Brøndby IF de i alt ca. 4 mio. kr., som Brøndby IF var blevet dømt til at betale.

Efterfølgende indleverede Spillerforeningen til Fodboldens Voldgiftsret et "kontinuationsklageskrift" vedrørende alle Superligaklubber som en fortsættelse af voldgiftssagen. Spillerforeningen nedlagde oprindeligt påstand vedrørende 59 navngivne Brøndby-spillere om betaling af ca. 15 mio. kr. plus renter vedrørende blandt andet betaling af pensionsforpligtelser, feriegodtgørelse af bonus og engangsbetalinger.

Brøndby IF hensatte i 2012 det beløb, som Spillerforeningen mente at kunne opkræve Brøndby IF. Risikoen forbundet med Feriepengesagen var, at Fodboldens Voldgiftsret ved en prøvelse af de udestående principielle forhold ikke ville give Brøndby IF medhold og tilpligte Brøndby IF at betale det af Spillerforeningen påståede beløb med tillæg af yderligere renter og bod. Yderligere rejste Spillerforeningen over sommeren 2013 sager for yderligere spillere, således at det samlede spillerantal omfattet af sagskomplekset udgjorde 94 spillere.

I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen/spillerne. Sagskomplekset var herefter endeligt afsluttet.

20.4.2 Siesbye og Partners ApS

Siesbye og Partners ApS har den 7. juni 2013 stævnet Brøndby IF for 3,75 mio. kr., subsidiært 2,5 mio. kr. Sagen vedrører, hvorvidt Siesbye og Partners ApS er berettiget til tegningsprovision i forbindelse med Selskabets kapitalforhøjelse i foråret 2013. Det er vurderingen fra Selskabets rådgivere, at Siesbye og Partners ApS ikke er berettiget til at oppebære det påståede beløb. Der er per Prospektdatoen afgivet svarskrift. Sagen forventes afgjort i første instans i foråret 2014.

20.5 Væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden Brøndby IF offentliggjorde delårsrapporten for 1. halvår 2013, har Brøndby IF i selskabsmeddelelse den 17. september 2013 nedjusteret forventningerne til årets resultat før skat for 2013, fra et underskud før skat på 30 mio. kr. til et underskud før skat på 37 mio. kr. I forlængelse af generalforsamlingens beslutning den 17. september 2013 har Brøndby IF udstedt Noteringsaktierne med et samlet bruttoprovenu på 65 mio. kr. Derudover har Brøndby IF i oktober 2013 forliget Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. For en beskrivelse heraf se Del I, 20.4.1, "Feriepengesagen".

Selskabet har i forbindelse med forberedelse af Udbuddet, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse den 25. oktober 2013, opgjort egenkapitalen per 30. september 2013 til at udgøre 195,4 mio. kr. Udover ovenstående har der ikke været væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling.

21 Yderligere oplysninger

21.1 Aktiekapital før og efter Udbuddet

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev det besluttet at forhøje aktiekapitalen fra nom. 59.836.920 kr. til nom. 83.473.284 kr. Kapitalforhøjelsen på nom. 23.636.364 kr. (Noteringsaktierne) skete ved en kontant indbetalt, rettet emission uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer. På Prospektdatoen er Noteringsaktierne ikke optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Selskabets Eksisterende Aktier er fuldt indbetalte.

21.2 Aktiekapital efter Udbuddet

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev det derudover besluttet at bemyndige Selskabets bestyrelse til at forhøje aktiekapitalen ved udbud af op til nom. 20.000.000 kr. aktier i Selskabet. Bestyrelsen besluttede den 25. oktober 2013 at gennemføre Udbuddet, således at der ved Udbuddet kan tegnes op til nom. 18.549.618 kr. Aktier. Der er af Eksisterende Aktionærer afgivet bindende forhåndstilsagn om, at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier, i et omfang således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 8.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 22 mio. kr.

Umiddelbart efter Udbuddet vil Brøndby IF's registrerede aktiekapital, såfremt alle de Udbudte Aktier tegnes, udgøre nom. 102.022.902 kr. svarende til 102.022.902 stk. Aktier a nom. 1 kr.

21.3 Egne aktier

Brøndby IF ejer per Prospektdatoen ingen egne aktier.

21.4 Warrantprogrammer

Brøndby IF har udstedt warrants i overensstemmelse med Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning. Se Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants ", for beskrivelse af udstedte warrants.

21.5 Historisk udvikling i Brøndby IF's aktiekapital

Per Prospektdatoen udgjorde Brøndby IF's registrerede aktiekapital 83.473.284 kr. (svarende til 83.473.284 stk. aktier a nom. 1 kr.). Af nedenstående oversigt fremgår ændringerne i Brøndby IF's aktiekapital siden 2007.

Udvikling i nominal aktiekapital		A-aktier				B-aktier				Aktiekap. i alt
Dato	Transaktion	Nye aktier stk.	Nom. værdi kr.	Aktier i alt stk.	Aktiekapital kr.	Nye aktier stk.	Nom. værdi kr.	Aktier i alt stk.	Aktiekapital kr.	Aktiekapital i alt kr.
jan-07	Aktiekapital pr. 1. januar 2007		20	355.000	7.100.000		20	3.500.000	70.000.000	77.100.000
dec-07	Udstedelse af nye A- og B-aktier	45.000	20	400.000	8.000.000	1.750.000	20	5.250.000	105.000.000	113.000.000
apr-13	Nedsættelse af nom. aktiekapital til dækning af underskud		10	400.000	4.000.000		10	5.250.000	52.500.000	56.500.000
maj-13	Nedsættelse af nom. aktiekapital i forbindelse med kapitaludvidelse		1	400.000	400.000		1	5.250.000	5.250.000	5.650.000
Udvikling i nominal aktiekapital – efter ophævelse af aktieklasser						Aktier				Aktiekap. i alt
maj-13	Efter ophævelsen af aktieklasser i forbindelse med kapitaludvidelse						1	5.650.000	5.650.000	5.650.000
maj-13	Forhøjelse af nom. aktiekapital i forbindelse med kapitaludvidelse					54.186.920	1	59.836.920	59.836.920	59.836.920
sep-13	Forhøjelse af nom. aktiekapital ved Jan Bech Andersen					23.636.364	1	83.473.284	83.473.284	83.473.284

21.6 Vedtægter for Brøndby IF

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Brøndby IF's gældende vedtægter samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Selskabsloven.

21.6.1 Formål

Brøndby IF's formål er at drive professionel fodbold, handel og investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland, jf. Selskabets vedtægters § 2.

21.6.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

Selskabets Bestyrelse består af tre til seks medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og kan genvælges. Bestyrelsen konstituerer sig selv med formand og næstformand og fastsætter selv sin forretningsorden. Der er ingen valgte medarbejderrepræsentanter i Bestyrelsen. Bestyrelsen forestår ledelsen af Selskabets anliggender. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede, jf. Selskabets vedtægters § 14.

Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege et til to medlemmer til Selskabets bestyrelse for ét år ad gangen med mulighed for genudpegning. Den eller de udpegede medlemmer indtræder i Bestyrelsen umiddelbart efter Selskabets ordinære generalforsamling. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for Selskabets Bestyrelse.

Bestyrelsen ansætter en Direktion bestående af et til tre medlemmer til at lede den daglige drift, jf. vedtægternes § 15.

21.6.3 Vedtægtsbestemmelser, der kan medføre forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol

Ifølge Brøndby IF's vedtægter er Aktionærer ikke berettigede til at deltage i eller stemme på generalforsamlinger, medmindre den pågældende senest på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens henvendelse, er noteret i Brøndby IF's ejerbog eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til Brøndby IF med henblik på indførsel i ejerbogen, og denne henvendelse er modtaget af Selskabet. Deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen forudsætter desuden, at Aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort, jf. vedtægternes § 11.

Herudover indeholder Brøndby IF's vedtægter ingen bestemmelser, som vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

21.7 Beskrivelse af Brøndby IF's Aktier

21.7.1 Stemmeret

På Selskabets generalforsamlinger har hvert aktiebeløb på nom. 1 kr. én stemme, jf. Selskabets vedtægters § 12.

Det følger af Selskabsloven, at Brøndby IF's Aktionærer har mulighed for at brevstemme, dvs. at stemme skriftligt, inden generalforsamlingen afholdes, jf. Selskabets vedtægters § 11.

21.7.2 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer, og der vil ikke gælde indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, jf. Selskabets vedtægters § 5.

21.7.3 Bemyndigelser

Udbuddet gennemføres på baggrund af en bemyndigelse givet på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 samt Bestyrelsens beslutning truffet den 25. oktober 2013.

Bestyrelsen er indtil 31. december 2013 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital, ad én eller flere gange, ved tegning af op til 20.000.000 stk. aktier a nom. 1 kr. (i alt op til nom. 20.000.000 kr.) til kurs kr. 2,75 per aktie a nom. 1 kr. (svarende til kursen for den af generalforsamlingen den 17. september 2013 besluttede kurs for den rettede kapitalforhøjelse) med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

For de nye aktier, udstedt i henhold til denne bemyndigelse, skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant indbetaling, at de nye aktier skal registreres i VP og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændehaven, men kan noteres på navn i Selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, som gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i nye Aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

21.7.4 Ret til udbytte

Hver Aktie a nom. 1 kr. giver ret til udbytte. De Udbudte Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2013.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Aktier, der er bosiddende uden for Danmark.

Brøndby IF tilbageholder udbytteskat i henhold til gældende dansk lovgivning.

21.7.5 Gældende regler vedrørende udbytte

I henhold til Selskabsloven kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ordinært udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, der ud over det seneste, godkendte regnskab også kan baseres på overskud i det indeværende regnskabsår samt frie reserver, der er opstået eller blevet frigjort i det indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet per Prospektdatoen. Udbytte udbetales automatisk gennem VP til de af Aktionærerne anviste konti, jf. Selskabets vedtægters § 6.

21.7.6 Fortegningsret

Selskabets Aktionærer har i overensstemmelse med Selskabsloven ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier ved enhver kontant kapitalforhøjelse, jf. Selskabets vedtægters § 4.

En kapitaludvidelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til en bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afgivelser fra Aktionærernes generelle fortegningsret kan alene besluttet af generalforsamlingen med særligt kvalificeret vedtægtsmajoritet, jf. Selskabets vedtægters § 4.

21.7.7 Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation eller opløsning er Aktionærerne berettigede til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af Brøndby IF's kreditorer.

21.7.8 Aktiernes rettigheder

De Udbudte Aktier udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog, jf. Selskabets vedtægters § 5.

Ingen Aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. Selskabets vedtægters § 5. Ingen Aktier har særlige rettigheder, jf. Selskabets vedtægters § 5.

21.7.9 Registrering af Aktier

De Udbudte Aktier registreres (som de Eksisterende Aktier og Noteringsaktierne) elektronisk i VP's IT-system gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende for Aktierne (det "kontoførende institut"). Aktierne udstedes elektronisk, men kan noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut.

21.7.10 Ejerbegrænsninger

Der er ingen ejerbegrænsninger i retten til at eje Aktier i henhold til Brøndby IF's vedtægter eller dansk lovgivning.

21.7.11 Ændring af Selskabets vedtægter og aktiernes rettigheder

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

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

Brøndby IF's vedtægter indeholder ikke bestemmelser, der kan medføre en ændring af kontrollen i Selskabet.

21.7.13 Oplysningsforpligtelser

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en Aktionær i Brøndby IF hurtigst muligt give meddelelse til Brøndby IF og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost 1) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Brøndby IF, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænserne under 1) ikke længere er nået. Meddelelsen skal angive identiteten på Aktionæren, antallet af Aktier og deres pålydende værdi, herunder den andel, som Aktionæren besidder, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når Brøndby IF har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, offentliggøres indholdet heraf hurtigst muligt.

21.8 Generalforsamling

Brøndby IF's generalforsamlinger afholdes i Brøndby IF's hjemstedskommune, jf. Selskabets vedtægters § 8.

21.8.1 Ordinær og ekstraordinær generalforsamling

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle forhold med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Den ordinære generalforsamling skal afholdes i Brøndby Kommune inden 30. april hvert år, jf. Selskabets vedtægters § 8. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter anmodning fra en generalforsamling, Bestyrelsen, Selskabets revisor eller fra Aktionærer, der ejer mindst 5 % af stemmerne eller af den registrerede aktiekapital, jf. Selskabets vedtægters § 8. Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved bekendtgørelse på Selskabets hjemmeside samt i Erhvervsstyrelsens IT-system. Der fremsendes desuden en indkaldelse med almindeligt brev til de navnenoterede Aktionærer, som har anmodet om sådan meddelelse, jf. Selskabets vedtægters § 9. Enhver Aktionær, som senest tre dage inden generalforsamlingens afholdelse har meddelt Selskabet sin deltagelse og anmodet om udstedelse af adgangskort til generalforsamlingen, er berettiget til personligt eller ved fuldmagt at deltage i generalforsamlingen og tage ordet der. Adgangskort udstedes til de i Selskabets ejerbog noterede Aktionærer eller mod behørig dokumentation, jf. Selskabets vedtægters § 11. Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlinger med en rådgiver, jf. Selskabets vedtægters § 11. På den ordinære generalforsamling forelægges Selskabets reviderede årsrapport til godkendelse sammen med forslag om anvendelse af overskud/dækning af underskud og valg af bestyrelse og revision. Enhver Aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt Aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for Bestyrelsen, senest seks uger før generalforsamlingen skal godkendes. Fremsættes et sådant krav senere end seks uger før generalforsamlingen, afgør Bestyrelsen, om emnet er fremsat i så god tid, at det kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. På generalforsamlingen kan kun træffes beslutning om de forslag, der har været optaget på dagsordenen samt ændringsforslag hertil, jf. Selskabets vedtægters § 13.

På generalforsamlingen giver hver aktie én stemme, jf. Selskabets vedtægters § 12. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne herefter atter lige, har Bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han/hun er Aktionær i Selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet, jf. Selskabets vedtægters § 13.

22 Væsentlige kontrakter

22.1 TV-aftalen

Superligaen A/S og DBU har på vegne af klubberne forhandlet og indgået aftaler omkring medierettighederne for dansk klubfodbold vedrørende kampe i Superligaen, DBU Pokalen og Nordic Bet Ligaen. Rettighederne omfatter rettigheder til livevisning, rettigheder til højdepunktsklip, rettigheder til sublicensiering samt rettigheder til radio. Der er i 2011 indgået aftaler med Viasat Sport A/S, TV2 Sport A/S, TV2 Danmark samt DR, der løber til 30. juni 2015. Den nøjagtige værdi af aftalen er fortrolig, men parterne i aftalen har offentliggjort, at beløbet er over 1 mia. kr. for aftaleperioden.

Det under mediaaftalen indkomne beløb fratrasket omkostninger til etablering og administration af aftalerne og DBU Pokalen fordeles mellem Superligaen, Nordic Bet Ligaen, 2. division Øst og Vest, DBU samt Divisionsforeningen. Den andel, der går til Superligaen, fordeles mellem Superligaen A/S, der er ejet af de 12 Superligaklubber og de 12 deltagende klubber i henhold til en fordelingsaftale (TV-aftalen), hvor Brøndby IF er part. En andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel deles ud fra sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne.

Fordelingen af midlerne sker jævnt over perioden efter en række kriterier. Den del af betalingen, der afhænger af de sportslige resultater, fastsættes på baggrund af placeringen efter runde 11, runde 22 samt placeringen ved sæsonens afslutning. Måtte der ikke være midler nok til at fastholde aftalte tildelinger, vil dette blive reguleret i fremtidige fordelinger. En klub vil derved ikke risikere at skulle tilbagebetale allerede udbetalte midler.

Tildeling af andel af midlerne er betinget af, at Brøndby IF er i Superligaen på optjenings tidspunktet og har tiltrådt fordelingsaftalen. Ved nedrykning fra Superligaen udtræder Brøndby IF automatisk af aftalen, og ved oprykning til Superligaen kan Brøndby IF vælge, om Selskabet ønsker at tiltræde aftalen.

Ligeledes har Superligaen A/S forhandlet og forlænget aftalen med IMG Media, verdens førende marketingsselskab på sportsrettigheder, som distribuerer Superligaens tv-rettigheder i udlandet. Den seneste aftale er indgået i maj 2012 og dækker internationale TV- og new media-rettigheder for Superligaen og DBU Pokalen frem til juni 2015.

TV-rettighederne til eventuelle kampe under UEFA Champions League tilhører Brøndby IF for så vidt angår kvalifikationsrunde et til tre. TV-rettighederne til playoff-runden samt gruppespillet og frem tilhører UEFA.

TV-rettighederne til eventuelle kampe under UEFA Europa League tilhører Brøndby IF for så vidt angår de tre kvalifikationsrunder samt playoff-runden. TV-rettighederne til gruppespillet og frem tilhører UEFA.

I både UEFA Champions League samt UEFA Europa League distribueres en andel af UEFAs TV-indtægter til de deltagende hold. Fordelingen er afhængig af de deltagende holds sportslige resultater i turneringerne, markedsstørrelsen af den region, hvori den pågældende klub er hjemmehørende, samt af antallet af deltagende hold fra den pågældende region.

22.2 Sponsorpartneraftaler

Brøndby IF har i alt ca. 500 Sponsorpartnere. Sponsorpartnerne bidrager alle med økonomiske sponsorater mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis holdenes tøj, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion, herunder i loungeområderne.

Brøndby IF arbejder per Prospektdataen med forskellige typer af partnerskaber, herunder én Hovedpartner, én Tøjpartner, Businesspartnere, Royalpartnere, Europartnere, Eksklusivpartnere, Nordicpartnere, Brøndbypartnere, Erhvervspartnere, Ligapartnere, Vilfortpartnere, 1964-partnere, netværkspartnere samt 100-mandsklubben. Derudover har Brøndby IF en række andre samarbejdsaftaler.

Brøndby IF har per Prospektdataen ikke nogen Hovedpartner. Fra 2008 til 2010 var Kasi ApS Brøndby IF's Hovedpartner. Ophørsaftalen med Kasi ApS løb frem til 30. juni 2013, og Selskabet var under visse forudsætninger berettiget til betaling til og med 30. juni 2013. Selskabet har et forfaldent tilgodehavende hos Kasi ApS, som beskrives i Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS". Brøndby IF's Tøjpartner er Hummel. Aftalen med Hummel er femårig og løber indtil 2017. Per Prospektdataen er den største partner Carlsberg Danmark A/S, hvis aftale løber til 2015.

Aftalerne med de respektive Sponsorpartnere er indgået på baggrund af en standardkontrakt for den pågældende partnerskabstype. Aftalerne regulerer parternes rettigheder og forpligtelser, herunder annoncering og skiltning, billetter og kort, kampsponsorat, øvrige fordele, øvrige betingelser, løbetid samt pris og betalingsvilkår. Betaling sker enten hel- eller halvårligt, eller månedsvist.

Løbetiden for standardkontrakterne er et til fem år uden mulighed for opsigelse. Kontrakterne forlænges dog, medmindre andet er aftalt og afhængigt af partnerskabstype, automatisk med et år ad gangen, hvis de ikke bliver opsagt inden tre til seks måneder før kontraktens udløb.

Sponsorpartnerkontrakterne kan indeholde bestemmelser, der kan medføre, at betalingerne varierer med de sportslige resultater i op- eller nedadgående retning.

I forbindelse med tilgangen af spillere i sommerperioden 2013 er to af spillerne finansieret ved selvstændige playersponsorater. Brøndby IF har med de indgåede aftaler fuld råderet og ejerskab over spillerne i forhold til videresalg m.v. Endvidere er det aftalt, at minimum 50 % af nettotransfersummen ved et salg af spillerne tilfalder Brøndby IF.

22.3 Kasi ApS

Kasi ApS og Brøndby IF var i en årrække samarbejdspartnere, og Kasi ApS havde i 2008 og 2009 hovedsponsoratet i Brøndby IF. Den 30. december 2009 indgik Brøndby IF og Kasi ApS en aftale om ophør med virkning til udgangen af 2010 med henblik på afvikling af de af Kasi ApS hos Brøndby IF tegnede sponsorater. Ifølge denne ophørsaftale var Kasi ApS forpligtet til at betale løbende, månedlige afdrag frem til 1. juni 2012 samt et engangsbeløb på 41,3 mio. kr. i juli 2013, såfremt Brøndby IF ikke havde indgået aftale med en ny hovedsponsor.

Da Kasi ApS i juli 2012 manglede at betale afdrag i henhold til ophørsaftalen på 3,3 mio. kr., indgik Brøndby IF og Kasi ApS forlig om blandt andet Kasi ApS' betaling af et større afdrag på det skyldige beløb.

Til sikkerhed for Kasi ApS' betaling af engangsbeløbet (41,3 mio. kr.) og differencen mellem det forfaldne beløb og det erlagte afdrag (3,3 mio. kr.) modtog Brøndby IF en sikkerhed tilsvarende og sideordnet med SKAT i Kasi ApS' eneste aktiv. Kasi ApS gav således ved særskilt transporterklæring Brøndby IF transport i sit krav over for Pandora A/S på betaling af en Earn-out. Det blev samtidig aftalt, at transporten skulle respektere en transport, som Kasi ApS havde givet til Rhein-Neckar-Löwen GmbH i juli 2012.

Brøndby IF gav ved forligsaftalen Kasi ApS betinget henstand indtil den 1. juli 2015 for så vidt angår betaling af begge beløb, hvor størrelsen af Earn-ouden i Pandora A/S endeligt fastlægges. Den 26. februar 2013 offentliggjorde Pandora A/S sit regnskab for 2012, hvori Kasi ApS' Earn-out var nedskrevet til 0 kr. Brøndby IF besluttede på den baggrund at værdiansætte Brøndby IF's tilgodehavende i overensstemmelse med Pandoras A/S' opgørelse og har derfor ligeledes nedskrevet Brøndby IF's tilgodehavende hos Kasi ApS til 0 kr.

I forligsaftalen blev det tillige anført, at Kasi ApS og Brøndby IF ikke var enige om størrelsen af engangsbeløbet, da Kasi ApS mener, at Brøndby IF ikke i fornødent omfang har tegnet sponsorater til nedbringelse af Kasi ApS' forpligtelser over for Brøndby IF under ophørsaftalen. Brøndby IF har derfor i henhold til ophørsaftalen taget forbehold for at indlede en voldgiftssag mod Kasi ApS, såfremt parterne ikke opnår enighed om beløbets størrelse, når engangsbeløbet forfalder til betaling.

22.4 Brøndbyernes Idrætsforening

Brøndby IF har indgået aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold. Ifølge denne del af aftalen har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsubegrænset brugsret til spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. Den nuværende aftale om betaling er gældende indtil udgangen af 2018.

Som et led i aftalen om licensen har Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening endvidere indgået en aftale om Brøndbyernes Idrætsforenings leverance af diverse ydelser, herunder bemanning af boder, servicering i loungen og sikkerheds- og servicekorps (kontrollører) i forbindelse med Brøndby IF's afholdelse af hjemmekampe m.v.

22.5 Spillerkontrakter

Selskabet har indgået kontrakter med de i Selskabet værende fuldtidsprofessionelle fodboldspillere baseret på DBU's standardspiller- og lejekontrakt. Standardspillerkontrakten er uopsigelig, dog kan varigheden af kontrakten maksimalt aftales til tre år for fodboldspillere under 18 år og fem år for øvrige fodboldspillere. Fodboldspillere har pligt til at overholde Danmarks Idrætsforbunds til enhver tid gældende dopingregulativ, og enhver overtrædelse af dopingregulativet anses som væsentlig misligholdelse af standardspillerkontrakten. Ved sygdom, herunder skader, er fodboldspillerne berettigede til at modtage grundløn og andre ikke-kamprelaterede ydelser. Selskabets fuldtidsprofessionelle fodboldspillere kan ikke påtage sig andet arbejde uden Selskabets godkendelse. Såfremt Selskabets førstehold af ordinære sportslige grunde rykker ud af både Superligaen, Nordic Bet Ligaen og 2. division, altså rykker ned i Danmarksserien, er den enkelte fodboldspiller og Selskabet ikke længere bundet af standardspillerkontrakten. For en beskrivelse af Feriepengesagen henvises til Del I, afsnit 20.4.1, "Feriepengesagen".

22.6 Forpagtningsaftale vedrørende Brøndby Hallen

Brøndby Food&Mind A/S har med den selvejende institution Brøndby Hallen indgået en forpagtningsaftale vedrørende restaurationsvirksomhed ("Brasserie B") i Brøndby Hallen. Det forpagtede omfatter cafeteria, kontor, lagerfaciliteter, køkkenområde, selskabslokaler og haveanlæg.

Forpagtningen omfatter alle arrangementer i Brøndby Hallen, herunder kioskdirift. Ud over en fast, månedlig afgift på 60.000 kr. betales der en procentdel af omsætningen for hvert arrangement (6-10 %) til Brøndby Hallen.

Såfremt Brøndby Hallen eller dele heraf overdrages, er institutionen berettiget til at opsige forpagtningsaftalen med seks måneders varsel.

23 Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer

Dette Prospekt indeholder historiske markedsdata og brancheforventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af de markeder, Brøndby IF opererer på.

Disse oplysninger er blevet opgjort på baggrund af en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, såsom Deloitte, Divisionsforeningen, DBU, UEFA, FIFA, Eurostat, Danmarks Statistik, IDAN, www.danskfodbold.com, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger, og er endvidere baseret på Brøndby IF's viden om markederne. De professionelle dataleverandører anfører, at de historiske oplysninger, de leverer, er blevet indhentet fra kilder og ved metoder, der anses for at være pålidelige, men at de ikke garanterer oplysningernes nøjagtighed og fuldstændighed. Idet de anses for at være pålidelige, er brancheforventninger og markedsanalyser tilsvarende ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Brøndby IF.

Brøndby IF erklærer, at Selskabet ikke indestår for disse historiske oplysningers korrekthed. Brancheforventninger er i deres natur behæftet med betydelig usikkerhed. Der kan ikke gives sikkerhed for, at nogen af forventningerne vil blive opfyldt.

Brøndby IF bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Brøndby IF's overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Markedsstatistikker er forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger.

24 Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter ligger til eftersyn på Brøndby IF's adresse:

- Vedtægter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
- Årsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 2010, 2011 og 2012
- Delårsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2013
- Årsrapporter for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' datterselskab
- Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2, med tilhørende erklæring fra revisor i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3

Brøndbyernes IF's vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter foreligger desuden i elektronisk form på Brøndby IF's hjemmeside, www.brondby.com. Endvidere fremgår Brøndby IF's vedtægter i Del II, afsnit 14.1, "Vedtægter".

25 Oplysninger om kapitalbesiddelser

For oplysninger om Brøndby IF's væsentlige kapitalandele i andre selskaber henvises til Del I, afsnit 7, "Organisationsstruktur".

Del II Udbuddet

1 Ansvarlige

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til Del I, afsnit 1, "Ansvarlige for Udbuddet".

2 Risikofaktorer

For en gennemgang af risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

3 Nøgleoplysninger om kapitalisering og anvendelse af provenu

3.1 Erklæring om arbejdskapital

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's nuværende arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende kapitalbehov og kapitalbehovet i minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående skema viser Brøndby IF's kapitalisering og gældssituation per 30. september 2013.

Kapitalressourcer per 30. september 2013 (mio. kr.)	
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	7,7
Rentebærende gæld med en restløbetid på over et år til og med fem år	32,7
Rentebærende gæld med en restløbetid på mere end fem år	33,0
Egenkapital	195,4
Kapitalressourcer i alt	268,8

Se derudover Del I, afsnit 10, "Kapitalressourcer", for en beskrivelse af Brøndby IF's kapitalressourcer, lånebehov og finansieringsstruktur.

3.2.1 Garanteret og ikke-garanteret gæld

Brøndby IF har per 30. september 2013 ikke nogen garanteret gæld.

3.2.2 Sikret og usikret gæld

Brøndby IF havde per 30. september 2013 realkreditbelåning for i alt 38,5 mio. kr., som havde sikkerhed i Selskabets ejendomme. Derudover har Nordea ydet lån for 34,9 mio. kr. med sikkerhed i Brøndby Stadion samt i betalinger fra TV-aftalen.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til Del II, afsnit 6.16, "Hensigt hos større Aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet".

Ledelsen er ikke bekendt med andre mulige interesser eller mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Brøndby IF.

3.4 Årsag til Udbuddet og anvendelse af provenu

Som følge af gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, herunder kapitalforhøjelsen, blev Selskabets økonomiske situation styrket, aktieklasserne blev ophævet, Brøndby IF fik nye Aktionærer og der blev valgt nye medlemmer til Bestyrelsen.

En af disse Aktionærer er Jan Bech Andersen, som i august 2013 på baggrund af strategien for genrejsningen af Brøndby IF tilbød Bestyrelsen at tegne nye aktier i Brøndby IF til markedskurs med et bruttoprovenu på 65 mio. kr. Dette tilbud blev fundet attraktivt af Bestyrelsen, idet det ville give mulighed for at accelerere eksekveringen af den lagte strategi samt professionaliseringen af Brøndby IF. På Brøndby IF's ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev Bestyrelsens forslag vedtaget. Et forslag, som gav øvrige Aktionærer og andre interesserede mulighed for at tegne aktier på samme vilkår, blev ligeledes vedtaget. Jan Bech Andersens aktier blev tegnet den 18. september 2013.

Brøndby IF's økonomiske fundament er på Prospektdatoen således styrket yderligere i forhold til situationen umiddelbart efter gennemførelsen af Kapitalplanen i foråret 2013, hvilket dels giver Brøndby IF øget råderum i forbindelse med gennemførelse af den lagte strategi, dels giver Brøndby IF et stærkere udgangspunkt til at modstå en sportslig og økonomisk udvikling, der ikke lever op til Ledelsens forventninger.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil styrke Brøndby IF's egenkapital og likviditetsberedskab og dermed styrke Selskabets kapitalberedskab yderligere.

4 Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes

4.1 Værdipapirtype, Tildelingstidspunkt og ISIN-koder

4.1.1 Tegningsretter

Den vederlagsfri tildeling af Tegningsretterne vil ske den 31. oktober 2013 til Selskabets Eksisterende Aktionærer, der er registreret hos VP. Aktier, som handles efter den 28. oktober 2013, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Tegningsretterne har ISIN-koden DK0060519361.

Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og Tegningsretterne vil blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 29. oktober 2013 til den 11. november 2013.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 1. november 2013 til den 14. november 2013.

Udbuddet gennemføres i forholdet 9:2, hvilket indebærer, at hver Eksisterende Aktionær for hver ni (9) Eksisterende Aktier kan tegne to (2) nye aktier. Aktionærer tildeles således to (2) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, og der skal anvendes ni (9) Tegningsretter for at tegne én (1) Udbudt Aktie.

4.1.2 De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN-kode DK0060519445.

De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen direkte i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0010247956), efter at registrering af kapitalforhøjelsen er sket i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 21. november 2013.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter ved udgangen af en hverdag i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier blive udstedt og tildelt gennem VP. Tegning af Resterende Aktier, uden anvendelse af Tegningsretter, forventes udstedt i VP mod betaling den 21. november 2013.

4.1.3 Noteringsaktierne

Noteringsaktierne har den midlertidige ISIN-kode DK0060516771.

Noteringsaktierne vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. Noteringsaktierne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen direkte i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0010247956) samtidig med notering af de Udbudte Aktier, forventeligt den 22. november 2013.

4.2 Lovvalg og værneting

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

4.3 Registrering

Alle Tegningsretter og Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti hos VP gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende Aktier. VP's adresse er Weidekampsgade 14, 2300 København S. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form til ihændehaber. De Udbudte Aktier udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut.

De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Euroclear og Clearstream.

4.4 Valuta

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes ligeledes i danske kroner.

4.5 De Udbudte Aktiers rettigheder

De Udbudte Aktier får, når de er fuldt indbetalt og registreret hos Erhvervsstyrelsen, de samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

4.5.1 Ret til udbytte/Ret til andel af overskud

De Udbudte Aktier bærer ret til udbytte, der udloddes af Brøndby IF efter udstedelsen af de Udbudte Aktier og registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. De Udbudte Aktier bærer således ret til eventuelt udbytte for regnskabsåret 2013, der udloddes efter registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Udbytte udbetales i danske kroner til Aktionærens konto i VP. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnittet "Skatteforhold" nedenfor for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning.

Brøndby IF har ikke udbetalt udbytte fra regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 og planlægger heller ikke at gøre det for regnskabsåret 2013.

Beslutning om udlodning af udbytte, herunder bemyndigelse til Bestyrelsen til beslutning om udlodning af udbytte, træffes i henhold til Selskabslovens regler herom.

4.5.2 Stemmeret

En Aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de Aktier, Aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at Aktionæren har løst adgangskort til den pågældende generalforsamling for sig selv eller en befuldmægtiget senest tre dage forud for afholdelsen. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme.

Hvert aktiebeløb på nom. 1 kr. har én stemme.

4.5.3 Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation af Brøndby IF har Aktionærerne ret til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Brøndby IF's kreditorer.

4.5.4 Fortegningsret

Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer har forholdsmæssig fortegningsret til de Udbudte Aktier.

Afvigelse fra Aktionærernes fortegningsret kan alene besluttet af generalforsamlingen og skal besluttet med et flertal bestående af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, forudsat at kapitalforhøjelsen sker til markedskurs.

Storaktionær Jan Bech Andersen, der har tegnet Noteringsaktierne, har forpligtet sig til ikke at tegne Udbudte Aktier på de Tegningsretter, han tildeles i forbindelse med Udbuddet.

4.5.5 Øvrige rettigheder

Ingen af Brøndby IF's Aktier er tillagt særlige indløsnings- eller konverteringsrettigheder eller andre særlige rettigheder.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af Udbuddet

4.6.1 Generalforsamlingsbeslutning om kapitalforhøjelse

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 besluttede generalforsamlingen at forhøje aktiekapitalen fra nom. 59.836.920 kr. til nom. 83.473.284 kr. ved tegning af Noteringsaktierne uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

Noteringsaktierne blev tegnet af Jan Bech Andersen den 18. september 2013.

4.6.2 Bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelse til kapitalforhøjelse

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 blev Bestyrelsen bemyndiget til indtil 31. december 2013 at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital, ad én eller flere gange, ved tegning af op til 20.000.000 stk. aktier a nom. 1 kr. (i alt op til nom. 20.000.000 kr.) til kurs 2,75 kr. per aktie a nom. 1 kr. svarende til kursen for Noteringsaktierne med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

Bestyrelsen besluttede den 25. oktober 2013 at udnytte bemyndigelsen og forhøje aktiekapitalen med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udbud af op til 18.549.618 stk. nye aktier a nom. 1 kr. til 2,75 kr. per aktie, svarende til et bruttoprovenu på 51 mio. kr.

Kapitalforhøjelsen gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 9:2, således at ni (9) Eksisterende Aktier giver ret til at tegne to (2) Udbudte Aktier a nom. 1 kr. til Udbudskursen på 2,75 kr.

4.7 Udstedelsesdato for Udbudte Aktier

4.7.1 Dato for tildeling af Tegningsretter

Den 31. oktober 2013 vil enhver af Selskabets Aktionærer i VP få tildelt Tegningsretter. Aktier, som handles efter den 28. oktober 2013, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

4.7.2 Dato for udstedelse af Udbudte Aktier

Tegning af de Udbudte Aktier kan ske fra den 1. november 2013 til den 14. november 2013, kl. 17.00 dansk tid. I denne periode vil de Udbudte Aktier således blive tildelt via VP ved udnyttelse af Tegningsretterne. De Udbudte Aktier forventes udstedt af Brøndby IF, og kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 21. november 2013. Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres, indtil kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier er registreret hos Erhvervsstyrelsen, se Del II, afsnit 6.6, "Tilbagekaldelse af Udbuddet". Udstedelse og optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier og Noteringsaktierne forventes at finde sted den 22. november 2013.

4.7.3 Aktiernes og de Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

Brøndby IF's vedtægter indeholder ikke regler om ombytning af Aktier til andre finansielle instrumenter.

4.8 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige købstilbud, indløsning af Aktier og oplysningspligt

4.8.1 Pligtmæssige købstilbud

Værdipapirhandelslovens kapitel 8 og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse indeholder regler vedrørende offentlige overtagelsestilbud på aktier i et selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX Copenhagen eller en alternativ markedsplads).

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har én eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til erhververen eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over selskabet.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, har

1. råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
2. beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale,
3. beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over Selskabet, eller
4. besiddelse over mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller et tilsvarende organ, og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

4.8.2 Tvangsmæssig indløsning af aktier (squeeze-out)

I henhold til Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En minoritetsaktionær kan forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerne, jf. Selskabslovens § 73.

4.8.3 Større aktiebesiddelser

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab hurtigst muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiebesiddelse 1) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiebesiddelse bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller såfremt ændringen bevirker, at grænserne i 1) ikke længere er nået. Meddelelserne skal opfylde de i bekendtgørelse for storaktionærer §§ 15 og 16 angivne krav til indholdet,

herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Derudover gælder de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven.

4.9 Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand vedrørende Brøndby IF's Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Brøndby IF's Aktier i foregående eller indeværende kalenderår.

5 Skatteforhold

5.1 Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Brøndby IF for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Brøndby IF.

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

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskaber, pensionselskaber m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark per Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

5.2 Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder inden for et år eller har sin livsinteresse i Danmark, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit hovedsæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

5.2.1 Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2013 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 48.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 48.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet 96.600 kr.).

Brøndby IF indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorerne.

5.2.2 Udbyttebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Privatpersoner, der investerer via deres pensionsopsparing, skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på 15,3 % for 2013 af det samlede nettoafkast af deres pensionsinvesteringer, herunder aktieavance og -tab opgjort efter lagerprincippet, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og -tab i indkomstopgørelsen. Udbytter indgår også i afgiftsgrundlaget. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Pensionsafkastskat indeholdes og afregnes generelt af det kreditinstitut, som pensionsordningen er oprettet i, og påvirker ikke den enkeltes selvangivelse.

5.2.3 Beskatning af udbytte for selskaber

Et selskab, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i et andet selskab, skal medregne modtaget udbytte ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Er den skattepligtige indkomst positiv, beskattes den med selskabsskatteprocenten på 25 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes 27 % i udbytteskat. Mod tilstrækkelig dokumentation over for Brøndby IF kan den i udbyttet indeholdte kildeskat nedsættes fra 27 % til 25 % for danske selskaber, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen.

Hvis et selskab ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et dansk udbytteudloddende selskab, er udbytte fra selskabet skattefrit. Der gælder tilsvarende skattefrihed for modtagelse af udbytte, der knytter sig til danske koncernselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

Udbytte på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrit uanset ejertid.

5.2.4 Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af frie midler

Der gælder særlige overgangsregler for beskatning ved afståelse af aktier, der er erhvervet senest den 31. december 2005. Disse regler er ikke beskrevet nærmere heri.

Avance fra salg af aktier erhvervet efter 1. januar 2006 beskattes som aktieindkomst. I 2013 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 48.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 48.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb er beløbet 96.600 kr.). Gevinst og tab på aktier, der skal medregnes ved opgørelsen af personers skattepligtige indkomst, medregnes i

det indkomstår, hvori gevinsten eller tabet realiseres (medmindre lagerprincippet er valgt). Opgørelsen foretages efter gennemsnitsmetoden, hvorefter gevinsten skal opgøres som forskellen mellem salgssummen for de solgte aktier og den gennemsnitlige købesum for aktierne.

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i årets aktieindkomst for børsnoterede aktier, herunder udbytte fra børsnoterede aktier. Eventuelle resterende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst fra børsnoterede aktier efter tilsvarende regler. Ikke udnyttede tab kan fremføres og modregnes i fremtidige års aktieindkomst for børsnoterede aktier.

Fradrag for tab på børsnoterede aktier er betinget af, at told- og skatteforvaltningen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervsen har fundet sted, har modtaget oplysninger om erhvervsen af aktierne med angivelse af aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen.

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

5.2.5 Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Avance og tab på aktier i en pensionsopsparing beskattes med 15,3 % for 2013-pensionsafkastskat. Pensionsafkastskatten opkræves årligt efter et lagerprincip, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og tab i indkomstopgørelsen.

5.2.6 Aktieavancebeskatning af selskaber

Selskaber skal uanset ejertid medregne gevinster og tab på porteføljeaktier, dvs. aktier, hvor selskabet ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen, ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Gevinster og tab på børsnoterede porteføljeaktier opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at årets værdistigning/-fald skal indgå ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, uanset om aktierne er realiseret. Værdistigning/-fald opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse, hvormed også ikke realiserede gevinster og tab indgår i indkomstopgørelsen. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Er den skattepligtige indkomst positiv, beskattes den med selskabsskatteprocenten på 25 %.

Gevinster og tab på datterselskabsaktier, det vil sige aktier, hvor aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et selskab, der er hjemmehørende i EU/EØS eller et land, som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, og koncernselskabsaktier, det vil sige aktier i et selskab, hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning, er skattefri uanset ejertid, og tab kan ikke fratrækkes.

5.2.7 Særligt vedrørende tegningsretter

Beskatningen ved salg af tegningsretter sker efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Anskaffelsessummen for tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af Aktionær i Brøndby IF fastsættes skattemæssigt til 0 kr. I øvrige tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for tegningsretten.

Udgangspunktet er, at selskaber normalt skal opgøre gevinst og tab på tegningsretter efter lagerprincippet (se afsnittet ovenfor for en beskrivelse af lagerprincippet).

Privatpersoner skal opgøre gevinst og tab ved salg af tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte aktie-for-aktie-metode. Efter aktie-for-aktie-metoden skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og den faktiske købssum, der er betalt for de tegningsretter, der afstås.

Anvender man tildelte tegningsretter til at tegne udbudte aktier, opgøres anskaffelsesprisen for de udbudte aktier skattemæssigt til tegningsrettens udbudskurs samt anskaffelsessummen for de udbudte aktier.

Hvis tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i selskabet, hverken sælges eller udnyttes til tegning af aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være 0 kr.

5.3 Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Udenlandske aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, og som ikke har et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber, men vil ikke være skattepligtige til Danmark af avancer realiseret ved salg af aktier.

Skattepligten for udenlandske selskabers faste driftssteder i Danmark omfatter udbytter, avancer og tab fra aktier, når afkastet vedrører det faste driftssted, eller når aktierne indgår i det faste driftsstedes anlægskapital.

5.3.1 Beskatning af udbytte

I henhold til dansk lovgivning indeholder det danske udbytteudloddende selskab som udgangspunkt 27 % udbytteskat af aktieudbytter i Danmark, uanset om aktionæren er en privatperson eller et selskab, medmindre aktionæren er fritaget for udbytteskat.

I henhold til de danske skatteregler er et udenlandsk selskab ikke skattepligtigt af udbytte modtaget fra et dansk selskab, hvis det udenlandske selskab

- kan påberåbe sig enten reduktion eller bortfald af dansk udbytteskat i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem selskabets skattejurisdiktion og Danmark, og selskabet ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i det danske udloddende selskab (datterselskabsaktier), eller
- modtager udbytte på koncernselskabsaktier, som ikke er datterselskabsaktier, når a) det udbyttemodtagende koncernselskab er hjemmehørende i en stat, der er medlem af EU/EØS, og b) udbyttebeskatningen skulle være frafaldet eller nedsat efter bestemmelserne i direktiv 2011/96/EU eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem selskabets skattejurisdiktion og Danmark, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

I de to ovennævnte tilfælde indeholdes der derfor ikke udbytteskat. I alle andre tilfælde er indeholdelsesprocenten for udbytteskat som udgangspunkt 27 %, medmindre specielle aftaler om reduceret indeholdelsesprocent foreligger (se nedenfor).

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, kan have ret til tilbagebetaling af en del af udbytteskatten i de tilfælde, hvor aktionærerne har ret til at påberåbe sig nedslag i den danske udbyttebeskatning efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Aktionærer, der er berettiget dertil og overholder visse attestationsregler, kan ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten, hvilket vil reducere den effektive danske indeholdte udbytteskat til den i den pågældende dobbeltbeskatningsoverenskomst anførte udbytteskattesats.

Aktionærens lokale skattemyndigheder skal dokumentere refusionsansøgningen på særlige formularer udarbejdet af de danske skattemyndigheder, hvorefter ansøgningen indsendes til de danske skattemyndigheder.

Den indeholdte udbytteskat vil desuden kunne nedsættes til 15 %, i tilfælde hvor modtagere af udbytte er hjemmehørende i et land, som har en aftale om udveksling af information med de danske skattemyndigheder, og hvor modtageren ejer mindre end 10 % af aktierne i det udbyttebetalende selskab. Hvis selskabet m.v. er hjemmehørende i et land uden for EU, er det endvidere en betingelse, at det sammen med koncernforbundne parter, jf. ligningslovens § 2, ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udbyttegivende selskab. Aktionæren skal ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten.

I praksis kan aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, normalt forvente at modtage refusionsbeløbet, i løbet af ca. en måned efter at de danske skattemyndigheder har modtaget ansøgningen om refusion.

For privatpersoner, der er skattemæssigt hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland, Schweiz, Grækenland og Storbritannien, findes en særlig ordning for reduktion af udbytteskat i forhold til den gældende dobbeltbeskatningsoverenskomst. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres og administreres af VP. Aktionærerne skal endvidere fremvise dokumentation fra den pågældende udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Der skal benyttes en bestemt formular, som er udarbejdet af de danske skattemyndigheder (formular 02.009, dog formular 02.012 for skatteydere, der har domicil i Storbritannien). Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at Brøndby IF fremskaffer den relevante formular.

5.3.2 Aktieavancebeskatning

En aktionær, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes ikke i Danmark af en eventuel gevinst, der realiseres ved salg eller anden afhændelse af aktier, medmindre aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark.

Hvis aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark, vil gevinst og tab på aktier, hvor der ejes mindre end 10 % af aktiekapitalen i Brøndby IF, indgå i det faste driftssteds skattepligtige indkomst. Hvis det faste driftssted ejer mere end 10 % af aktiekapitalen i Brøndby IF, vil gevinster på aktierne være skattefri og tab ikke fradragsberettigede.

5.4 Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

6 Vilkår og betingelser for Udbuddet

6.1 Udbudsbetingelser

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer i forholdet 9:2, således at enhver, der den 31. oktober 2013, kl. 12.30, er registret i VP som Aktionær i Selskabet, for hver ni (9) Eksisterende Aktier får ret til at tegne to (2) nye aktier. Således tildeles Aktionærer for hver Eksisterende Aktie to (2) Tegningsretter. Ni (9) Tegningsretter berettiger indehaveren til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af Udbudskursen. Der udstedes ingen brøkdeler af de Udbudte Aktier. Aktionærer, der tildeles et antal tegningsretter, der ikke er deleligt med ni, vil kun kunne udnytte alle de tildelte Tegningsretter, såfremt der erhverves yderligere Tegningsretter.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en Bankdag blive leveret elektronisk ved tildeling på konti i VP.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 29. oktober 2013, kl. 9.00, og slutter den 11. november 2013, kl. 17.00, under ISIN-koden DK0060519361.

Noteringsaktierne er registreret i Erhvervsstyrelsen. Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 21. november 2013. Herefter vil de Udbudte Aktier og Noteringsaktierne blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen ved sammenlægning med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK0010247956, i VP, forventeligt den 22. november 2013.

Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforsvarligt. En eventuel annullering af Udbuddet vil ikke påvirke optagelsen til handel og officiel notering af Noteringsaktierne.

6.2 Provenu fra Udbuddet

Udbuddet omfatter op til 18.549.618 stk. Udbudte Aktier a nom. 1 kr. til 2,75 kr. per aktie.

Bruttoprovenuet udgør i alt 51 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet.

6.3 Forlodstildeling

Der er ikke foretaget forlodstildeling af nogen Aktier ud over Tegningsretterne.

6.4 Tegningsperiode

De Udbudte Aktier udbydes til tegning i perioden fra 1. november 2013 til den 14. november 2013.

For en beskrivelse af proceduren for udnyttelse og tegning henvises til Del II, afsnit 6.13, "Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter".

6.5 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Tidsplan		
28. oktober 2013	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)	
29. oktober 2013	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på tre handelsdage)	
29. oktober 2013	Optagelse af Tegningsretter til handel	
31. oktober 2013	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	
1. november 2013	Tegningsperioden starter	
11. november 2013	Handelsperioden med Tegningsretter slutter	
14. november 2013	Tegningsperioden slutter	
18. november 2013	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	
21. november 2013	Afregning	
21. november 2013	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen	
22. november 2013	Første handelsdag for Udbudte Aktier og Noteringsaktierne	

6.6 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden registrering af Udbuddet, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforsvarligt.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt til NASDAQ OMX Copenhagen omgående.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller ret til Udbudte Aktier, kan lide et tab. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. En eventuel annullering af Udbuddet vil ikke påvirke optagelsen til handel og officiel notering af Noteringsaktierne.

6.7 Nedsættelse af tegning

I tilfælde af, at bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttet af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

6.8 Minimums- og/eller maksimumstegningsbeløb

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af ni (9) Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumsgrænse for det antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af de Tegningsretter, der indehaves eller erhverves, samt antallet af Resterende Aktier og det samlede tilsagn om tegning af disse.

6.9 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er uigenkaldelig.

6.10 Betaling og levering

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 2,75 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet, dog senest den 21. november 2013, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP. Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

6.11 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen senest to (2) Bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 18. november 2013.

6.12 Gennemførelse af Udbuddet

Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Brøndby IF efter registrering i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 21. november 2013.

Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 18. november 2013.

6.13 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter

Tegningsretterne er omsætningspapirer, der forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen den 29. oktober 2013.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en Bankdag blive tildelt via VP. De Udbudte Aktier vil ikke blive udstedt eller optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, før registrering af kapitalforhøjelsen er sket hos Erhvervsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier under den eksisterende ISIN-kode på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at finde sted den 22. november 2013.

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning relateret til udnyttelse af Tegningsretterne. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 14. november 2013, kl. 17.00, dansk tid.

6.14 Tegning af Resterende Aktier

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen. Sådanne tilsagn om bindende ordrer skal afleveres til investorens kontoførende institut, således at disse kan videreformidles til Danske Bank (Danske Bank, 3886 Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, e-mail R3886@danskebank.dk, fax 43 55 12 23) inden udløbet af Tegningsperioden. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiel formidler. Danske Eksisterende Aktionærer samt danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

Der kan ikke fra Brøndby IF's side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles det ønskede antal Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage det ønskede antal Udbudte Aktier i Brøndby IF kan kun gives til Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Antallet af Resterende Aktier, der vil kunne tildeles, vil afhænge af, hvor mange af de Udbudte Aktier der ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

6.15 Forhåndstilsagn og garanti

Ole Abildgaard og Media-Invest Danmark A/S, der begge er Eksisterende Aktionærer, har over for Brøndby IF afgivet bindende forhåndstilsagn om, at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier, i et omfang således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 8.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 22 mio. kr.

Udbuddet er ikke garanteret.

6.16 Hensigt hos større Aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Jan Bech Andersen har som led i aftalen om tegning af Noteringsaktierne forpligtet sig til ikke at tegne Udbudte Aktier på de Tegningsretter, han får tildelt i forbindelse med Udbuddet.

Selskabets Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere, samt nærtstående hertil, har meddelt, at de ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt ca. 0,7 mio. kr.

6.17 Fordelingsplan

Ikke relevant.

6.18 Udbudskurs

De Udbudte Aktier udbydes til 2,75 kr. per aktie a nom. 1 kr.

Kursforskel

Ingen personer er i de seneste 12 måneder blevet tildelt ret til at tegne Udbudte Aktier til favørkurs, hvorfor der ikke gælder nogen kursforskel. Et medlem af Ledelsen, visse Nøglemedarbejdere samt en spiller er, per Prospektdatoen, tildelt warrants, og der henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants", for en beskrivelse heraf.

6.19 Betalingsformidlere

Tegningssted og betalingssted

Aktionærens instruktion om anvendelse af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier afgives til Aktionærens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

7 Optagelse til handel og officiel notering

7.1 Optagelse til handel og officiel notering

De Eksisterende Aktier, bortset fra Noteringsaktierne, er optaget til handel og officielt notering på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN-koden DK0010247956.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 29. oktober 2013, kl. 9.00, og slutter den 11. november 2013, kl. 17.00, under ISIN-kode DK0060519361.

Noteringsaktierne er registreret i Erhvervsstyrelsen.

Registrering af de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 21. november 2013, og herefter vil de Udbudte Aktier og Noteringsaktierne blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen ved optagelse i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, forventeligt den 22. november 2013.

7.2 Market making

Brøndby IF har ingen market maker-aftale.

7.3 Overallokering og stabilisering

Brøndby IF har ikke indgået aftaler om overallokering eller stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

7.4 Andre regulerede markeder, hvorpå værdipapir optages

Aktierne er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

8 Lock-up-aftaler

8.1 Aktionærer, som har tilkendegivet, at de forventer at sælge deres Aktier eller Tegningsretter

Brøndby IF har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer eller medlemmer af Bestyrelse, Direktion eller Nøglemedarbejdere om, at de agter at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

8.2 Lock-up-aftale i forbindelse med Udbuddet

Hverken Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne har indgået aftale om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Brøndby IF, og Brøndby IF er ikke bekendt med, at sådanne aftaler i øvrigt er indgået.

9 Omkostninger og provenu ved Udbuddet

9.1 Omkostninger ved Udbuddet

De skønnede omkostninger, som skal betales af Brøndby IF i forbindelse med Udbuddet, forventes ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier at udgøre 4,6 mio. kr.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Selskabets revisor, omkostninger til VP, NASDAQ OMX Copenhagen, trykning, layout, forsendelse samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 %.

9.2 Provenu

Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 51,0 mio. kr. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrasket de skønnede omkostninger, der skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således at udgøre 46,5 mio. kr., såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud.

10 Udvanding

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 18,2 % som følge af Udbuddet.

Den 30. september 2013 udgjorde egenkapitalen 195,4 mio. kr. svarende til en indre værdi per Aktie på 2,34 kr. Den indre værdi per Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital med antallet af Aktier.

Ved Udbuddets gennemførelse med det maksimale antal Udbudte Aktier (18.549.618 stk.), og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet, vil egenkapitalen per 30. september 2013 justeret for Udbuddet udgøre ca. 241,9 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 2,37 kr. Dette udgør en umiddelbar forøgelse af den indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,03 kr. svarende til 1,27 % for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Aktie på 0,38 kr. svarende til 13,8 % for nye investorer.

Udvanding		
Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr.	2,75
Indre værdi per Aktie per 30. september 2013	Kr.	2,34
Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2013	Kr.	0,03
Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	1,27
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	2,37
Ændring per Aktie for nye investorer	Kr.	-0,38
Relativ ændring per Aktie for nye investorer	%	-13,78

11 Yderligere oplysninger

11.1 Rådgivere

Juridisk rådgiver for Udsteder

LETT Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4
1550 København V

Revisor for Udsteder

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Finansiel rådgiver

Dansk Merchant Capital A/S
Amager Strandvej 50
2300 København S

11.2 Bestilling af Prospektet

Anmodning om udlevering af Prospektet bedes rettet til:

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Tlf.: 43 63 08 10

E-mailadresse: info@brondby.com

Prospektet kan også med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i USA og visse andre jurisdiktioner, downloades fra Brøndby IF's hjemmeside: www.brondby.com.

12 Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet

12.1 Her vil Udbuddet blive fremsat

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner.

12.2 Begrænsninger gældende for Udbuddet

12.2.1 Generelle begrænsninger

Udlevering af Prospektet og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Brøndby IF forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte Aktier. Brøndby IF har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Udleveringen af Prospektet samt markedsføring af Tegningsretter eller Aktier er i visse lande omfattet af restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber eller tegner af Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil, ved køb eller tegning af Tegningsretter eller Udbudte Aktier, blive anset for at have bekræftet, at Brøndby IF og disses respektive tilknyttede selskaber og andre personer kan henholde sig til, at de erklæringer, indekstælsler, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette dokument, er korrekte.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Brøndby IF, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet distribueret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Brøndby IF foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

12.2.2 Salgsbegrænsninger i USA

Tegningsretterne og De Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

Enhver person, der ønsker at udnytte Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretter eller Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, enten at vedkommende erhverver Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller i henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med U.S. Securities Act, eller i henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i U.S. Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater.

Derudover kan et tilbud om at sælge eller et salg af Tegningsretter eller Udbudte Aktier i USA fra en mægler eller fondshandler (uanset om denne deltager i Udbuddet eller ej) indtil udløbet af 40 dage efter Tegningsperiodens afslutning udgøre en overtrædelse af registreringskravene i U.S. Securities Act, hvis et sådant tilbud om at sælge eller salg sker på anden måde end i overensstemmelse med fritagelser i henhold til U.S. Securities Act.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Brøndby IF, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

12.2.3 Meddelelse til investorer i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer uden for Storbritannien, 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(2)(a) til (d) i Bekendtgørelsen (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

12.2.4 Salgsbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- a) til juridiske enheder, godkendte eller regulerede med henblik på at operere på de finansielle markeder samt ikke-godkendte eller regulerede enheder, hvis formål udelukkende er at investere i værdipapirer,
- b) til enhver juridisk enhed, som opfylder mindst to af følgende kriterier: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end 43.000.000 euro og 3) en årlig nettoomsætning på mere end 50.000.000 euro, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
- c) til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivets Artikel 2, stk. 1, litra e) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Brøndby IF, eller
- d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Brøndby IF offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende nogen Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

12.2.5 Salgsbegrænsninger i Canada, Australien og Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske børstilsyn, ligesom ingen af de nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Brøndby IF, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

13 Definitioner og ordliste

Aktier	Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier.
Aktionær	En person, som besidder aktier i Brøndby IF.
Bankdag	En dag, bankerne har åbent.
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Brøndby IF, som per Prospektdatoen består af Aldo Petersen (formand), N.E. Nielsen (næstformand), Hugo Andersen, Jan Leth Christensen, Jesper Holm Hansen, Morten Holm, Christian Barrett og Sten Lerche.
Brøndby Food&Mind A/S	Brøndby IF's 100 % ejede datterselskab (CVR-nr. 26 38 21 30).
Brøndby IF	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR-nr. 83 93 34 10) og dets 100 % ejede datterselskab Brøndby Food&Mind A/S.
Brøndbyernes Idrætsforening	Forening som driver amatørafdelingen, og som har et samarbejde med Brøndby IF. Som en del af samarbejdet har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold.
Børsdag	En dag, hvor NASDAQ OMX Copenhagen er åben for handel.
CAS	Court of Arbitration for Sport.
Clearstream	Clearstream Banking S.A.
Cup-systemet	Et system, hvor hold mødes efter et hierarkisk princip, to af gangen, hvor vinderen går videre i turneringen. Kan også spilles over to kampe.
Direktionen	Direktionen i Brøndby IF som per Prospektdatoen udgøres af Administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson.
Divisionsforeningen	Divisionsforeningen er en forening for alle klubber i Danmarksturneringens herredel, dvs. Superligaen, Nordic Bet Ligaen og 2. division. Divisionsforeningen har i samarbejde med DBU til opgave at koordinere udviklingen af dansk elitefodbold på klubplan – sportsligt, økonomisk og organisatorisk.
Earn-out	Earn-out er en variabel del af prisen betalt for en virksomhed. Ud over en kontant betaling ved købsaftalens indgåelse kan en del af prisen være baseret på en på forhånd aftalt formel ved hjælp af variable, der skal kendes kun i fremtiden som f.eks. virksomhedens overskud.
Efterårssæson	Anden halvdel af året, efter sommerpausen, hvor der spilles fodbold, frem til vinterpausen. Perioden er juli til december.
Eksisterende Aktier	83.473.284 stk. aktier a nom. 1 kr. svarende til Brøndby IF's aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet inklusive Noteringsaktierne.
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der den 31. oktober kl. 12.30, er registreret i VP som Aktionær i Brøndby IF.
Ekspertskatteregel	En skatteregel, der foreskriver, at personer fra og med den 1. januar 2011 havde mulighed for at kunne vælge at blive beskattet med en bruttoskattesats på 26 % plus 8 % i AM-bidrag i maksimalt 60 måneder. Det er en betingelse for udnyttelse af reglen, at lønmodtagerens kontante løn, inklusive den skattemæssige værdi af visse goder, udgør mindst 69.390 kr. per måned (2013) efter fradrag af sociale bidrag samt lønmodtagerens pensionsbidrag til en arbejdsgiveradministreret pensionsordning, og at vedkommende ikke har været skattepligtig i Danmark i de sidste 10 år.
EU	Den Europæiske Union.
Euro	Euro. Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase

	af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer.
Euroclear	Euroclear Bank S.A./N.V. som operatør af Euroclear System.
Feriepengesagen	Spillerforeningen mente, at klubberne ikke har fulgt de regler, Spillerforeningen og Divisionsforeningen enedes om, da de i 2004 indgik en overenskomst. Sagens parter var Spillerforeningen, der repræsenterer fodboldspillerne, og Divisionsforeningen, der repræsenterer klubberne. Ifølge Spillerforeningen havde klubberne i flere tilfælde forsømt at betale pension samt de 12,5 % i feriegodtgørelse af alle kontante betalinger/lønde (f.eks. sign-on fee, sign-off fee og bonusbetalinger), mens klubberne omvendt hævdede, at de med spillernes samtykke havde udarbejdet kontrakter, hvoraf det fremgik, at de udbetalte beløb var inklusive feriegodtgørelse. I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen. Sagskomplekset var herefter endeligt afsluttet.
FIFA	Fédération Internationale de Football Association. Det internationale fodboldforbund.
Financial Fair Play	For at imødegå voksende økonomiske udfordringer i de europæiske fodboldklubber indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept. Konceptet indkøres over en periode begyndende i 2010 og består af finansielle krav til fodboldklubbers indtjening og balance, og manglende overholdelse af disse krav kan medføre sanktioner i form af bøder eller udelukkelse fra kampe i UEFA-regi.
Forårssæson	Første halvdel af året, efter vinterpausen, hvor der spilles fodbold, frem til sommerpausen. For 2014 er det perioden februar til maj.
Handelsperioden	Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 29. oktober 2013 til og med den 11. november 2013, kl. 17.00 (dansk tid).
Homegrown, Homegrown-regler	Regler for "Homegrown" eller "hjemmeudviklede spillere". Ved Homegrown spillere forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superliga-klub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet i en anden dansk klub.
IFRS	International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.
Kapitalplanen	Den i foråret 2013 gennemførte kapitalplan, som blev offentliggjort den 4. februar 2013 og indebar en række tiltag, der samlet set havde til formål at reducere Selskabets gæld og styrke likviditeten: aftale med væsentlige kreditorer, salg af Gildhøj Centret, optagelse af nye lån, aftale med hovedbankforbindelsen og gennemførelse af en kapitalforhøjelse på minimum 60 mio. kr., som blev gennemført med et bruttoprovenu på 108,4 mio. kr.
Kasi ApS	Kasi ApS og dets koncernforbundne selskaber.
Koncernen	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR-nr. 83 93 34 10) og dets 100 % ejede datterselskab Brøndby Food&Mind A/S.
Kr.	Danske kroner.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen.
Media-Invest Danmark A/S	Media-Invest Danmark A/S (CVR-nr. 20 25 36 81), Østergade 61, 4, 1100 København K.
NASDAQ OMX Copenhagen	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nordic Bet Ligaen	1. division, kendt som Nordic Bet Ligaen grundet navnesponsorat. Er den

	næstbedste række i Danmarksturneringen i fodbold. Rækken har tidligere (på grund af andre navnesponsorater) også heddet Faxe Kondi Divisionen, Viasat Sport Divisionen, Viasat Divisionen og Betsafe Ligaen.
Nøglemedarbejdere	Nøglemedarbejdere i Brøndby IF som per Prospektdatoen omfatter Thomas Frank (cheftræner), Jesper Børge Jørgensen (økonomichef), Per Rud (sportschef), Anders Eggert Bay (kommunikations- og marketingsdirektør), Anders Kjær Madsen (salgschef) og Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef).
Pandora A/S	Selskabet Pandora A/S, hvor Kasi ApS har krav på en Earn-out.
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000.
Prospektdatoen	Den 25. oktober 2013.
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF.
Prospektet	Dette dokument, der er offentliggjort af Bestyrelsen og Direktionen i Brøndby IF.
Prospektforordningen	Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer.
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act.
Resterende Aktier	Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb.
Selskabet	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR-nr. 83 93 34 10) og dets 100 % ejede datterselskab Brøndby Food&Mind A/S.
Selskabsloven	Lov nr. 322 af 11. april 2011 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.
Sponsorpartnere	En af Brøndby IF's ca. 500 sponsorer, der mod betaling får en synlig reklameeksposering på eksempelvis holdenes tøj, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion, samt netværkspartnere.
Superligaen	Danmarks bedste fodboldliga med 12 konkurrerende klubber. Der spilles 33 kampe fordelt på en forårssæson og en efterårssæson. Vinderen af Superligaen kan kalde sig Danmarksmeester.
Tegningsperioden	Perioden for tegning af Udbudte Aktier, der løber fra den 1. november 2013 til og med den 14. november 2013, kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsret	Tegningsretter, som tildeles Eksisterende Aktionærer. For hver Eksisterende Aktie modtages to (2) tegningsretter. Ni (9) tegningsretter giver ret til tegning af én Udbudt Aktie.
TV-aftalen	Aftalen vedrørende fordeling af Superligaklubbernes andel af provenu fra salg af medierettigheder.
Udbuddet	Udbud af op til 18.549.618 stk. nye aktier a nom. 1 kr. til 2,75 kr. per aktie i Brøndby IF med fortegningsret for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer.
Udbudskurs	2,75 kr. per Udbudt Aktie a nominelt 1 kr.
Udbudte Aktier	Op til 18.549.618 stk. aktier a nom. 1 kr.
Udsteder	Moderselskabet i Brøndby IF-Koncernen, som består af moderselskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og det 100 % ejede datterselskab Brøndby

	Food&Mind A/S.
UEFA	Union of European Football Associations. Det europæiske fodboldforbund.
U.S. Securities Act	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer.
USA	Amerikas Forenede Stater med territorier og besiddelser.
VP	VP Securities AS, CVR-nr. 21 59 93 36.
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 982 af 6. august 2013 om værdipapirhandel m.v.
WADA	World Anti-Doping Agency. En uafhængig fond, som arbejder for at promovere, koordinere og overvåge kampen mod doping i sportsverdenen.
Webster Casen	Afgørelsen i sagen om Andy Websters klubskitte.

14 Bilag

14.1 Vedtægter

Navn, hjemsted og formål

§ 1

Selskabets navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Selskabets hjemsted er Brøndby kommune.

§ 2

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

Aktiekapital

§ 3

Selskabets aktiekapital er på 83.473.284 kr. Aktiekapitalen er indbetalt. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på 1 kr. og multipla heraf.

§ 3a

Bestyrelsen er indtil 31. december 2013 bemyndiget til at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital, ad én eller flere gange, ved tegning af op til 20.000.000 stk. aktier à nominelt kr. 1,00 (i alt op til nominelt kr. 20.000.000) til kurs kr. 2,75 per aktie à nom kr. 1 (svarende til kursen for den af generalforsamlingen den 17. september 2013 besluttede kurs for den rettede kapitalforhøjelse), med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

For nye aktier, udstedt i henhold til denne bemyndigelse, skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant indbetaling, at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, som der gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

§ 3b

Bestyrelsen er indtil 30. juni 2018 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt kr. 12.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne én (1) aktie à nominelt kr. 1,00 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til nominelt kr. 12.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

Warrants kan udstedes til medarbejdere, direktion og bestyrelse i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Bestyrelsen fastsætter udnyttelseskursen, dog minimum kurs pari. Warrants til bestyrelsen kan dog ikke udstedes til en kurs under markedskurs. Øvrige vilkår og betingelser fastsættes af bestyrelsen.

For nye aktier, udstedt i henhold til denne bemyndigelse, skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant indbetaling, at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, som der gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

Bestyrelsen har den 23. oktober 2013 delvist udnyttet bemyndigelsen ovenfor, idet bestyrelsen har udstedt og tildelt 3.638.091 warrants, jf. vedtægternes Tillæg 1. Der refter herefter 8.361.909 warrants under bemyndigelsen.

§ 4

Ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Generalforsamlingen kan med den stemmeflerhed, der kræves til vedtægtsændring, bestemme afvigelse fra den foran fastsatte fortegningsret.

Aktier

§ 5

Selskabets aktier udstedes til ihændehaven, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer.

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

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, Øverød, 2840 Holte.

§ 6

Når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det fastsatte udbytte med frigørende virkning for selskabet på grundlag af aktiernes registrering i VP Securities A/S.

§ 7

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

Er selskabets tidligere A-aktier ikke blevet registreret i VP Securities A/S senest tre år efter, at disse er blevet indkaldt til registrering der, forholdes for så vidt angår endnu ikke registrerede tidligere A-aktier overensstemmelse med selskabslovens § 63.

Generalforsamlinger

§ 8

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Brøndby kommune.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af en generalforsamling, bestyrelsen eller på begæring af selskabets revisor. Endvidere kan aktionærer, der tilsammen ejer 5 % af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 5 % af det samlede antal stemmer, skriftligt over for bestyrelsen begære ekstraordinær generalforsamling afholdt til behandling af et eller flere i begæringen angivne spørgsmål.

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

§ 9

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen via selskabets hjemmeside samt i Erhvervsstyrelsens IT-system med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel.

Indkaldelse med dagsorden skal endvidere ske ved almindelig brevforsendelse til enhver i ejerbogen noteret aktionær, der har fremsat begæring om tilsendelse af indkaldelser til generalforsamlinger, medmindre bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen i § 9a.

Indkaldelse til generalforsamling, hvor der træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5 eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer og skal sendes til enhver noteret aktionær.

§ 9a

Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, at selskabet kan give alle meddelelser til selskabets aktionærer i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter, herunder indkaldelser til generalforsamlinger og fuldstændige forslag, ved elektronisk post, ligesom dokumenter inklusive årsrapporter kan fremlægges eller sendes elektronisk.

Hvis bestyrelsen udnytter bemyndigelsen, anmoder selskabets direktion selskabets navnenoterede aktionærer om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser kan sendes. Alle aktionærer skal sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte aktionær skal løbende sørge for at ajourføre denne.

Der gives oplysninger om krav til anvendte systemer og om anvendelsen af elektronisk kommunikation af selskabets direktion direkte til aktionærerne eller på selskabets hjemmeside.

§ 10

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes. Fremsætter en aktionær krav herom senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

Senest tre uger før generalforsamlingen skal indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse, de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport, dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt de formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside. Gøres de formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev ikke tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på hjemmesiden, hvordan formularerne kan rekvireres i papirform og sender formularerne til enhver aktionær, der ønsker det.

§ 11

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling for sig selv eller en befuldmægtiget senest tre dage forud for afholdelsen. Aktionæren kan tillige møde med en rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme.

§ 12

På generalforsamlinger har hvert aktiebeløb på 1 kr. én stemme.

§ 13

Generalforsamlinger ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning, der skal være skriftlig, såfremt en efter dirigentens skøn passende del af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer måtte ønske det.

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

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne herefter atter lige, har bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han er aktionær i selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning udkræves - for så vidt der ikke i lovgivningen udkræves større majoritet eller enstemmighed - at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

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

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

Bestyrelse og direktion

§ 14

Selskabets bestyrelse består af tre til seks medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og som kan genvælges. Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege én til to medlemmer til selskabets bestyrelse for et år ad gangen med mulighed for genudpegning. Brøndbyernes Idrætsforening skal senest 6 uger før selskabets ordinære generalforsamling oplyse de udpegede personers navn og ledelseshverv, således at selskabet kan oplyse dette i indkaldelsen til selskabets ordinære generalforsamling. Den eller de udpegede medlemmer indtræder i bestyrelsen umiddelbart efter selskabets ordinære generalforsamling, dog første gang umiddelbart efter den førstkomende generalforsamling efter at selskabet har gennemført den på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2013 i forslag 6. IV foreslåede og besluttede kapitalforhøjelse frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2014. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for selskabets bestyrelse.

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

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

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

Bestyrelsesmedlemmer modtager et årligt honorar. Bestyrelsens samlede vederlag for det igangværende regnskabsår forhåndsgodkendes på selskabets ordinære generalforsamling medens det samlede vederlag for det foregående regnskabsår angives og indstilles til generalforsamlingens endelige godkendelse i og sammen med selskabets årsrapport.

§ 14a

Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinjer er forelagt og vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside www.brondby.com.

§ 15

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

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

Tegningsregel

§ 16

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand eller næstformand i forening, enten med et medlem af bestyrelsen eller med en direktør eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

Revision

§ 17

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

Regnskab

§ 18

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 19

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

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 17. september 2013, og ændret ved bestyrelsens beslutning den 23. oktober 2013 om delvis udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 3b.

Tillæg til vedtægter

Generalforsamlingen traf den 17. september 2013 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt kr. 12.000.000 warrants til selskabets medarbejdere, direktion og bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede i alt 3.639.277 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants fordeles som følger:

	Antal	Udnyttelsesprisen	Nutidsværdi (før korrektion for udvanding)
Tommy Sommer Håkansson	785.896 stk.	3,00 kr.	858.678 kr.
Thomas Frank	500.000 stk.	3,00 kr.	529.660 kr.
Per Rud	553.647 stk.	3,00 kr.	586.490 kr.
Anders Bay	549.733 stk.	3,00 kr.	582.344 kr.
Thomas Kahlenberg	1.250.000 stk.	3,00 kr.	1.324.151 kr.
	3.639.277 stk.		3. 881.323 kr.

Antal warrants

Antallet af warrants, der tildeles Tommy Håkansson, er justeret for forskellen mellem børskursen den 18. september 2013, hvor han efter sin ansættelseskontrakt skulle have haft det aftalte antal warrants tildelt, og Udnyttelsesprisen.

Antallet af warrants, der tildeles henholdsvis Per Rud og Anders Bay, er ligeledes justeret for forskellen mellem børskursen ved deres respektive tiltræden og Udnyttelsesprisen.

Da børskursen ved Thomas Franks tiltræden var lig Udnyttelsesprisen, og da udnyttelsesprisen, for så vidt angår Thomas Kahlenberg, er aftalt til kr. 3,00 er antallet af warrants, der tildeles disse, ikke justeret.

Udnyttelse

Tommy Sommer Håkansson kan tidligst udnytte de tildelte warrants i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2016 (svarende til omkring tre år efter tildeling) og senest fem år efter tildeling.

Anders Bay og Thomas Frank kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 1. halvår 2014 (svarende til et omkring år efter deres respektive tiltræden), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling.

Per Rud kan ligeledes successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014 (svarende til omkring et år efter hans tiltræden), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling.

Thomas Kahlenberg kan tidligst udnytte de tildelte warrants i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014 (svarende til omkring et år efter hans tiltræden) og senest fem år efter tildeling.

Ved udløb af de respektive udnyttelsesperioder bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftligt meddeles herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Udnyttelse er, med undtagelse af Thomas Kahlenberg, betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder ved dennes fratræden, såfremt modtageren selv opsig stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsig modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants i de respektive udnyttelsesperioder, jf. de for det udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til dette Tillæg.

Generelle vilkår

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til dette Tillæg.

BILAG

Generelle vilkår

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ("Selskabet") har den 23. oktober 2013 udstedt og tildelt warrants til en række af dets ansatte ("Warrants"). Warrants er tildelt hver enkelt medarbejder ("Medarbejderen") ved et personligt tildelingsbrev ("Tildelingsbrev(et)").

For de tildelte Warrants gælder følgende generelle vilkår ("Generelle Vilkår") ved siden af de vilkår, som følger af Tildelingsbrevet.

1. Vederlag

- 1.1 Medarbejderen yder ikke vederlag for modtagelsen af de tildelte Warrants.

2. Udnyttelse af Warrants

- 2.1 Warrants kan udnyttes som angivet i bestyrelsens beslutning og som gengivet i Tildelingsbrevet (Udnyttelsesperioden).
- 2.2 I Udnyttelsesperioden kan de tildelte Warrants af Medarbejderen kun udnyttes inden for de perioder, der er gældende ifølge Selskabets interne regler fastsat i henhold til værdipapirhandelsloven. Perioderne er
- fra offentliggørelsen af Selskabets årsregnskabsmeddelelse og 4 uger frem, eller
 - fra offentliggørelse af Selskabets delårsrapporter og 4 uger frem.

De tildelte Warrants kan i øvrigt ikke udnyttes, hvis Medarbejderen på udnyttelsestidspunktet besidder intern viden i henhold til værdipapirhandelslovens regler.

Selskabet vil meddele Selskabets medarbejdere på en praktisk måde, når Udnyttelsesperioderne foreligger.

3. Procedure ved udnyttelse

- 3.1 Medarbejderen (eller en part, der handler på vegne af Medarbejderen efter Medarbejderens død) kan udnytte de tildelte Warrants ved at sende en instruks (Instruksen) til Selskabets økonomichef, således at Instruksen er denne i hænde senest kl. 16.00 på den sidste dag i en periode. Inden de tildelte Warrants kan udnyttes, vil Selskabet sende Instruksen i udfyldt stand til Medarbejderen.
- 3.2 Hver udnyttelse skal omfatte mindst 50.000 Warrants eller det mindre antal, som Medarbejderen har.

Når Selskabet har modtaget og godkendt Instruksen samt modtaget købesummen fra Medarbejderen, foranlediger Selskabet udstedelse og overførsel af det antal aktier, der svarer til de udnyttede Warrants til Medarbejderens VP depotkonto.

4. Bortfald

- 4.1 Efter Udnyttelsesperiodens udløb bortfalder eventuelt uudnyttede Warrants.

5. Omsættelighed

- 5.1 De tildelte Warrants må ikke være genstand for overdragelse (herunder ved salg, frivillig overdragelse, arv, gave, pantsætning eller på anden måde) hverken direkte eller indirekte eller helt eller delvist.

Uanset ovennævnte må der dog ske overdragelse af de tildelte Warrants til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Medarbejderens død på betingelse af, at ægtefællens/samleveren og/eller livsarvingen indtræder i de vilkår, der følger af Tildelingsbrevet samt nærværende Generelle Vilkår.

- 5.2 Såfremt Medarbejderen måtte disponere over de tildelte Warrants i strid med det i pkt. 5.1 nævnte forbud eller nærværende Generelle Vilkår i øvrigt, betragtes dette som misligholdelse af Tildelingsbrevet, nærværende Generelle Vilkår og af Medarbejderens ansættelsesforhold, ligesom dispositioner i strid hermed ikke kan gøres gældende over for Selskabet.

6. Ansættelsesforholdets ophør

6.1 Medarbejders fratræden, uden at denne har misligholdt:

Såfremt Medarbejderens ansættelsesforhold i Selskabet ophører på grund af

1. Selskabets opsigelse af Medarbejderen, uden af dette skyldes Medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet,
2. Medarbejderen opsiges sit ansættelsesforhold på grund af Selskabets væsentlige misligholdelse,
3. Medarbejderen går på pension,
4. Medarbejderen fratræder på grund af langvarig sygdom,
5. Medarbejderens død,

vil Medarbejderen (eller Medarbejderens dødsbo) være berettiget til at beholde de i henhold til Tildelingsbrevet tildelte Warrants, som om Medarbejderen stadig var ansat i Selskabet.

6.2 Medarbejderens fratræden på grund af sin egen opsigelse:

Ved Medarbejderens egen opsigelse af ansættelsesforholdet, inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte Warrants.

6.3 Medarbejderens fratræden på grund af misligholdelse:

Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet, inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte Warrants, der ikke er udnyttet.

6.4 Orlov

Hvis Medarbejderen holder orlov i sit ansættelsesforhold i henhold til gældende lovregler om orlov, herunder barselsorlov, medfører dette ingen ændringer i forhold til de tildelte Warrants.

6.5 Ændring af stilling i Selskabet

Såfremt Medarbejderen tiltræder en ny eller ændret stilling i Brøndby IF-koncernen, medfører dette ingen ændring i forhold til de tildelte Warrants, medmindre andet aftales særskilt mellem Selskabet og Medarbejderen.

7. Justering af udnyttelsesprisen og/eller antal tildelte Warrants

Den i Tildelingsbrevet anførte Udnyttelsespris og det i Tildelingsbrevet anførte antal tildelte Warrants justeres i nedenstående tilfælde:

7.1 Kapitaldispositioner

Ved kapitaldispositioner, der ikke foregår til markedskurs, korrigeres de tildelte Warrants' udnyttelsespris og/eller antallet af tildelte Warrants efter Selskabets valg, således at de tildelte Warrants' værdi ikke påvirkes af disse dispositioner. Ved kapitaldispositioner forstås udstedelse af aktier, fondsaktier, konvertible obligationer eller andre konvertible lån eller tegningsoptioner (warrants) og nedsættelse af aktiekapitalen med henblik på andet end dækning af underskud.

Udnyttelsesprisen ændres ikke ved udstedelse af medarbejderaktier eller medarbejderobligationer i henhold til de til enhver tid gældende regler herom i skattelovgivningen eller ved udstedelse af warrants til bestyrelse, ledelse og/eller øvrige medarbejdere i koncernen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Selskabet.

7.2 Øvrige ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold

Såfremt det vedtages at gennemføre andre ændringer i Selskabets kapitalforhold ud over det i pkt. 7.1 anførte, som medfører væsentlige ændringer i de tildelte Warrants' værdi, skal Udnyttelsesprisen og/eller antal tildelte Warrants justeres, således at Medarbejderen i videst muligt omfang stilles, som om kapitalændringen ikke havde fundet sted.

7.3 Udbetaling af udbytte

Ved udbetaling af udbytte på mere end 40 % af det enkelte års koncernresultat i Selskabet, reguleret for medarbejderaktier, medarbejderobligationer og/eller warrants til bestyrelse, ledelse og/eller øvrige medarbejdere, korrigeres de tildelte Warrants' udnyttelsespris, for så vidt angår den del af udbyttet, der overstiger 40 %, således at Medarbejderen stilles, som om udbyttet maksimalt havde været på 40 %.

7.4 Fusion med andre selskaber

Såfremt det vedtages at fusionere Selskabet med et eller flere andre selskaber med Selskabet som det fortsættende selskab, sker der ikke derved nogen ændring i de tildelte Warrants.

8. Medarbejderens rettigheder ved afnotering og likvidation

8.1 Uanset bestemmelserne i pkt. 2 kan endnu ikke udnyttede Warrants tildelt i henhold til Tildelingsbrevet udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

8.2 Udnyttelse af tildelte Warrants skal da ske senest 14 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 8.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

8.3 De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

9. Selskabets rettigheder ved ejerskifte, afnotering og likvidation

9.1 Uanset bestemmelserne i pkt. 2 har Selskabet ret til at kræve, at endnu ikke udnyttede Warrants tildelt i henhold til Tildelingsbrevet udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der sker ejerskifte
- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

Ved ejerskifte forstås:

1. Overdragelse af aktier i Selskabet, uanset om dette sker ved køb af eksisterende aktier og/eller ved tegning af nye aktier, der medfører, at samme enhed eller person kontrollerer aktier i Selskabet, der repræsenterer mere end 50 % af stemmerne i Selskabet, eller
2. fusion af Selskabet med et eller flere andre selskaber, hvor Selskabet bliver det ophørende selskab eller ved spaltning af Selskabet.

9.2 Udnyttelse af tildelte Warrants skal da ske senest 14 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 9.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

9.3 De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

10. Lovvalg og værneting

10.1 Dansk ret finder anvendelse på de tildelte Warrants.

10.2 Eventuelle tvister udsprunget af aftalerne omkring tildeling af Warrants skal afgøres ved Selskabets værneting.

14.2 Tegningsblanket

TEGNINGSBLANKET

Tegning af Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Brøndby IF's Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter ("Resterende Aktier") i Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S.

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til Aktionærens/investorens kontoførende institut. Denne tegningsblanket skal alene anvendes af:

1. Danske Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier
2. Danske investorer, der ikke er Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

Denne tegningsblanket skal indleveres til Aktionærens/investorens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling.

ISIN-kode (midlertidig):	DK0060519445
Udbudskurs:	2,75 kr. per aktie
Tegningsperiode:	1. – 14. november 2013
Forventet første noteringsdag Udbudte Aktier:	22. november 2013
Betalingsdag:	21. november 2013

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt, der inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier til Udbudskursen.

Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut.

Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Danske Bank (Danske Bank, 3886 Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, e-mail R3886@danskebank.dk, fax 43 55 12 23) i hænde senest den 14. november 2013, kl. 17.00 dansk tid. Tilsagn er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttet af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne tilsagn, uden hensyn til om tegnerne er Aktionærer eller ikke-Aktionærer.

Der kan fra Brøndby IF's side ikke gives nogen sikkerhed for, at Eksisterende Aktionærer eller danske investorer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Brøndby IF i det ønskede omfang kan kun gives til Eksisterende Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres.

Tegningsblanketten eller nogen del eller kopi heraf må ikke medtages, sendes eller distribueres, direkte eller indirekte, til andre lande end Danmark, herunder i særdeleshed ikke til USA, Canada, Australien eller Japan.

UDFYLD PÅ BAGSIDEN >>

TEGNINGSBLANKET

FOR DANSKE EKSISTERENDE AKTIONÆRER OG ANDRE INVESTORER

Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til _____ stk. Resterende Aktier a nom. 1 kr. i Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S til 2,75 kr. per aktie.

AKTIONÆR-/INVESTORERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 25. oktober 2013. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte Aktier til Udbudskursen. Betalingen forventes at finde sted den 21. november 2013 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Aktier i VP.

OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT

Navn:

VP-konto:

Adresse:

Kontonr. til afregning:

Postnr. og by:

Kontoførende institut:

Telefon:

Dato:

Underskrift:

De nye aktier vil blive registreret på den pågældende aktionærs/investors VP-konto i VP.

Forbeholdt kontoførende institut:

Reg.nr.:

CD-ident.: