

Brøndby, den 11. marts 2015

SELSKABSMEDDELELSE NR. 03/2015

Brøndbyernes IF Fodbold A/S - Årsrapport 2014

Hermed offentliggøres årsrapport 2014 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Administrerende direktør, Jesper Jørgensen, udtaler:

- Resultatet er på linje med de seneste udmeldinger, men stadig utilfredsstillende. Vi har foretaget omfattende investeringer i virksomheden i både 2013 og 2014 som led i vores strategi om at fremtidssikre Brøndby IF.
- Vi ser fremgang på alle vores kerneområder. Ses der bort fra den nedlukkede aktivitet i Brøndby Food&Mind A/S, så har der været en omsætningsfremgang på 24 mio. kr., eller hvad der svarer til 25 % vækst.
- Vi forventer, at væksten i omsætningen vil fortsætte i 2015 herunder at omsætningen fra partnere og sponsorerer vokser med minimum 20 %.
- Ses der bort fra nedskrivningen i første kvartal 2014 på 121 mio. kr., er årets resultat realiseret med minus 33 mio. kr. (2013: -39,6 mio. kr.). Resultatet forventes forbedret i 2015, hvor årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet minus 15 - 25 mio. kr.
- Brøndby IF følger fortsat planerne og målsætningerne i Vision 2017, hvor det blandt andet er målsætningen, at resultat efter finansielle poster, men før transfer, skal være positivt i 2017.

Årets resultat for 2014, der er realiseret med -153,8 mio. kr. (2013: -39,6 mio. kr.) er utilfredsstillende, men er præget af den turn around der blev igangsat ultimo 2012, ligesom resultatet er præget af nedskrivningen på 121 mio. kr. i første kvartal 2014.

De væsentlige hovedtal for årsrapporten er:

- Nettoomsætning er realiseret med 125,8 mio. kr. (2013: 115,6 mio. kr.).
- Årets resultat er realiseret med -153,8 mio. kr. (2013: -39,6 mio. kr.).
- Egenkapitalen i Brøndbyernes IF Fodbold A/S udgør 80,3 mio. kr. (2013: 233,6 mio. kr.)
- Koncernen har reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter til 62,2 mio. kr. (2013: 71,5 mio. kr.).
- Koncernen har pr. 31. december 2014 en likvid beholdning på 37,3 mio. kr.
- Resultatet for regnskabsåret 2014 er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 145 - 155 mio. kr.
- Bestyrelsens og direktionens forventninger til 2015 er, at selskabet opnår følgende resultater:
 - Resultat efter finansielle poster, men før transfer: et underskud i niveauet 19 - 25 mio. kr.
 - Transferresultat: et overskud i niveauet 0 - 4 mio. kr.
 - Årets resultat før skat: et underskud i niveauet 15 - 25 mio.
- Forventningerne er baseret på følgende finansielle forudsætninger*:
 - Brøndby IF slutter i top 4 af Alka Superligaen 2014/15 ved sæsonafslutningen i juni 2015.
 - Brøndby IF er fortsat i top 4 af Alka Superligaen i 2. halvår 2015.
 - Brøndby IF realiserer netto transferindtægter i niveauet 15 mio. kr. i sommeren 2015.

* Bestyrelsen skelner mellem finansielle forudsætninger der er grundlaget for de finansielle forventninger og de udmeldte sportslige målsætninger. Sidstnævnte er uændret.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Jesper Jørgensen
Administrerende direktør

Information

Yderligere information om denne meddelelse kan fås hos administrerende direktør Jesper Jørgensen på telefon 43 63 08 10.



ÅRSRAPPORT 2014

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
37. regnskabsår



ÅRSRAPPORT 2014

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
37. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	4
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	5
Hoved- og nøgletal	8
Resume.....	9
Ledelsens beretning	9 - 15
Regnskabsberetning.....	16 - 19
Aktionærinformation	20 - 21
Ledelsesaflønning og ledelseshverv	22 - 26
Virksomhedsledelse.....	27
Usikkerhed ved indregning og måling	28
Risikofaktorer.....	29
Samfundsansvar.....	29
Øvrige forhold	30
Selskabsoplysninger	31

Påtegninger

Ledelsespåtegning	32
Den uafhængige revisors erklæringer	33

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse	34
Balance 31. december.....	35 - 36
Egenkapitalopgørelse.....	37 - 38
Pengestrømsopgørelse	39
Noter	41 - 71
Nøgletalsdefinitioner:.....	72

Strategisk fokus og værdier

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

Mission

Gennem benhårdt arbejde og en passioneret indsats skaber vi unikke fodboldoplevelser samt sportslige og økonomiske resultater, der sikrer værdi for aktionærer, fans, medlemmer og samarbejdspartnere. Hver eneste dag fokuserer vi på at gøre det bedre end dagen før, arbejder sammen og har mod til at udfordre os selv og være ærlige omkring vores ambitioner. Det gælder alle i klubben.

Vision

- Brøndby IF vil være den bedste fodboldklub i Danmark.

Værdier

- **Passion**, vi har overskud og evner at smitte hinanden og vores omgivelser med begejstring og glæde.
- **Mod**, vi vil flytte grænser og udfordre hinanden. I vores omgang med omverdenen er vi åbne og transparente.
- **Fællesskab**, vi vil udgøre et endnu større fællesskab og styrke vores position som Superligaens største fodboldfamilie. Vi tror på dialog, inklusion og forskellighed.
- **Kvalitet**, vi vil hver dag sikre lidt mere kvalitet i vores arbejde til gavn for alle i og omkring Brøndby IF, herunder medarbejdere, spillere og samarbejdspartnere.

Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Bestyrelsens beretning

For alle medlemmer af den nye bestyrelse valgt på generalforsamlingen den 10. april 2014 har det fra starten af vores virke været essentielt at fokusere på økonomien i selskabet. Vores første prioritet og højeste ambition er at gøre op med selskabets utilfredsstillende historik med røde tal på bundlinjen. Brøndbyernes IF Fodbold A/S skal være en sund og veldrevet forretning, der skaber værdi for sine aktionærer og investorer. Derfor vedtog vi kort tid efter generalforsamlingen - i tæt samarbejde med direktionen - en ny strategiplan, Brøndby IF - Vision 2017, der skal sikre økonomisk ligevægt i selskabet før transfers i 2017.

Brøndby IF - Vision 2017, som blev offentliggjort i august 2014 i forbindelse med selskabets halvårsrapport, betød også en revidering af selskabets vision, mission og værdier, lige som den kommercielle afdeling er blevet styrket med ansættelsen af en ny kommerciel direktør samt ny salgschef ligesom at salg og marketingsfunktionerne er blevet fusioneret.

For selskabets soliditet og troværdighed er det altafgørende, at vi sideløbende med de sportslige målsætninger om en fast plads i top 3 samt mesterskab senest i 2017/2018-sæsonen formår at levere på de definerede økonomiske mål.

Bestyrelsen har tiltro til, at ved at følge og eksekvere den lagte plan vil der i 2017 være det lovede nulresultat før transferindtægter.

Sportslig strategi: Både profiler og talenter

Siden planerne om etableringen af Brøndby Masterclass, Brøndby IF's talentsatsning, tidligt i 2014 har der været et stort internt fokus på at etablere den organisation der skal sikre at Brøndby IF permanent er førende på talentudviklingsområdet i Danmark.

Det fokus har afstedkommet, at der i dele af offentligheden hersker et indtryk af, at Brøndby IF udelukkende vil spille med egne talenter på Superligaholdet.

I selskabets bestyrelse, direktion, i den sportslige afdeling, i Brøndby Masterclass og i græsrodderne i amatørafdelingen er der fuld enighed om den sportslige strategi i Brøndby IF.

Vi vil nemlig både talenter og profiler. Det er ikke et "enten-eller", men et "både-og".

Vores egne talenter, der er opfostret i moderklubben og har Brøndby-DNA'et samt den holistiske fodbolduddannelse med i rygsækken, skal være fundamentet i vores klub og på vores Superligahold. De skal støtte sig op af en ryggrad af nøje udvalgte profilindkøb, som Lukas Hradecky, Thomas Kahlenberg, Daniel Agger og Johan Elmander er eksempler på.

Bestyrelsen har tiltro til, at den strategi vil kunne løfte os, så vi opfylder de sportslige målsætninger om at blive en fast bestanddel af den absolutte top i dansk fodbold. Desuden udgør Brøndby Masterclass et spirende udviklingsmiljø, der uddanner de bedste fodboldspillere her i landet, hvilket nu og på sigt vil udgøre en væsentlig del af vores forretningsgrundlag.

Enestående opbakning og stort potentiale

Brøndby IF er og har altid været et samlingspunkt for et stærkt og unikt fællesskab. Brøndby IF kan engagere, begejstre og samle som ingen anden fodboldklub i Danmark. Det fællesskab skal vi værne om og styrke. Det forpligter. Det er i fællesskabet, at vores kommercielle og sportslige potentiale har rod.



Det har i løbet af 2014 været tydeligt, at der er utrolig stor interesse for og opbakning til Brøndby IF fra aktionærer, frivillige, fans, sponsorer og andre samarbejdspartnere. Den opbakning er beundringsværdig og meget værdifuld for selskabet.

Året har budt på fremgang på alle forretningsområder. Opbakningen fra de kommercielle partnere er vokset i 2014 med 15 %, lige som salget af merchandise er steget betragteligt med 59 %.

Der har været flotte tilskuertal og store oplevelser på Brøndby Stadion i årets løb. Knap 15.000 tilskuere er i snit gået gennem tælleapparaterne til vores Superligakampe i 2014. Et meget tilfredsstillende antal taget i betragtning af at året ikke har budt på hjemmekampe mod FC København.

Også på udebane har støtten fra klubbens fans på ny været dybt imponerende, og trods sportslige bump på vejen i efteråret står flere tusind fans alligevel last og brast med holdet på udebane-afsnittet en søndag aften i Aalborg.

I organisationen har der i 2014 været stor fokus på at styrke samarbejdet med klubbens mange fans. Et storstilet fanprojekt med deltagelse af Brøndby Kommune, Københavns Vestegns Politi samt

fanggrupperingerne over en bred kam blev i slutningen af 2014 besluttet. Det forventer vi os meget af. Netop fanområdet er vigtigt for selskabets omdømme og dermed kommercielle potentiale. Derfor er det et højt prioriteret indsatsområde nu og i fremtiden.

Der er fortsat et markant uudnyttet, kommercielt potentiale, som skal indfries.

De positive tendenser i 2014 til trods er det bestyrelsens såvel som direktionens klare forventning, at vi som organisation på tværs af vores værdikæde og indenfor samtlige discipliner løfter vores kvalitet og effektivitet til et endnu højere niveau i 2015 og herved fortsætter med at udvikle os kommercielt og sportsligt. Det er nødvendigt, for at en klub som Brøndby IF skal være bæredygtig.

Bestyrelsen ser positivt på fremtiden for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Vi fastholder den langsigtede strategi og forventer, at vi med økonomisk ansvarlighed for øje inden for den definerende strategiperiode vil løfte os mod den absolutte top - sportsligt som kommercielt.

Bestyrelsen, marts 2015



Hoved- og nøgletal

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	125.740	115.643	129.885	151.393	179.909
Af- og nedskrivninger	104.147	8.150	193.050	19.469	19.776
Øvrige omkostninger	159.033	137.905	195.616	155.031	164.265
Resultat før transfer & fin. poster	-137.440	-30.412	-258.781	-23.107	-4.132
Resultat af transferaktiviteter	-11.835	-1.564	-2.590	-5.847	-22.496
Resultat før finansielle poster	-149.275	-31.976	-261.371	-28.954	-26.628
Finansielle poster, netto	-4.480	-7.667	-5.252	-5.887	-8.292
Resultat før skat	-153.775	-39.643	-266.623	-34.841	-34.920
Skat	0	0	0	-61	2.741
Årets resultat	-153.775	-39.643	-266.623	-34.902	-32.179
Totalindkomst	-155.693	-37.249	-267.763	-38.479	-32.786
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-141.920	-35.370	-264.033	-28.994	-12.424
Immaterielle aktiver	25.780	27.664	7.693	18.081	27.782
Materielle aktiver	98.442	193.800	199.251	387.182	404.984
Andre langfristede aktiver	16.167	10.983	11.069	0	60
Værdipapirer	89	104	87	84	120
Andre kortfristede aktiver	57.560	120.496	48.021	96.562	132.698
Aktiver i alt	198.038	353.047	266.121	501.909	565.644
Aktiekapital	102.023	102.023	113.000	113.000	113.000
Egenkapital	80.273	233.601	59.902	327.665	366.144
Langfristede forpligtelser	66.388	63.767	71.598	81.102	95.602
Kortfristede forpligtelser	51.377	55.679	134.621	88.196	103.898
Forpligtelser i alt	117.765	119.446	206.219	174.244	199.500
Passiver i alt	198.038	353.047	266.121	501.909	565.644
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-39.900	-54.065	26.561	17.162	9.057
Pengestrøm til investering, netto	-30.858	-20.027	-4.959	7.979	14.168
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.747	-2.583	-5.327	-1.546	-2.218
Pengestrøm fra finansiering	2.711	173.100	-15.889	-24.884	-24.154
Pengestrøm i alt	-68.047	99.008	5.713	257	-929
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-131,1%	-28,0%	-205,3%	-19,9%	-16,9%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-54,2%	-10,3%	-68,1%	-5,4%	-4,3%
Egenkapitalandel (soliditet)	40,5%	66,2%	22,5%	65,3%	64,7%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-98,0%	-27,0%	-137,6%	-10,7%	-8,8%
Gennemsnitligt antal ansatte	142	134	122	135	138

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

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

Resumé

Sportsligt

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2013/14 en fjerdeplads, hvilket kvalificerede holdet til 3. kvalifikationsrunde i UEFA Europa League.

Brøndby IF overvintrer efter afslutningen af efterårssæsonen i Superligaen 2014/2015 på en fjerdeplads i Alka Superligaen.

I løbet af 2014 har 20 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, herudover har yderligere 3 spillere repræsenteret andre landes ungdomslandshold.

Finansielt

Koncernens nettoomsætning er 125,7 mio. kr. (2013: 115,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 8,7 %. Stigningen skyldes fremgang på alle de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra TV, entre, sæsonkort, partnere og sponsorer, arrangementer og ikke mindst merchandise. Hvis der ses bort fra aktiviteten i dat-terselskabet Brøndby Food&Mind A/S, som er lukket ned i løbet af 2014, er der en fremgang i omsætningen på 25,4 %.

Koncernens samlede omkostninger har i 2014 været på 263,2 mio. kr. (2013: 146,1 mio. kr.), svarende til en stigning på 80,2 %. Koncernens af- og nedskrivninger er steget markant til 104,1 mio. kr. i 2014 (2013: 8,2 mio. kr.). Stigningen skyldes, at der i 2014 blev foretaget nedskrivning af primært Brøndby Stadion med 102,5 mio. kr.

Transferaktiviteterne har i 2014 medført en negativ nettopå-virkning på koncernens resultat på -11,8 mio. kr. (2013: -1,6 mio. kr.).

Transferresultatet er i 2014 negativt påvirket af nedskrivning på kontraktrettigheder med 18,4 mio. kr. I positiv retning trækker salget af Simon Makienok til US Città di Palermo, et salg der har bidraget positivt til årets resultat med ca. 17 mio. kr.

Årets resultat før skat er -153,8 mio. kr. (2013: -39,6 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 145 - 155 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år. Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 9,3 mio. kr. til 62,2 mio. kr. Heraf udgør 54,4 mio. kr. langfristede forpligtelser.

Ledelsens beretning

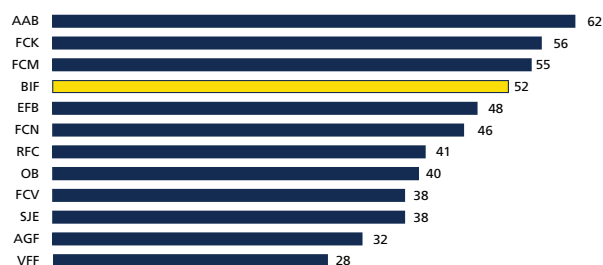
De sportslige resultater

Superligaholdet

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2013/14 en fjerdeplads, hvilket kvalificerede holdet til 3. kvalifikationsrunde i UEFA Europa League.

I UEFA Europa League tabte Brøndby IF samlet i 3. kvalifikationsrunde til Club Brugge fra Belgien.

Slutstilling i Superligaen 2013/2014 (point efter 33 kampe)



Brøndby IF overvintrer efter afslutningen af efterårssæsonen i Superligaen 2014/2015 på en fjerdeplads i Alka Superligaen.

I DBU Pokalen kvalificerede Brøndby IF sig til kvartfinalen efter sejre over Fremad Amager og Skovbakken. I kvartfinalen mødte Brøndby IF den 4. marts 2015 SønderjyskE, hvor det blev til et nederlag efter forlænget spilletid.

Talentudvikling

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

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

Endvidere har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idrætsefterskole, idet Brøndby Idrætsefterskole åbnede i august 2009, og der er plads til 150 elever. Elever på Skolens fodboldlinje repræsenterer Brøndby IF på klubbens mange hold, både på bredde og elitehold. Brøndby Stadion huser desuden Brøndby Gymnasium hvor en række af klubbens unge spillere ligeledes har deres daglige gang.

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

U19 blev nr. 5 i sæsonen 2013/14. Ved årsskiftet 2014 ligger U19 teoretisk (spillet 2 kampe mindre) på en 4. plads.

U17 blev nr. 11 i sæsonen 2013/2014. Ved årsskiftet 2014 ligger U17 teoretisk (spillet 2 kampe mindre) på en 2. plads.

U15 blev nr. 3 i Elite Øst 2014 (årgang 1999), og i efteråret 2014 (årgang 1999) blev de nummer 3.

U15 Årgang 1999 blev yderligere nr. 5 ved et europæisk stævne - en slags uofficielt EM for vindere fra de forskellige europæiske

lande - hvor holdet tabte i ¼-finalen efter straffesparkskonkurrence, efter at holdet ellers var gået ubesejret igennem turneringens i alt 7 kampe.

I løbet af 2014 har 20 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, herudover har yderligere 3 spillere repræsenteret andre landes ungdomslandshold.



Spillertruppen

Spillertruppen pr. 11. marts 2015

			Brøndby IF		Landskampe		
Nr	Navn	Alder	Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
A-trup							
01	Lukas Hradecky	25	58	0	10	18	For Finland
05	Martin Albrechtsen	34	66	2	4	26	
06	Martin Ørnskov	29	55	3	0	1	
07	Thomas Kahlenberg *	31	177	39	46	43	
08	Alexander Szymanowski	26	41	5	0	0	
09	Teemu Pukki	24	17	7	38	9	For Finland
10	Ariel Nuñez	26	23	8	10	0	For Paraguay
11	Johan Elmander	33	96	31	82	18	For Sverige
12	Frederik Holst *	20	81	1	0	52	
13	Johan Larsson	24	4	0	3	4	For Sverige
14	Elbasan Rashani	21	14	2	0	9	For Norge
16	Michael Falkesgaard *	23	12	0	0	6	
17	Riza Durmisi *	21	57	4	0	55	
18	Lebogang Phiri *	20	49	5	0	0	
19	Christian Nørgaard	21	26	2	0	51	
20	Dario Dumic *	23	82	3	0	37	
21	Andrew Hjulsager *	20	35	6	0	40	
22	Daniel Agger *	30	45	5	66	19	
23	Patrick Da Silva *	20	36	0	0	7	
24	Ferhan Hasani	24	27	6	19	13	For Makedonien
25	Holmbert Fridjonsson	21	13	2	2	11	For Island
29	Nikolai Laursen *	17	1	0	0	12	
30	Andreas Hansen *	19	0	0	0	3	
		24,0	1.015	131	280	434	

*11 af 23 spillere i truppen pr. 11. marts 2015 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Oversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2014 – 11. marts 2015

Tilgange		Afgange	
Spiller	Tilgange fra:	Spiller	Afgange til:
Bram Verbist	Cercle Brugge	Oke Akpoveta	(kontrakt ophævet)
Ariel Nunez	Club Libertad	Rene Joensen	HB Torshavn (leje)
Svenn Crone	Egne rækker	Martin Bernburg	karrierestop
Andreas Hansen	Egne rækker	Franck Semou	Svebølle
Daniel Holm	Egne rækker	Mads Nielsen	Brønshøj (leje)
Nikolai Laursen	Egne rækker	Maikon Orellana	(kontrakt ophævet)
Johan Elmander	Galatasaray	Khalid Boulahrouz	Feyenoord
Fredrik Semb Berge	Odd BK	Kenneth Zohore	(lejekontrakt ophørt)
Elbasan Rashani	Odd BK	Daniel Norouzi	Vejle Boldklub
Daniel Agger	Liverpool FC	Bram Verbist	(kontraktudløb)
Holmbert Fridjonsson	Celtic (leje)	Quincy Antipas	Hobro IK
Teemu Pukki	Celtic (leje)	Kristian Andersen	HB Køge (leje)
Johan Larsson	IF Elfsborg	Daniel Stenderup	Esbjerg fB
		Simon Makienok	Palermo
		Michael Almebäck	Esbjerg (leje)
		Daniel Holm	Hvidovre
		Mikkel Thygesen	Hobro
		Svenn Crone	Brønshøj (leje)
		Fredrik Semb Berge	Molde (leje)



Brøndby IF har også i 2014 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

Brøndby IF's landsholdsspillere i 2014

Senior	U-landshold		
Danmark - A Thomas Kahlenberg Daniel Agger	U-21 Christian Nørgaard Frederik Holst Riza Durmisi Kenneth Zohore Andrew Hjulsager Holmbert Fridjonsson (Island)	U-19 Andreas Hansen Rezan Corlu Daniel Stückler	U-17 Nikolai Laursen Gregers A. Lauritzen Jacob P Larsen Janus Samuelsen (Færøerne)
A - Udland Lukas Hradecky Johan Elmander Teemu Pukki Ariel Nuñez Ferhan Hasani	U-20 Svenn Crone	U-18 Kristian Larsen Malthe Johansen Niklas Halse Amir Al-Alhami (Sverige)	U-16 Viktor Anker Andreas Brus Casper Hauervig Christian Johansen Karl Appelt



Kommercielle aktiviteter

Brøndby Stadion er omdrejningspunktet for hovedparten af koncernens kommercielle aktiviteter. Fodboldkampene afvikles her, hvilket er med til at generere indtægter i form af entre-, sponsor-, TV- og F&B-indtægter. Endvidere udnyttes stadions faciliteter på ikke-kampdage til events/konferencer/fester, ligesom der drives en merchandisebutik, en sportscafé, og der udlejes lokaler til eksterne partnere.

Koncernens målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport og uddannelse. Koncernen har i 2014 haft fitnesskæden Fresh Fitness samt Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF i 2009 startede Brøndby Idræts efterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idræts efterskole er i dag en selvejende institution.

Brøndby Stadion

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

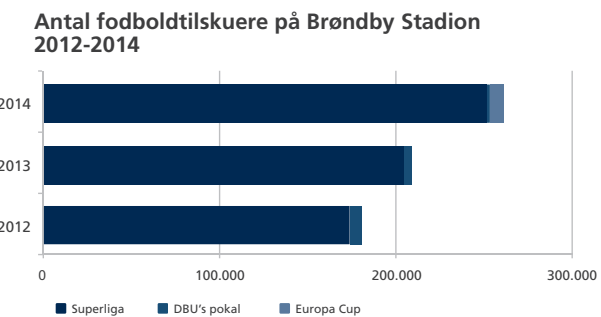


Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller. Brøndby IF afviklede således en international kamp på Brøndby Stadion i sommeren 2013 i form af A-landskampen mellem Chile og Irak.

Tilskuere og TV-seere

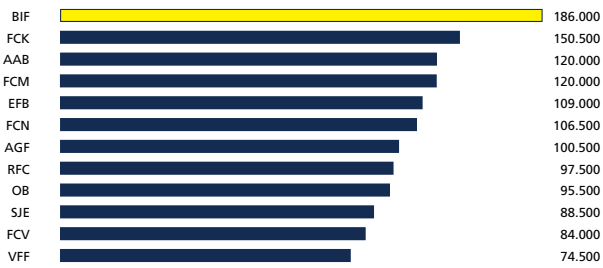
I alt har der i 2014 været 297.310 tilskuere (2013: 208.759) på Brøndby Stadion til Superliga-truppens kampe.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er steget med 25% til 254.633 tilskuere i 2014 (2013: 203.632).

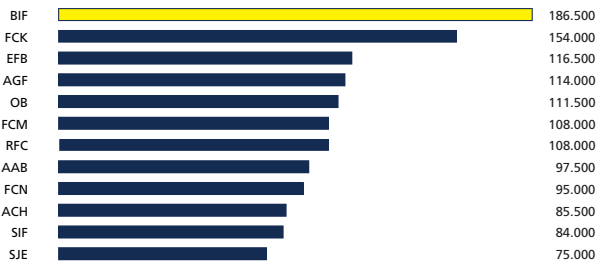


Brøndby IF er fortsat det hold i Superligaen med flest TV-seere:

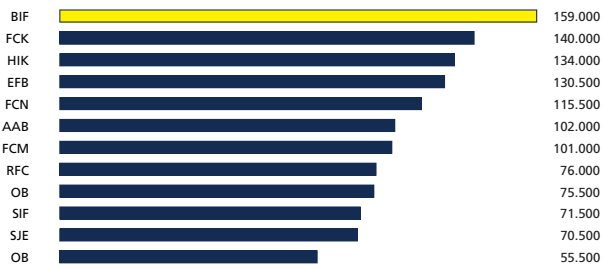
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2013/14 (hjemmehold)



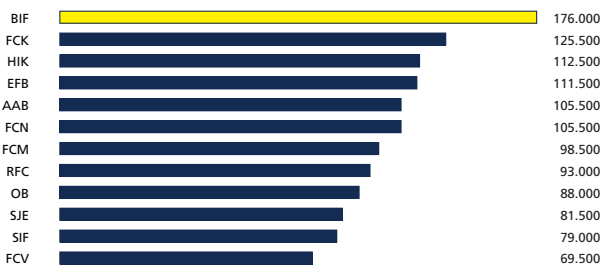
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2013/2014 (total - ude- og hjemmehold)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2014 (hjemmehold)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2014 (total - ude- og hjemmehold)



Kommercielle aktiviteter

Partner- og sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder over nogle af Nordens mest moderne partner- og sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, syv mindre loger, og en stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.000 spisende gæster. Brøndby IF oplevede i 2014 en stigning i indtægterne fra partnere og sponsorer på ca. 15 %.

Fest- og konferencefaciliteter

Brøndby IF har som et af sine strategiske fokusområder at udnytte Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjem-

mekampe på Brøndby Stadion. Der blev således i 2014, udover klubbens kampe, afviklet 74 (2013: 64) arrangementer i loungerne med i alt ca. 7.000 (2013: 8.000) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, koncerter, møder og fester.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til Brøndby Stadion findes BrøndbyShoppen, som er koncernens egen moderne butik fyldt med merchandise. Udover den fysiske shop sælger Brøndby IF også merchandise gennem webshoppen, brondbyshoppen.dk. Brøndby IF oplevede en kraftig stigning i salget af merchandise på 59 % i 2014 (stigning i 2013: 49 %).



Regnskabsberetning

Generelt

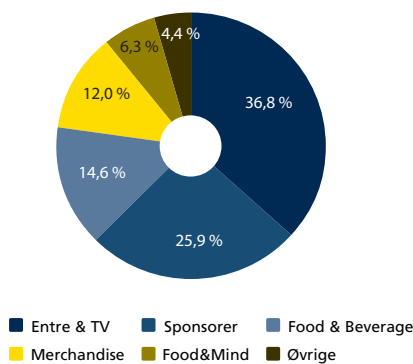
Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning er 125,7 mio. kr. (2013: 115,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 8,7 %. Stigningen skyldes fremgang på alle de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra TV, entre, sæsonkort, partnere og sponsorer, arrangementer og ikke mindst merchandise. Hvis der ses bort fra aktiviteten i datterselskabet Brøndby Food&Mind A/S, som er lukket ned i løbet af 2014, er der en fremgang i omsætningen på 25,4 %.

Nettoomsætning 2014 (125,7 mio. kr.)



Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2014 steget med 34,4 % til 46,3 mio. kr. (2013: 34,5 mio. kr.). Dette skyldes både stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af hele 2014 i forhold til 2013, men også markant flere betalende tilskuere og et øget salg af sæsonkort.

Samlet er Brøndby IF's kampe blevet overværet af ca. 470.000 tilskuere i 2014, hvilket er en markant stigning i forhold til 2013 (366.000).

Brøndby IF nyder godt af en landsdækkende opbakning fra lokale fans til udekampe, samtidig med at klubbens fans fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det handler om at følge holdet på udebane. Således har der i 2014 været udsolgt eller tæt på udsolgt i udebanesnittet til alle Brøndby IF's udekampe.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2014	2013	2012
Hjemme:			
Forår:	119.966	73.826	103.669
Gns. pr. kamp	14.996	12.304	12.962
Efterår:			
Forår:	144.713	134.933	94.913
Gns. pr. kamp	14.471	16.867	7.909
Ude:			
Forår:	89.380	62.457	66.749
Gns. pr. kamp	12.769	8.922	9.536
Efterår:			
Forår:	115.938	95.267	103.114
Gns. pr. kamp	10.540	8.661	9.374

*Alle turneringer (Superliga, Europa Cup, Landspokaltturneringen), og gns. er pr. kamp med tilskuere.

Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er steget med 14,9 % til 32,6 mio. kr. (2013: 28,4 mio. kr.). Stigningen skyldes både tilgang af de to nye hovedpartnere Bet25 og Arbejdernes Landsbank i 2014, men der har også været fremgang i sponsorindtægterne i de øvrige sponsorkategorier i løbet af 2014.

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er steget med 12,9 % til 18,4 mio. kr. (2013: 16,3 mio. kr.).

Stigningen kommer dels fra en mindre stigning i gennemsnitssalg i boderne per tilskuer til fodboldkampe, og dels fra flere tilskuere på Brøndby Stadion i 2014 i forhold til 2013.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er steget markant med 5,6 mio. kr. til 15,1 mio. kr. i 2014 (2013: 9,5 mio. kr.).

Udviklingen i merchandisesalg understreger den markante opbakning som Brøndby IF har oplevet fra fans og supportere siden emissionens gennemførelse i maj 2013, og en fremgang der er fortsat i 2014 - både før og efter tilknytningen af Daniel Agger i august 2014.

Brøndby Food&Mind A/S

Aktiviteten i Brøndby Food&Mind A/S er lukket ned i 1. halvår 2014 grundet den utilfredsstillende drift, og derfor er omsætningen faldet med 13,8 mio. kr. til 7,9 mio. kr. (2013: 21,7 mio.kr.).

Brøndby Food&Mind A/S har i 2014 har realiseret et underskud på 2,0 mio. kr. (2013: -1,9 mio. kr.), og selskabet er nu opløst.

Regnskabsberetning

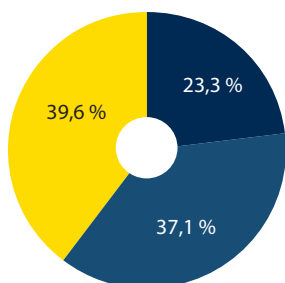
Udlejning af erhvervsejendomme

Udlejning af erhvervsejendomme er faldet med 6,6 % til 4,7 mio. kr. i 2014 (2013: 5,0 mio. kr.). Det skyldes, at Brøndby IF pr. 1. marts 2013 frasolgte den resterende del af Gildhøj Centret.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger har i 2014 været på 263,2 mio. kr. (2013: 146,1 mio. kr.), svarende til en stigning på 80,2 %.

Omkostninger 2014 (263,2 mio. kr.)



■ Eksterne omkostninger ■ Personaleomkostninger ■ Afskrivninger

Personaleomkostninger

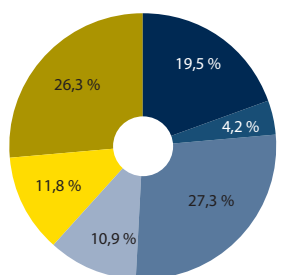
Personaleomkostningerne er steget med 13,5 mio. kr. til 97,8 mio. kr. (2013: 84,3 mio. kr.).

Stigningen i personaleomkostningerne skyldes den oprustning der i løbet af 2013 og 2014 har fundet sted, både i den sportslige afdeling og i de administrative afdelinger.

Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er samlet steget med 7,7 mio. kr. til 61,3 mio. kr. (2013: 53,6 mio. kr.), hvilket primært skyldes et øget vareforbrug til merchandise, øgede kampudgifter bl.a. i forbindelse med Liverpoolkampen, samt et generelt øget aktivitetsniveau.

Eksterne omkostninger 2014 (61,3 mio. kr.)



■ Kamp- og spilleromkostninger ■ Salg- og markedsføring ■ Food & Beverage
■ Merchandise ■ Driftsomk. eiendomme ■ Administration

Af- og nedskrivninger

Koncernens af- og nedskrivninger er steget markant til 104,1 mio. kr. i 2014 (2013: 8,2 mio. kr.). Stigningen skyldes, at der i 2014 blev foretaget nedskrivning af primært Brøndby Stadion med 102,5 mio. kr.

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2014 -137,4 mio. kr. (2013: -30,4 mio. kr.). Den markante forringelse skyldes primært nedskrivningen på bl.a. Brøndby Stadion.

Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2014 medført en negativ netto-påvirkning på koncernens resultat på -11,8 mio. kr. (2013: -1,6 mio. kr.).

Transferresultatet er i 2014 negativt påvirket af nedskrivning på kontraktrettigheder med 18,4 mio. kr. I positiv retning trækker salget af Simon Makienok til US Città di Palermo, et salg der har bidraget positivt til årets resultat med ca. 17 mio. kr.

Finansielle poster

Koncernen har i 2014 mindsket nettoudgifterne til finansielle poster med 3,2 mio. kr. til 4,5 mio. kr., hvilket skyldes dels en reduktion af den rentebærende gæld i løbet af 2014 der medfører færre renteudgifter, og dels et mindre tab på en finansiell kontrakt (Playersponsorat) i 2014 i forhold til 2013.

Årets resultat

Årets resultat før skat er -153,8 mio. kr. (2013: -39,6 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 145 - 155 mio. kr.

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

Regnskabsberetning

Balancen

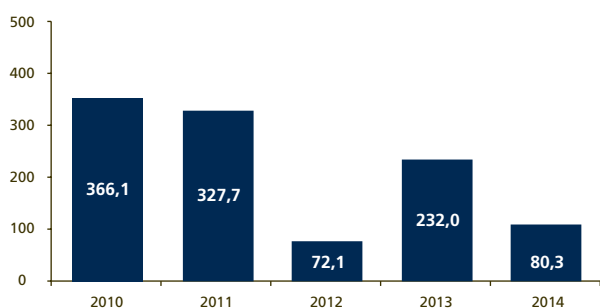
Kontraktrettigheder

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er på niveau med 2013 med 25,5 mio. kr. (2013: 26,9 mio. kr.), hvilket skyldes dels nedskrivningen af de eksisterende kontraktrettigheder i starten af 2014 samt den efterfølgende investering i spillere i sommeren 2014.

Egenkapital

Koncernens egenkapital er faldet med 153,3 mio. kr. til 80,3 mio. kr. ved årets afslutning i 2014. Faldet skyldes det negative resultat i 2014. Udviklingen i egenkapitalen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Udvikling i egenkapitalen 2010-2014



Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Koncernen har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen. Reguleringen har haft en negativ effekt på egenkapitalen i 2014 med 1,9 mio. kr.

Kreditinstitutter/Bankgæld

Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 9,3 mio. kr. til 62,2 mio. kr. Heraf udgør 54,4 mio. kr. langfristede forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK og EUR. Dele af risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelserne er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber op til 16 år, hvoraf størstedelen af gælden har en løbetid på under 12 år.

Herudover har Brøndby IF i forlængelse af tilknytningen af Fredrik Semb Berge og Elbasan Rashani indgået to transferfinansieringsaftaler med Jan Bech Andersen, hvor Jan Bech Andersen stiller 12,0 mio. kr. til rådighed i forbindelse med tilknytningen af de to spillere.

Koncernen vil fortsat have en konservativ tilgang til gældsfinansiering, både hvad angår gældsniveauet og afdækning af mulige finansielle risici – herunder den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

Selskabets ledelse vurderer, at det likvide indestående, som selskabet har ved udgangen af 2014 (37,3 mio. kr.), sikrer den nødvendige likviditet i koncernen.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2014 -39,9 mio. kr. (2013: -54,1 mio. kr.). Den forbedrede pengestrøm i forhold til 2013 skyldes en positiv udvikling i driftskapitalen.

Pengestrømmene fra koncernens investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2014 udgør pengestrømmene -30,9 mio. kr. (2013: -20,0 mio. kr.), hvilket primært relaterer sig til den sportslige oprustning i sommeren 2014, samt til investeringer i Brøndby Stadion, herunder WIFI.

De pengestrømme, der stammer fra koncernens finansieringsaktiviteter, har i 2014 haft en positiv likviditetspåvirkning på 2,7 mio. kr. (2013: 173,1 mio. kr.), idet emissionerne i 2013 har indbragt et bruttoprovenu på 224,4 mio. kr., mens det positive bidrag i 2014 sammensætter sig af Transfer Finansieringsaftalen, der bidrager positivt med 12,0 mio. kr., mens der er afdraget på gæld til kreditinstitutter med 9,3 mio. kr.

Samlet set er koncernens likvide beholdninger faldet med 68,0 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 37,3 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bet25 og Brøndby IF har indgået aftale om at Bet25 fortsætter som hovedsponsor for Brøndby IF frem til 30. juni 2017.

Regnskabsberetning

Opsummering og forventninger til 2015

Bestyrelsen konstaterer, at koncernens resultat i 2014 har været utilfredsstillende, men er præget af den turnaround der blev igangsat ultimo 2012.

I 2015 forventer Brøndby IF følgende regnskabsmæssige resultater:

- Resultat efter finansielle poster, men før transfer: et underskud i niveauet 19 - 25 mio. kr.
- Transferresultat: et overskud i niveauet 0 - 4 mio. kr.
- Årets resultat før skat: et underskud i niveauet 15 - 25 mio. kr.

Indregnet i forventningerne til resultatet for 2015 er følgende finansielle forudsætninger*:

- Brøndby IF slutter i top 4 af Alka Superligaen 2014/15 ved sæsonafslutningen i juni 2015.
- Brøndby IF er fortsat i top 4 af Alka Superligaen i 2. halvår 2015.
- Brøndby IF realiserer netto transferindtægter i niveauet 15 - 25 mio. kr. i sommeren 2015.

* Bestyrelsen skelner mellem finansielle forudsætninger der er grundlaget for de finansielle forventninger og de udmeldte sportslige målsætninger. Sidstnævnte er uændret.



Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af én aktieklasse, som er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen.

Fondskode	Nom. værdi	Stemmeret
DK0010247956	102.022.902	102.022.902

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2014 på i alt 25.540 (2013: 25.850).

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til nom. 10 % af selskabets aktier til den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen gældende børskurs

med en afvigelse på indtil 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til næste generalforsamling.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 102,0 mio. kr. består af 102.022.902 stk. aktier à 1 kr. med hver 1 stemme.

Vurdering af kapitalstruktur

Koncernen har ingen væsentlige change of controlklausuler.

Aktie- og udbyttengøletal

	2014	2013	2012	2011	2010
Gennemsnitlig antal aktier à 1 kr. / 20 kr.	102.022.902	50.344.250	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie à 1 kr. / 20 kr. (EPS), kr.	-1,51	-0,79	-47,19	-6,34	5,70
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	-1,51	-0,79	-47,19	-6,34	5,70
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	-0,39	-1,07	4,70	3,00	1,60
Udbytte pr. aktie à 1 kr. / 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 1 kr. / 20 kr. (BVPS)	0,79	4,64	10,60	57,99	64,80
Børskurs pr. aktie à 1 kr. / 20 kr.	1,59	2,63	12,40	13,00	24,50
Price Earnings (PE)	-1,06	-3,34	-0,26	-2,05	-4,30
Price/Cash Flow (P/CF)	-4,07	-2,45	2,64	4,30	15,29
Kurs/indre værdi (P/BV)	2,02	0,57	1,17	0,22	0,38

Aktiestørrelsen var 20 kr. pr. aktie frem til foråret 2013. Aktiestørrelsen er pr. 3. maj 2013 1 kr. pr. aktie.

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

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

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2014

	Antal aktier	Stemmer i %
Jan Bech Andersen, Formley Manor, Waybridge, England	27.006.441	26,47
Øvrige	75.016.461	73,53
I alt ekskl. egne aktier	102.022.902	100,0
Egne aktier	0,0	0,0
I alt inkl. egne aktier	102.022.902	100,0

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen 2014 og 2015

07-01-14	Konstituering af bestyrelsen
04-02-14	Tommy Håkansson stopper som adm. direktør
14-02-14	Tildeling af Warrants til nyudnævnt administrerende direktør
27-02-14	TV-forhandlinger
19-03-14	Årsrapport 2013
19-03-14	Indkaldelse til generalforsamling
03-04-14	Valg til bestyrelsen
05-04-14	Storaktionærmeddelelse
05-04-14	Storaktionærmeddelelse
08-04-14	Storaktionærmeddelelse
10-04-14	Forløb af ordinær generalforsamling
10-04-14	Konstituering af bestyrelsen
12-05-14	TV-forhandlinger
22-05-14	Delårsrapport første kvartal 2014
14-07-14	Hovedsponsor
15-07-14	Storaktionærmeddelelse
28-08-14	Spekulationer om salg af Simon Makienok
29-08-14	Halvårsrapport 2014
29-08-14	Aftale med Palermo
30-08-14	Spekulationer om Daniel Agger
30-08-14	Daniel Agger købes fri af Liverpool FC
30-08-14	Salg af Simon Makienok gennemført
04-09-14	Transferfinansiering
11-09-14	Tildeling af Warrants til Daniel Agger
20-11-14	Delårsrapport tredje kvartal 2014
18-12-14	Finanskalender 2015
01-01-15	Hovedsponsor
15-01-15	Hovedsponsor

Finanskalender for 2015 og starten af 2016

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2015 og starten af 2016:

11-03-15	Årsrapport 2014 (1/1 – 31/12 2014)
14-04-15	Ordinær generalforsamling
21-05-15	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2015)
28-08-15	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2015)
24-11-15	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2015)
11-03-16	Årsrapport 2015 (1/1 – 31/12 2015)
06-04-16	Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

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

1. At der ikke udbetales udbytte for 2014.
2. Forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve op til nom. 10 % af selskabets aktier til den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %.
3. Forslag om, at der ikke kan tildeles warrants til bestyrelsen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 14. april 2015 kl. 16.00

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

Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

Fast basisvederlag

Generalforsamlingen godkendte den 10. april 2014 vederlaget til bestyrelsen, som i 2014 består af et fast basisvederlag på 100.000 kr. til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden for bestyrelsen modtager det dobbelte vederlag, mens formanden for bestyrelsen modtager det firedobbelte vederlag.

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

Variabel aflønning

Generalforsamlingen godkendte den 17. september 2013, at bestyrelsen kan tildeles warrants. 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 2.000.000 kr. på tildelingstidspunktet, beregnet efter Black & Scholes-modellen.

Fratrædelsesgodtgørelse

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Bestyrelseshonorar (t.kr.)	2014			2013		
	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt
Jan Bech Andersen (<i>formand</i>)	268		268	-	-	0
Thorleif Krarup (<i>næstformand</i>)	134	-	134	-	-	0
Morten Albæk	101	-	101	-	-	0
Christian Barrett	87	-	87	42	-	42
Sune Blom	67	-	67	-	-	0
Jim Stjerne Hansen	67	-	67	-	-	0
Sten Lerche	87	-	87	98	-	98
Jesper Møller	101	-	101	-	-	0
Aldo Petersen	81	-	81	168	1.000	1.168
Jesper Holm Hansen	50	-	50	63	-	63
Hugo Andersen	20	-	20	42	-	42
Jan Leth Christensen	20	-	20	42	-	42
Morten Holm	31	-	31	63	-	63
N. E. Nielsen	32	-	32	105	-	105
Benny Winther	-	-	-	28	-	28
Tommy Håkansson	-	-	-	14	-	14
Johnny Nielsen	-	-	-	21	-	21
I alt	1.146	-	1.146	686	1.000	1.686



Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Aflønning af ledelsen

Direktørens løn bestod i 2014 af en fast grundløn, en kontant-baseret incitamentsordning, warrants samt en pensionsordning.

Warrants

Administrerende direktør Jesper Jørgensen er den 14. februar 2014 tildelt 500.000 stk. warrants.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Jesper Jørgensen kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter dennes udnævnelse som administrerende direktør (februar 2014), herefter

samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

Fratrædelsesgodtgørelse

Den administrerende direktør i Brøndby IF kan opsiges med et varsel på seks måneder, og den administrerende direktør kan opsiges sin stilling i Brøndby IF med et varsel på en måned.

Ud over løn i opsigelsesperioden er den administrerende direktør i Brøndby IF ikke berettiget til fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontantbaseret incitamentsordninger	Fratrædelses-godtgørelse	Warrants	Pension	I alt
2014						
Jesper Jørgensen	1.196	-	-	212	116	1.524
Tommy Sommer Håkansson	1.076	840	840	793	109	3.658
Total	2.272	840	840	1.005	225	5.182

2013						
Tommy Sommer Håkansson	1.719	-	-	66	67	1.852



Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Bestyrelse og direktion

	Nationalitet	Fødselsår	Indtrådt i bestyrelsen / direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet	Uafhængighed
Bestyrelse						
Jan Bech Andersen (formand)	Dansk	1968	2014	1	27.006.441	Ikke uafhængig
Thorleif Krarup (næstformand)	Dansk	1952	2014	1	37.217	Uafhængig
Morten Albæk	Dansk	1975	2014	1	0	Uafhængig
Christian Barrett	Dansk	1966	2013	2	0	Uafhængig
Sune Blom	Dansk	1989	2014	1	490	Uafhængig
Jim Stjerne Hansen	Dansk	1953	2014	1	0	Uafhængig
Sten Lerche	Dansk	1957	2010	4	0	Uafhængig
Jesper Møller	Dansk	1956	2014	1	0	Uafhængig
Direktion						
Jesper Børge Jørgensen	Dansk	1970	2014	1	61.111	

Bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

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

Bestyrelse

Jan Bech Andersen (født 1968, dansk statsborger)

Stilling:
Direktør

Bestyrelsesposter:
Epteca Holding (BM)
Maritime Opportunities AS (BM)

Direktionsposter:
Ingen poster

Thorleif Krarup, næstformand (født 1952, dansk statsborger)

Stilling:
Direktør

Baggrund og karriere:
Tidligere koncernchef i Nykredit, Unibank og Nordea. Bestyrelsesarbejde i en række danske og internationale virksomheder samt senior rådgiver i den finansielle sektor.

Bestyrelsesposter:
Falck A/S (BF)
Exiqon (BF)
ALK-Abelló A/S (BM)
H. Lundbeck A/S (BM)
LundbeckFonden (BM)
Lundbeckfond Invest A/S (BM)
Kronprins Frederiks Fond (BM)
Danmark-Amerika Fondet (BM)

Direktionsposter:
Ingen poster

Morten Albæk (født 1975, dansk statsborger)

Stilling:
Group Senior Vice President og Chief Marketing Officer. Medlem af Eksekutiv Komiteen i Vestas Wind System A/S.

Bestyrelsesposter:
Epteca Holding (BM)

Direktionsposter:
Ingen poster

Christian Barrett (født 1966, dansk statsborger)

Stilling:
Filioldirektør

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

Bestyrelsesposter:
Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

Direktionsposter:
Ingen poster

Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Sune Blom (født 1989, dansk statsborger)

Stilling:

Kandidatstuderende CBS og Kommunikations- og marketingchef.

Baggrund og karriere:

Stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er ansvarlig for marketing og kommunikation. Skriver speciale i Politisk kommunikation og ledelse på CBS. Formand for Brøndby Supporters Trust.

Bestyrelsesposter:

Brøndby Supporters Trust (BF)
Nørrebro ApS (BF)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jim Stjerne Hansen (født 1953, dansk statsborger)

Stilling:

Tidl. Generalsekretær i Dansk Boldspil-Union (DBU) (1988 – 2013).

Baggrund og karriere:

Uddannet og ansat i A.P. Møller 1972-1980 og 1983-1988.
Generalsekretær i DBU 1988 – 2013

Bestyrelsesposter:

DBU's Initiativfond (BM)
Euro-Sporting Foundation (BM)

Udvalgposter:

UEFA Control, Ethics and Disciplinary Body (Næstformand)

Direktionsposter:

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.

Bestyrelsesposter:

Brøndbyernes Idrætsforening (næstformand)
View Point ApS (BF)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jesper Møller (født 1956, dansk statsborger)

Stilling:

Director of Executive Services, AS3 Nordic Executive A/S

Baggrund og karriere:

Jesper Møller har ledelseserfaring fra en lang række virksomheder, bl.a. ISS, Carlsberg og Coca-Cola og var senest administrerende direktør for Toms Gruppen i 9 år.

Bestyrelsesposter:

Industriens Fond (BNF)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jesper Børge Jørgensen (født 1970, dansk statsborger)

Stilling:

Adm. direktør

Baggrund og karriere:

Jesper Jørgensen havde i fem år arbejdet som økonomichef i Brøndby IF, indtil han blev udnævnt til adm. direktør i februar 2014.

Bestyrelsesposter:

Ingen poster

Direktionsposter:

Ingen poster





Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

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

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Kodeks for virksomhedsledelse

Komiteén for god selskabsledelse offentliggjorde den 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komiteén for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

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

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

- Bestyrelsen for Brøndby IF har ikke godkendt formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar. Brøndby IF's samlede betegnelse for dets samfundsansvar er Brøndby Cares. Brøndby Cares er beskrevet på side 29.
- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse, idet selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen har en betydelig relevant erhvervsmæssig erfaring. Bestyrelsen foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis. Alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer er oplyst på side 24.
- Der er ikke nedsat et nomineringsudvalg. De opgaver, et sådant udvalg kunne varetage, foretages af den samlede bestyrelse, da bestyrelsen på baggrund af selskabets struktur har besluttet ikke at oprette mere end de tre bestyrelsesudvalg, som pt. er nedsat.
- Generalforsamlingen har givet bemyndigelse til, at der kan udstedes warrants til bestyrelsen, men bestyrelsen har ikke udnyttet denne bemyndigelse. Bestyrelsen vil på den kommende generalforsamling foreslå at denne mulighed fjernes.
- Der er tildelt warrants til to personer i Brøndby IF, hvor optionerne ikke tildeles periodisk.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2014. Redegørelsen kan læses eller downloades på brondby.com via følgende link:

http://brondby.com/files/pdf/Corporate_Governance_2014.pdf



Risikofaktorer

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

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

For en servicevirksomhed inden for underholdnings- og eventbranchen er koncernens indtjening også følsom overfor den generelle udvikling inden for afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med partnere og sponsorerne er indgået på et- eller flerårige aftaler, og der foretages løbende inden kontraktudløb genforhandling af kontrakterne med tilpasning af

betingelser og ydelser med henblik på at sikre dette indtægtsgrundlag.

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

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

For en beskrivelse af koncernens finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici, henvises der til note 29 om finansielle risici og finansielle instrumenter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til regnskabets note 3, "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Her redegøres for usikkerhederne ved opgørelsen og målingen af de indregnede værdier.



Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Selskabet ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Brøndby IF har således et stort fokus på ansvarlighed overfor samfundet og alle dets interessenter, og selskabet ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres direkte eller indirekte gennem underleverandører. Derudover gennemfører Brøndby IF frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

Selskabet har i slutningen af 2014 udarbejdet en formel politik for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af selskabets strategi og aktiviteter, og denne politik - i daglig tale kaldet "Brøndby i hjertet" - implementeres i løbet af 2015.

Nedenstående er derfor ikke en formel redegørelse for selskabets samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, men en gennemgang af alle de initiativer og tiltag, som selskabet udfører og har udført i en længere årrække.

Brøndby Cares

Selskabets samlede betegnelse for dets samfundsansvar har indtil udgangen af 2014 haft navnet Brøndby Cares. Brøndby Cares beskriver Brøndby IF's engagement i samfundet, og udgangspunktet er dels det sociale arbejde, der foregår i Brøndbyernes Idrætsforening, samt det samarbejde, som Brøndby IF har med forskellige sociale, kulturelle og humanitære organisationer.

Princippet bag Brøndby Cares er care2care - samfundsengagementets svar på business2business - hvor virksomheder, organisationer og mennesker hjælper hinanden med at hjælpe. Målet er således, at Brøndby IF ikke blot støtter de forskellige organisationer, men at organisationerne kommer til at samarbejde på kryds og tværs.

I 2014 har Brøndby IF bl.a. samarbejdet med:

- Røde Kors
- Frelsens Hær
- Dansk Folkehjælp
- Folkekirkens Nødhjælp
- Operation Dagsværk
- Oplevelsesbanken
- Børnehjælpsdagen
- Familier med Kræfttramte Børn

Andet samfundsansvar

Udover Brøndby Cares foregår der et kontinuerligt arbejde i selskabet for at forbedre medarbejderforholdene og minimere eventuelle negative indvirkninger på miljøet.

På miljøsidens har selskabet haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark og lokalområdet i en årrække og søger til stadighed at minimere forbruget af energi på stadion, herunder gennem investeringer i energisparende produkter.



Øvrige forhold

Incitamentsprogrammer

Selskabet har etableret et incitamentsprogram i aflønningen af ledende medarbejdere, og programmet består af en kortsigtet og en langsigtet incitamentsordning.

Den kortsigtede incitamentsordning består af en årlig kontant bonus, mens den langsigtede incitamentsordning er warrants.

Den grundlæggende filosofi bag denne anbefaling er at knytte de ledende medarbejdere tættere til selskabet og skabe en bedre sammenhæng mellem de involverede personers indsats og værdiskabelsen i selskabet.

Derudover har enkelte fodboldspillere/stabsmedlemmer bonusordninger, som er afhængige af de sportslige og økonomiske resultater.

Videnressourcer

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer indenfor områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

Fodboldspillerne besidder kompetencer indenfor udførelsen af deres erhverv, mens trænerstaben besidder kompetencer indenfor coaching, mandskabspleje og udvikling af unge fodbold-talenter.

I koncernens administration er der ansat medarbejdere med forskellige kompetencer indenfor afviklingen af store events (sportsarrangementer, fester, konferencer m.v.), ledelse, økonomi og salg/marketing. Endvidere har kontrollører, service- og bod-folk kompetencer indenfor afviklingen af arrangementer med høj risiko.

Mangfoldighed

Brøndby IF arbejder på alle niveauer med at skabe en bedre balance mellem kønnene. I dag er Superligafodbold udeluk-

kende en mandesport, ligesom fodbold generelt verden over er domineret af mænd.

Brøndby IF har dog arbejdet kontinuerligt også med udviklingen af kvindefodbold og har set positive resultater heraf. Brøndby IF's kvindehold har således etableret sig som et absolut tophold i Danmark og som fast deltager i de europæiske turneringer. Succesen for kvinderne har medført, at pige- og kvindefodbolden i Brøndby IF har fået et markant løft med stor tilgang af spillere samt flotte resultater.

Brøndby IF forventer, at der senest på den ordinære generalforsamling i 2016 vil være indvalgt mindst én kvinde i selskabets bestyrelse.

I selskabets dagligdag arbejdes der kontinuerligt på alle niveauer mod at sikre, at den mest kvalificerede får et arbejde i virksomheden uanset køn. Der vil årligt ske en evaluering heraf, og Brøndby IF forventer, at der i 2016 fortsat vil være mindst 1 kvindelig leder i koncernen.

Miljøforhold

Koncernens aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

Udviklingsaktiviteter

På baggrund af det store arbejde, som der lægges i træning og talentudvikling af spillere, må det forventes, at selskabet i de kommende år fortsat vil modtage kompensationer eller solidaritetsbidrag fra udenlandske klubber.

Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

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

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

Bestyrelse

Direktør Jan Bech Andersen (Formand)
Direktør Thorleif Krarup (Næstformand)
Group Senior Vice President og Chief Marketing Officer Morten Albæk
Filioldirektør Christian Barrett
Kandidatstuderende CBS og Kommunikations- og marketingchef Sune Blom
Tidl. Generalsekretær i DBU Jim Stjerne Hansen
Direktør Sten Lerche
Direktør Jesper Møller

Direktion

Jesper Børge Jørgensen (adm. direktør)

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 14. april 2015 kl. 16.00

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 11. marts 2015

Direktion:

Jesper Børge Jørgensen
Administrerende direktør

Brøndby, den 11. marts 2015

Bestyrelse:

Jan Bech Andersen
Formand

Morten Albæk

Sune Blom

Sten Lerche

Thorleif Krarup
Næstformand

Christian Barrett

Jim Stjerne Hansen

Jesper Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 11. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor

Ulrik Ræbild
statsaut. revisor

Totalindkomstopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2014	2013	2014	2013
Indtægter					
Nettoomsætning	4, 5	125.740	115.643	118.968	94.833
Indtægter i alt		125.740	115.643	118.968	94.833
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	6, 7	61.272	53.600	56.850	39.702
Personaleomkostninger	8, 9	97.761	84.305	94.376	75.595
Af- og nedskrivninger	10	104.147	8.150	104.114	8.078
Omkostninger i alt		263.180	146.055	255.340	123.375
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat		-137.440	-30.412	-136.372	-28.542
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	11	-11.835	-1.564	-11.835	-1.564
Transferaktiviteter i alt		-11.835	-1.564	-11.835	-1.564
Resultat før finansielle poster og skat		-149.275	-31.976	-148.207	-30.106
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	12	393	89	393	101
Finansielle omkostninger	13	-4.873	-7.756	-5.327	-7.743
Finansielle poster i alt		-4.480	-7.667	-4.934	-7.642
Resultat før skat		-153.755	-39.643	-153.141	-37.748
Skat af årets resultat	14	0	0	0	0
Årets resultat		-153.755	-39.643	-153.141	-37.748
Anden totalindkomst:					
<i>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-1.938	-2.394	-1.938	-2.394
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-1.938	-2.394	-1.938	-2.394
Totalindkomst i alt		-155.693	-37.249	-155.079	-35.354
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)		-1,51	-0,79	-1,50	-0,75
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-1,51	-0,79	-1,50	-0,75

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2014	2013	2014	2013
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	16				
Kontraktrettigheder, spillere		25.512	26.934	25.512	26.934
Andre rettigheder		268	730	268	730
Immaterielle aktiver i alt		25.780	27.664	25.780	27.664
Materielle aktiver					
	17				
Grunde og bygninger		86.735	188.398	86.735	188.398
Driftsmateriel og inventar		11.707	5.402	11.707	5.264
Materielle aktiver i alt		98.442	193.800	98.442	193.662
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	18	0	0	0	502
Tilgodehavender		5.588	0	5.588	0
Gældsbreve	19	10.579	10.983	10.579	10.983
Andre langfristede aktiver		16.167	10.983	16.167	11.485
Langfristede aktiver i alt		140.389	232.447	140.389	232.811
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger		2.919	2.644	2.919	1.929
Tilgodehavender	20	16.849	11.386	16.849	9.897
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	43
Periodeafgrænsningsposter		481	1.108	481	1.108
Værdipapirer	21	89	104	89	104
Likvide beholdninger		37.311	105.358	37.311	103.626
		57.649	120.600	57.649	116.707
Kortfristede aktiver i alt		57.649	120.600	57.649	116.707
AKTIVER I ALT		198.038	353.047	198.038	349.518

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2014	2013	2014	2013
PASSIVER					
Egenkapital	22				
Aktiekapital		102.023	102.023	102.023	102.023
Overkurs ved emission		112.964	112.964	112.964	112.964
Reserve for sikringstransaktioner		-6.893	-4.954	-6.893	-4.954
Overført resultat		-127.821	23.568	-127.821	22.747
Egenkapital i alt		80.273	233.601	80.273	232.780
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Anden rentebærende gæld		11.964	0	11.964	0
Kreditinstitutter	24	54.424	63.767	54.424	63.767
Langfristede forpligtelser i alt		66.388	63.767	66.388	63.767
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	24	7.823	7.733	7.823	7.733
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	25	34.592	39.171	34.592	36.463
Periodeafgrænsningsposter		8.962	8.775	8.962	8.775
Kortfristede forpligtelser i alt		51.377	55.679	51.377	52.971
Forpligtelser i alt		117.765	119.446	117.765	116.738
PASSIVER I ALT		198.038	353.047	198.038	349.518
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	26				
Noter uden henvisning	30-33				

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab					
tkr	Aktie- kapital	Overkurs ved ved emission	Reserve for for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	113.000	0	-7.348	-48.466	57.186
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-4.954	0	-4.954
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	7.348	0	7.348
Anden totalindkomst efter skat	0	0	2.394	0	2.394
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	1.611	1.611
Årets resultat	0	0	0	-37.748	-37.748
Totalindkomst i alt	0	0	2.394	-36.137	-33.743
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-56.500	0	0	56.500	0
Kapitalnedsættelse med henlæggelse til særlig reserve	-50.850	0	0	50.850	0
Udstedelse af nye aktier	96.373	128.012	0	0	224.385
Emissions omkostninger	0	-15.048	0	0	-15.048
Egenskaptalsbevægelser i alt	-10.977	112.964	2.394	71.213	175.594
Egenkapital 31. december 2013	102.023	112.964	-4.954	22.747	232.780
Egenkapital 1. januar 2014	102.023	112.964	-4.954	22.747	232.780
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-6.893	0	-6.893
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	4.954	0	4.954
Anden totalindkomst efter skat	0	0	-1.939	0	-1.939
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	2.573	2.573
Årets resultat	0	0	0	-153.141	-153.141
Totalindkomst i alt	0	0	-1.939	-150.568	-152.507
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-1.939	-150.568	-152.507
Egenkapital 31. decemer 2014	102.023	112.964	-6.893	-127.821	80.273

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
tkr	Aktie- kapital	Overkurs ved ved emission	Reserve for for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	113.000	0	-7.348	-45.750	59.902
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-4.954	0	-4.954
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	7.348	0	7.348
Anden totalindkomst efter skat	0	0	2.394	0	2.394
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	1.611	1.611
Årets resultat	0	0	0	-39.643	-39.643
Totalindkomst i alt	0	0	2.394	-38.032	-35.638
Transaktioner med ejerne					
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-56.500	0	0	56.500	0
Kapitalnedsættelse af med henlæggelse til særlig reserve	-50.850	0	0	50.850	0
Udstedelse af nye aktier	96.373	128.012	0	0	224.385
Emissions omkostninger	0	-15.048	0	0	-15.048
Egenkapitalsbeværelser i alt	-10.977	112.964	2.394	69.318	173.699
Egenkapital 31. december 2013	102.023	112.964	-4.954	23.568	233.601
Egenkapital 1. januar 2014	102.023	112.964	-4.954	23.568	233.601
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-6.893	0	-6.893
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	4.954	0	4.954
Anden totalindkomst efter skat	0	0	-1.939	0	-1.939
Korrektion til primo	0	0	0	-207	-207
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	2.573	2.573
Årets resultat	0	0	0	-153.755	-153.755
Totalindkomst i alt	0	0	-1.939	-151.389	-153.328
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-1.939	-151.389	-153.328
Egenkapital 31. decemer 2014	102.023	112.964	-6.893	-127.821	80.273

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
Resultat før skat		-153.755	-39.643	-153.141	-37.748
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Afskrivninger og nedskrivninger					
samnt øvrige reguleringer	27	118.935	21.558	119.950	21.461
Pengestrøm fra primær drift før					
ændringer i driftskapital	28	-34.820	-18.085	-33.191	-16.287
Ændring i driftskapital	29	-635	-28.513	-88	-31.735
Pengestrøm fra primær drift		-35.455	-46.598	-33.279	-48.022
Renteindtægter, betalt		392	89	392	101
Renteomkostninger, betalt		-4.837	-7.556	-5.291	-7.543
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-39.900	-54.065	-38.178	-55.464
Køb af immaterielle aktiver	16	-31.478	-27.155	-31.478	-27.155
Salg af immaterielle aktiver		8.367	9.711	8.367	9.711
Køb/salg af materielle aktiver	17	-7.747	-2.583	-7.737	-2.583
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-30.858	-20.027	-30.848	-20.027
<i>Fremmedfinansiering:</i>					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		2.711	-36.237	2.711	-36.237
Provenue akieemission		0	224.385	0	224.385
Emissionsomkostninger		0	-15.048	0	-15.048
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		2.711	173.100	2.711	173.100
Periodens pengestrøm		-68.047	99.008	-66.315	97.609
Likvide beholdninger, primo		105.358	6.350	103.626	6.017
Likvide beholdninger, ultimo		37.311	105.358	37.311	103.626

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



1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Brøndbyernes IF Fodbold A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

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

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 11. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 14. april 2015.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

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

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

Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2014 eller forventes at påvirke Brøndbyernes IF Fodbold A/S fremover.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis:

Koncernregnskab

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

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

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

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

En oversigt over datterselskaberne i koncernen fremgår af note 18.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdisættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dags-

værdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømsikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

Indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser m.v., hvilket omfatter indtægter fra entré, TV-aftaler, partnere, sponsorer, F&B og arrangementer, udlejning af erhvervsjendom, salg af merchandise samt øvrige detailvaresalg m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra sæsonkort, partnere, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere omfattes omkostninger til drift af ejendomme, salg, markedsføring og administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pensioner og social sikring. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, bortset fra afskrivninger vedrørende kontraktrettigheder, der klassificeres under "Transferaktiviteter". Herudover indgår i posten fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver.

Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter koncernens andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt nedskrivninger på kontraktrettigheder m.v.

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

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

Skat af årets resultat

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

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performance-baserede betalinger, som indregnes, når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en evt. tilgang til kontraktrettigheder over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Anskaffelser til kostpris samt akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger afgangsføres først fra kontraktrettigheder i tilfælde af, at kontraktforholdet ophører enten ved videresalg eller kontraktudløb.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

Andre rettigheder

Andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Andre rettigheder omfatter overtagne licenser vedrørende rettigheder til at spille professionel fodbold, navnerettigheder på Brøndby Stadion, salg og kioskdirft fra boder og lounges på Brøndby Stadion samt rettigheder vedrørende driften af Brøndby Junior.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver og som vedrører fremstillingsperioden indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger, bygningsbestanddele og tekniske installationer	10 - 50 år
Tilskuerfaciliteter	10 - 20 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Småanskaffelser udgiftsføres i årets løb.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i datterselskaber

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Pensionsforpligtelser

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

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

Aktieoptionsprogram

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte kontraktrettigheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte kontraktrettigheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat

reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

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

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 72.

Pr. 31. december 2014 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

2 Kapitalstruktur

Brøndby IF's bestyrelse og direktion finder at den nuværende kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig for både aktionær-

erne og for Brøndby IF, da den giver mulighed for at forfølge Brøndby IF's vision.

3 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige

efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 28.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt ved værdiansættelsen af kontraktrettigheder. Endvidere er der, i forbindelse med den igangværende finansielle krise, foretaget individuel vurdering af samtlige tilgodehavender på balancedagen med henblik på om disse forventes indfriet i henhold til de aftalte vilkår.

Kapitalforhold og likviditetsberedskab:

Koncernens likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2014 37,3 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at det nuværende likviditetsberedskab sikrer koncernens aktivitet og strategi de kommende år.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

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

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

Nedskrivningstest:

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

De immaterielle og materielle aktiver er testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet koncernens aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2014:

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

Nedskrivningstest pr. 31. marts 2014

Bestyrelsen i Brøndby IF revurderede i forbindelse med delårsrapporten for første kvartal 2014 forventningerne til Brøndby IF's indtjening de kommende år, herunder forventningerne til indtægter fra TV-aftaler. Revurderingen resulterede i en nedgang i resultatforventningerne i de kommende år, og på den baggrund blev der udarbejdet en opdateret nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle aktiver. De immaterielle og materielle aktiver blev testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet koncernens aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet.

Ledelsen gennemførte nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014. Nedskrivningstesten baserede sig på opdateret budget for 2014 og opdaterede estimater for 2015 - 2018, som er godkendt af direktion og bestyrelse. Isoleret set udviste nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014 et nedskrivningsbehov på 120,9 mio. kr. Ledelsen valgte på den baggrund at nedskrive koncernens anlægsaktiver.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige frie pengestrømme (nyttéværdien), baseret på budgetter og estimater for de kommende fem år (2014 - 2018) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte opdaterede budget for 2014 og estimater for perioden 2015 - 2018. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2018) er sat til 1,0 %.

I det godkendte opdaterede budget for 2014, indgik der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i den bedste halvdel af Superligaen i 2. halvår 2014, og i årene derefter.
- Der er indregnet netto transferindtægter på 12 mio. kr. i 2014, og det forventes at nettotransferindtægterne vil stige i de efterfølgende år.

Herudover er der indregnet stigende sponsorindtægter i estimaterne for perioden 2015 - 2018.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten er fastsat til 11 % før skat. I forbindelse med nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 blev der udarbejdet en tilstandsrapport af Brøndby Stadion af en uafhængig ingeniør. Rapporten viste, at Brøndby Stadion generelt er i god stand, og rapporten skønner at de årlige vedligeholdelsesudgifter i de kommende år maksimalt vil udgøre 2 mio. kr. pr. år. I nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014 indregnes der på baggrund af den uafhængige

ingeniør-rapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 2 mio. kr. i det frie cash flow.

Følsomhedsanalyse

Bestyrelsen og direktionen vurderer på baggrund af følsomhedsberegningerne, at selv mindre ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vil overstige genindvindingsværdien. Følsomheden i nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Ændres indtjeningen permanent med 1 mio. kr. i forventningerne til 2014 og de efterfølgende år vil det medføre en ændring i værdiansættelsen på ca. 10 mio. kr.
- Ændres diskonteringsfaktoren med 0,5 % vil det medføre en ændring i værdiansættelsen på ca. 10 mio. kr.
- Ændres væksten i EBITDA i estimerne for perioden 2014 - 2018 fra 3 % til 2 %, vil det medføre behov for nedskrivning med ca. 10 mio. kr.

Nedskrivningstest pr. 31. december 2014

Ledelsen har gennemført nedskrivningstesten pr. 31. december 2014. Nedskrivningstesten er baseret på budget 2015, som er godkendt af direktion og bestyrelse.

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2014 viste at der ikke var behov for nedskrivning.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af den fremtidige frie pengestrøm (nyttéværdi), baseret på budgetter og estimer for de kommende fem år (2015 – 2019) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2015 og fremskriver de frie pengestrømme med 2 % i årene frem til 2019. Herudover foretages der korrektioner for væsentlige forventede ændringer, primært baseret på forventningerne til Brøndby IF's fremtidige sponsorindtægter. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2019) er sat til 1,0 %.

I det godkendte budget for 2015 indgår der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i top 4 af Alka Superligaen 2014/15 ved sæsonafslutningen i juni måned.
- Brøndby IF er fortsat i top 4 i Alka Superligaen i 2. halvår 2015, og i årene derefter.

- Der er indregnet transferindtægter på 16 mio. kr. i 2015, og det forventes at de vil stige i de efterfølgende år.
- En stigning i de forventede sponsorindtægter i forhold til 2014.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten er fastsat til 11 % før skat.

I forbindelse med nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 blev der udarbejdet en tilstandsrapport af Brøndby Stadion af en uafhængig ingeniør. Rapporten viste, at Brøndby Stadion generelt er i god stand, og rapporten skønner at de årlige vedligeholdelsesudgifter i de kommende år maksimalt vil udgøre 2 mio. kr. pr. år. I nedskrivningstesten pr. 31. december 2014 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniør-rapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 2 mio. kr. i det frie cash flow.

Herudover har bestyrelse og direktion gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder. Denne gennemgang har efter bestyrelsens og direktionens vurdering ikke resulteret i et behov for at foretage nedskrivninger på disse pr. 31. december 2014.

Følsomhedsanalyse

Bestyrelsen og direktionen vurderer på baggrund af følsomhedsberegningerne, at selv mindre ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vil overstige genindvindingsværdien.

Følsomheden i nedskrivningstesten pr. 31. december 2014 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Reduceres indtjeningen permanent med 2,5 mio. kr. i forventningerne til 2015 og de efterfølgende år vil det ikke medføre et behov for en nedskrivning, mens en reduktion på 5 mio. kr. vil medføre et behov for nedskrivning på 4,8 mio. kr.
- Forøges diskonteringsfaktoren med 2 % vil det ikke medføre et behov for nedskrivning.
- Sænkes væksten i EBITDA i de første fem år fra 2 % til 0 %, vil det ikke medføre behov for nedskrivning.



4 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af

forretningen sker ud fra den samlede aktivitet. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

5 Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Entré-, TV- og præmieindtægter	46.305	34.450	46.305	34.450
Indtægter fra sponsorer	32.581	28.355	32.581	28.355
F&B og arrangementer m.v.	18.350	16.257	18.350	16.257
Udlejning erhvervsejendom m.v.	4.678	5.011	5.133	5.905
Merchandise m.v.	15.110	9.531	15.110	9.531
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	7.936	21.704	709	0
Andre indtægter	780	335	780	335
Nettoomsætning i alt	125.740	115.643	118.968	94.833

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning				
Salg af varer	41.395	47.492	34.168	25.789
Serviceydelser	84.345	68.151	84.800	69.044
Nettoomsætning i alt	125.740	115.643	118.968	94.833

Koncernen har ingen kunder hvor samhandlen udgør mere end 10% af omsætningen.

6 Eksterne omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Kamp- og spilleromkostninger	11.930	5.427	11.930	5.427
Salgs- og markedsføringsomkostninger	2.603	2.284	2.603	2.284
F&B og arrangementer m.v.	16.729	19.046	12.384	10.380
Driftsomkostninger ejendomme	7.233	10.798	6.673	7.579
Vareforbrug m.v. merchandise	6.660	4.070	6.660	4.070
Administrationsomkostninger	16.117	11.975	16.600	9.962
Eksterne omkostninger i alt	61.272	53.600	56.850	39.702



7 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Samlet honorar - KPMG	0	1.046	0	1.046
- Heraf lovpligtig revision	0	220	0	220
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	16	0	16
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	0	79	0	79
- Heraf andre ydelser	0	731	0	731
Samlet honorar - PWC	632	907	632	874
- Heraf lovpligtig revision	421	380	421	347
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	51	0	51
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	58	47	58	47
- Heraf andre ydelser	153	429	153	429

8 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Vederlag til direktion	3.112	1.719	3.112	1.223
Kontantbaseret incitamentsordning, direktion	840	0	840	0
Fratrædelsesgodtgørelse, direktion	840	0	840	0
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	1.005	66	1.005	66
Pension til direktion	225	67	225	37
Vederlag mm. til direktionen	6.022	1.852	6.022	1.326
Aktiebaseret vederlæggelse	1.568	0	1.568	0
Bestyrelseshonorar *	1.146	685	1.146	685
Gager og lønninger til medarbejdere	78.147	74.921	74.791	66.880
Pensioner	3.496	2.429	3.339	2.108
Andre omkostninger til social sikring	1.070	931	979	720
Øvrige personaleomkostninger	6.312	3.487	6.531	3.876
Personaleomkostninger i alt	97.761	84.305	94.376	75.595
Gennemsnitligt antal medarbejdere:	142	134	131	104
Administration	35	46	34	27
Timelønnede i lounge, café og køkken	14	15	4	4
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	93	73	93	73
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	28	28	28	28
	142	134	131	104

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

* Herudover har Aldo Petersen i 2013 modtaget 1 mio. kr. i forbindelse med emissionens gennemførelse i oktober og november måned 2013. Honoraret er indregnet i emissionsomkostningerne i egenkapitalen.

9 Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

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

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

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

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

Der er tildelt følgende warrants pr. 31. december 2014

	Antal	Dagsværdig på tildelingstidspunkt
Tommy Sommer Håkansson	785.896	856.678
Thomas Frank	500.000	529.660
Per Rud	553.647	586.490
Anders Bay	549.733	582.344
Thomas Kahlenberg	1.250.000	1.324.151
Tildelt primo 2014	3.639.276	3.879.323
Tildelt i 2014		
Jesper Jørgensen	500.000	406.847
Daniel Agger	1.250.000	789.856
I alt ultimo 2014	5.389.276	5.076.026

Ingen af de tildelte Warrents kan udnyttes pr. 31. december 2014.

Der er pr. 31. december 2014 tildelt warrants med en samlet dagsværdi på tildelingstidspunktet på DKK 5,1 mio. Tildelingerne er sket i regnskabsåret 2013 og 2014. Der er pr. 31. december 2014 indregnet en udgift på samlet udgift DKK 4,2 mio., hvoraf DKK 2,6 mio. er udgiftsført i regnskabsåret 2014.

Værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants er beregnet ved tildeleingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 3 kr. per aktie a nominelt 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år.

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 udnyttelsesperioden.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Tommy Sommer Håkansson kan tidligst udnytte de tildelte warrants tre år efter tildeling (efterår 2016) og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants. De ledende medarbejdere og spillerne kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter deres tiltræden (efterår 2014), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

Udnyttelsen er, med undtagelse af Thomas Kahlenberg og Daniel Agger, betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder uden kompensation 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 på de respektive udnyttelsestidspunkter.

10 Af- og nedskrivninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Andre rettigheder	96	159	96	159
Nedskrivninger på andre rettigheder	366	0	366	0
Bygninger m.v.	3.832	6.378	3.832	6.378
Nedskrivninger på bygninger m.v.	99.023	0	99.023	0
Driftsmaterial og inventar	1.493	1.575	1.470	1.503
Nedskrivninger på driftsmateriel og inventar	3.100	0	3.100	0
Tab/Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-3.763	38	-3.773	38
Af- og nedskrivninger i alt	104.147	8.150	104.114	8.078

11 Transferaktiviteter

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Indtægter	23.852	6.029	23.852	6.029
Omkostninger	-6.558	-697	-6.558	-697
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	-18.398	0	-18.398	0
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-10.731	-6.896	-10.731	-6.896
Transferaktiviteter i alt	-11.835	-1.564	-11.835	-1.564

12 Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	392	88	392	88
Valutakursgevinster	0	0	0	0
Koncernindtægter	0	0	0	12
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	1	1	1	1
Finansielle indtægter i alt	393	89	393	101

13 Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	3.622	4.847	3.574	4.716
Koncerninterne omkostninger	0	0	0	118
Nedskrivninger af kapitalandele	0	0	502	0
Tab på finansielle kontrakter	1.215	2.709	1.215	2.709
Valutakurstab	36	200	36	200
Finansielle omkostninger i alt	4.873	7.756	5.327	7.743

14 Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	0	0	0	0
	0	0	0	0
Skat af årets resultat kan specificeres således:				
Sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
Skat af datterselskabsresultater	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	0	0	0	0
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	38.439	9.911	38.285	9.437
Ikke indregnet skatteaktiv	-38.289	-9.777	-38.135	-9.303
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-150	-134	-150	-134
Regulering af skat tidligere år	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent	18,6%	0,0%	18,8%	0,0%

15 Resultat pr. aktie

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Årets resultat	-153.755	-39.643	-153.141	-37.748
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	102.022.902	50.344.250	102.022.902	50.344.250
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	102.022.902	50.344.250	102.022.902	50.344.250
Gennemsnitligt antal udestående aktier inklusive optioner og Warrants med udvandingseffekt "In the money"	4.461.194	687.973	4.461.194	687.973
Gennemsnitligt antal aktier inklusive optioner og Warrants med udvandingseffekt "In the money"	106.484.096	51.032.223	106.484.096	51.032.223
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 1	-1,51	-0,79	-1,50	-0,75
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 1	-1,51	-0,79	1,50	-0,75
Antal aktier primo	102.022.902	5.650.000	102.022.902	5.650.000
Kapitalforhøjelser i 2013	0	96.372.902	0	96.372.902
Antal aktier ultimo	102.022.902	102.022.902	102.022.902	102.022.902



16 Immaterielle aktiver

Moderselskab	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2013	37.482	6.402	43.887
Tilgang	27.155	0	27.155
Afgang	-16.411	-3.065	-19.476
Kostpris 31. december 2013	48.229	3.337	51.566
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	30.681	5.513	36.194
Afskrivninger	6.896	159	7.055
Afgang	-16.282	-3.065	-19.347
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	21.295	2.607	23.902
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	26.934	730	27.664
Kostpris 1. januar 2014	48.229	3.337	51.566
Tilgang	31.478	0	31.478
Afgang	-20.784	0	-20.784
Kostpris 31. december 2014	58.923	3.337	62.260
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	21.295	2.607	23.902
Afskrivninger	10.731	96	10.827
Nedskrivninger	18.333	366	18.699
Afgang	-16.948	0	-16.948
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	33.411	3.069	36.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	25.512	268	25.780



Koncern	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2013	37.482	6.402	43.887
Tilgang	27.155	0	27.155
Afgang	-16.411	-3.065	-19.476
Kostpris 31. december 2013	48.229	3.337	51.566
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	30.681	5.513	36.194
Afskrivninger	6.896	159	7.055
Afgang	-16.282	-3.065	-19.347
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	21.295	2.607	23.902
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	26.934	730	27.664
Kostpris 1. januar 2014	48.229	3.337	51.566
Tilgang	31.478	0	31.478
Afgang	-20.784	0	-20.784
Kostpris 31. december 2014	58.923	3.337	62.260
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	21.295	2.607	23.902
Afskrivninger	10.731	96	10.827
Nedskrivninger	18.333	366	18.699
Afgang	-16.948	0	-16.948
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	33.411	3.069	36.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	25.512	268	25.780
Der er i 2014 investeret 31 mio. kr. i 11 nye spillere, og ingen kontrakter udgør enkeltvis over 20 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2014.			



17 Materielle aktiver

Moderselskab	Grunde & bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2013	478.691	37.798	516.489
Tilgang	249	2.334	2.583
Afgang	-6.693	-1.744	-8.437
Kostpris 31. december 2013	472.247	38.388	510.635
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	284.124	33.325	317.448
Afskrivninger	6.378	1.503	7.881
Afgang	-6.652	-1.704	-8.356
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	283.849	33.124	316.973
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	188.398	5.264	193.662
Kostpris 1. januar 2014	472.247	38.388	510.635
Tilgang	1.830	9.681	11.511
Afgang	-2.554	-63	-2.617
Kostpris 31. december 2014	471.523	48.006	519.529
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	283.849	33.124	316.973
Afskrivninger	3.832	1.470	5.302
Nedskrivninger	99.024	3.166	102.190
Afgang	-1.917	-1.461	-3.378
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	384.788	36.299	421.087
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	86.735	11.707	98.442
Afskrives over	10 - 50 år	3 - 10 år	



Koncern	Grunde & bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2013	478.691	38.536	517.227
Tilgang	249	2.334	2.583
Afgang	-6.693	-1.744	-8.437
Kostpris 31. december 2013	472.247	39.126	511.373
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	284.123	33.853	317.976
Afskrivninger	6.378	1.575	7.953
Afgang	-6.652	-1.704	-8.356
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	283.849	33.724	317.573
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	188.398	5.402	193.800
Kostpris 1. januar 2014	472.247	39.126	511.373
Tilgang	1.830	9.681	11.511
Afgang	-2.554	-801	-3.355
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	471.523	48.006	519.529
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	283.849	33.724	317.573
Afskrivninger	3.832	1.488	5.320
Nedskrivninger	99.024	3.166	102.190
Afgang	-1.917	-2.079	-3.996
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	384.788	36.299	421.087
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	86.735	11.707	98.442
Afskrives over	10 - 50 år	3 - 10 år	

Grunde og bygninger specificeres således:	2014	2013
Brøndby Stadion	86.094	185.678
Ejendomme i øvrigt	641	2.723
	86.735	188.401
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2014 (1. oktober 2013) udgør	603.700	607.550

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 26.

Der henvises til note 3 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.

Forsikringssum 31. december 2014: Fuld og nyværdi.

18 Kapitalandele i datterselskaber

	Morderselskab	
	2014	2013
Kostpris 1. januar	502	1.027
Årets afgang	0	-525
Kostpris pr. 31. december	502	502
Nedskrivninger 1. januar	0	525
Årets nedskrivning	502	0
Årets tilbageførte nedskrivninger	0	-525
Nedskrivninger i alt pr. 31. december	502	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	502
Navn	Ejerandel	
Brøndby Food&Mind A/S, Brøndby Stadion 28, 2605 Brøndby	100%	

19 Gældsbreve

Nominel værdi af gældsbreve udgør 11,5 mio. kr. og dagsværdi udgør 11,8 mio. kr. pr. 31. december 2014. Gældsbrevene hidrører fra sælgerfinansiering ved salg af fast ejendom og er sikret ved et ejerpantebrev i den solgte ejendom på nom. 12 mio. kr. Den resterende løbetid er 27 år. Af det samlede tilgodehavende forfalder 10,6 mio. kr. efter 1 år.



20 Tilgodehavender

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.042	9.369	8.042	7.960
Andre tilgodehavender	8.807	2.017	8.807	1.937
Tilgodehavender i alt	16.849	11.386	16.849	9.897

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2014 indgår tilgodehavender på i alt 1.033 tkr. (2013: 763 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 647 tkr. (2013: 80 tkr.).

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

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

Forfaldsperiode	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Ej forfaldne	6.729	8.401	6.729	7.076
Op til 30 dage	1.127	3.061	1.127	2.631
Mellem 30 og 90 dage	132	845	132	844
Over 90 dage	54	123	54	40
	8.042	9.369	8.042	7.960

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2015.

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Hensættelser 1. januar	279	1.414	279	1.414
Hensættelser i året	647	80	647	80
konstaterede tab i året	-99	-1.215	-99	-1.215
Tilbageførte hensættelser	0	0	0	0
Hensættelser 31. december	827	279	827	279



21 Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Unoterede aktier	89	104	89	104
Værdipapirer i alt	89	104	89	104

22 Egenkapital

Aktiekapital - Moderselskab	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)	
	2014	2013	2014	2013
Akitekapitalen fordeler sig således				
Aktier - 1 stemme pr. 1 kr. aktie	102.022.902	102.022.902	102.023	102.023
Aktiekapital i alt	102.022.902	102.022.902	102.023	102.023

Der er i hovedtalsoversigten side 8 vist aktiekapitalen for de foregående 4 år.

Egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve 10% af aktiekapitalen frem til den ordinære generalforsamling d. 14. april 2015.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

23 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Udskudt skat 1. januar	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Udskudt skat 31. december	0	0	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	1.543	-800	1.543	-800
Materielle aktiver	49.793	26.699	49.793	26.593
Kortfristede aktiver	6.647	6.329	6.647	6.329
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	57.214	50.550	57.214	50.123
Heraf ikke indregnet	-115.197	-82.778	-115.197	-82.245
Udskudt skat 31. december	0	0	0	0

24 Gæld til kreditinstitutter

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	54.424	63.767	54.424	63.767
Kortfristede forpligtelser	7.823	7.733	7.823	7.733
Gæld i alt	62.247	71.500	62.247	71.500
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	62.274	71.543	62.274	71.543
Nominel restgæld	62.274	71.543	62.274	71.543
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:				
0 - 1 år	7.823	7.733	7.823	7.733
1 - 3 år	16.222	16.051	16.222	16.051
3 - 5 år	16.993	16.833	16.933	16.833
> 5 år	21.209	30.883	21.209	30.883
	62.247	71.500	62.247	71.500
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:				
0 - 1 år	9.291	9.304	9.291	9.304
1 - 3 år	18.485	18.566	18.485	18.566
3 - 5 år	18.313	18.466	18.313	18.466
> 5 år	22.576	32.780	22.576	32.780
	68.665	79.116	68.665	79.116

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

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

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013
EUR	2020	Variabel	3,5%	3,5%	28.716	33.688	28.716	33.688
DKK	2026	Variabel ¹⁾	0,4%	0,4%	32.090	34.761	32.090	34.761
DKK	2029	Fast		4,3%	0	773	0	787
DKK	2030	Fast	4,3%	4,3%	1.441	1.502	1.467	1.531
DKK	2030	Variabel		0,4%	0	776	0	776
					62.247	71.500	62.273	71.543

1) Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

25 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Leverandørgæld	7.320	7.410	7.320	5.531
Skyldige omkostninger	8.318	13.553	8.318	13.518
Personalerelateret gæld	7.872	6.447	7.872	5.772
Transfergæld vedrørende køb af spillere	691	3.518	691	3.518
Markedsværdi finansielle instrumenter	6.893	4.954	6.893	4.954
Øvrige	3.498	3.289	3.498	3.170
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	34.592	39.171	34.592	36.463

26 Eventualposter m.v.

Eventualaktiver

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

Eventualforpligtelser

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

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 86.735 (2013: 188.398) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 62.247 (2013: 71.500) i t.kr. Gælds-brev med en regnskabsmæssig værdi på 10.879 t.kr. (2013 11.069 t.kr.) er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

27 Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Finansielle poster	4.480	7.468	4.934	7.442
Af- og nedskrivninger, samt avance/tab ved salg/skrot	100.383	8.112	100.340	8.040
Transferaktiviteter	11.835	12.228	11.835	12.228
Øvrige reguleringer	2.237	-6.250	2.841	-6.249
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer i alt	118.935	21.558	119.950	21.461

28 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Resultat før skat	-153.755	-39.643	-153.141	-37.748
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger	133.275	15.046	133.242	14.974
Øvrige reguleringer	-14.340	6.512	-13.292	6.487
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	-34.820	-18.085	-33.191	-16.287

29 Ændring i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Ændring i varebeholdninger	-275	-210	-990	20
Ændringer i tilgodehavender	2.093	-2.820	647	-2.864
Ændringer i aktiver bestemt for salg	0	25.054	0	25.054
Ændring i leverandør og anden gæld	-2.453	-50.537	255	-53.945
Ændring i driftskapital i alt	-635	-28.513	-88	-31.735



30 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

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

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

2013	EUR	Øvrige	Total
Finansielle instrumenter			
Likvide beholdninger	2.698	14	2.712
Tilgodehavender fra salg	1.211	0	1.211
Leverandørgæld	-1.125	0	-1.125
Kreditinstitutter	-33.688	0	-33.688
Bruttoeksponering	-30.904	14	-30.890
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
Nettoeksponering	-30.904	14	-30.890

2014	EUR	Øvrige	Total
Finansielle instrumenter			
Likvide beholdninger	487	6	493
Tilgodehavender fra salg	13.277	0	13.277
Leverandørgæld	0	0	0
Kreditinstitutter	-28.716	0	-28.716
Bruttoeksponering	-14.952	6	-14.946
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
Nettoeksponering	-14.952	6	-14.946

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til gæld til kreditinstitutter i EUR. En del af eksponeringen i EUR modsvares dog af tilgodehavender i forbindelse med indgåede transferaftaler. Den hypotetiske indvirkning på

Markedsrisici

Valutarisici

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

Der henvises til note 24 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

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

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

årets resultat på grund af valutakursudsving udgør baseret på koncernens nettoeksponering:

		2014			2013		
	Prisændring	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	150	0	150	309	0	309
Øvrige	10%	1	0	1	1	0	1
		151	0	151	310	0	310

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

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

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

Renterisici

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

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån 9,3 år pr. 31. december 2014 (2013: 10,3 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på koncernens gæld på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 0,7 mio. kr. (2013: 0,8 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. december 2014. Der er ikke korigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2014.

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

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

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelsen at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelse på forfalds-/genforhandlingstidspunk-

ter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Der henvises til note 24 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for koncernens gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

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

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

Kreditrisici

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

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

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

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

I lighed med 31. december 2013 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2014 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 20 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

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

Morderselskab		2014		2013	
Kategorier af finansielle instrumenter		Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer		89	89	104	104
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen		89	89	104	104
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.042	8.042	7.960	7.960
Andre tilgodehavender		14.395	14.395	1.937	1.937
Likvide beholdninger		37.311	37.311	103.626	103.626
Udlån og tilgodehavender		59.748	59.748	113.523	113.523
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		6.893	6.893	4.954	4.954
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		6.893	6.893	4.954	4.954
Kreditinstitutter		62.247	62.274	71.500	71.543
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		34.591	34.591	36.465	36.465
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		96.838	96.865	107.965	108.008

Koncern		2014		2013	
Kategorier af finansielle instrumenter		Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer		89	89	104	104
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen		89	89	104	104
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.042	8.042	9.369	9.369
Andre tilgodehavender		14.395	14.395	2.017	2.017
Likvide beholdninger		37.311	37.311	105.358	105.358
Udlån og tilgodehavender		59.748	59.748	116.744	116.744
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		6.893	6.893	4.954	4.954
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		6.893	6.893	4.954	4.954
Kreditinstitutter		62.247	62.247	71.500	71.543
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		34.591	34.591	39.172	39.172
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		96.838	96.865	110.672	110.715

31 Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 3,1 mio. kr., heraf forfalder 1,2 mio. kr. til betaling i 2015. Ingen kontrakter løber i mere end 4 år. De samlede leasingydelser i 2014 beløb sig til 1,4 mio. kr. (2013: 1,8 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2014	2013
År 1	1.191	1.160
År 2	1.058	634
År 3	711	521
År 4	175	206
År 5	0	0
	3.135	2.521

32 Nærtstående parter

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

Bestyrelsesformand Jan Bech Andersen har i 2014 ydet selskabet et lån i form af transfer finansiering for 12,0 mio. kr. Lånet er forrentet på markedsvilkår. Finansieringsaftalerne er aftalt således, at långiver Jan Bech Andersen kun modtager tilbagebetaling af den fulde hovedstol, såfremt kontraktrettigheden videresælges til en pris minimum svarende til aftalernes hovedstol.

Bestyrelsesformand Jan Bech Andersen har givet selskabet en gave i forbindelse med selskabets køb af Daniel Agger. Gaven har en værdi af 22,4 mio. kr. Transaktionen er bogført til

nettobeløbet (DKK 0). Der har i øvrigt været en samhandel med bestyrelsesformand Jan Bech Andersen på markedsvilkår for 0,5 mio. kr.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har i 2014 købt varer hos Brøndby Food&Mind A/S for 2,1 mio. kr. (2013: 3,9 mio. kr.)

Koncernen har en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2014: salg for 0,8 mio. kr., køb for 3,8 mio. kr. og i 2013: salg for 1,5 mio. kr., køb for 4,9 mio. kr.).

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





33 Ny regnskabsregulering

Ændring i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af regnskabsstandarder

Den anvendte regnskabspraksis for Brøndbyernes IF Fodbold A/S, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2014.

Der er i regnskabsåret 2014 implementeret følgende nye regnskabsstandarder:

- Ændring til IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver". Ændringen omfatter justeringer til oplysningskravene.
- Ændring til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27. Ændringen undtager virksomheder som opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed for kravet om konsolidering af dattervirksomheder, i stedet skal investeringerne indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.
- Ændring til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling". Ændringerne betyder, at udskiftning af en modpart (novation) vedrørende et sikringsinstrument ved overførsel til et såkaldt clearinghouse (CCP) ikke skal betragtes som udløb eller ophør af instrumentet, hvis overførslen er krævet via eksisterende lovgivning, eller fordi der vedtages ny lovgivning.

- IFRIC 21 "Afgifter (Levies)". Fortolkningsbidraget indeholder bestemmelser om, hvornår en virksomhed skal indregne afgifter, som virksomheden er forpligtet til at betale til offentlige myndigheder, og som behandles i overensstemmelse med IAS 37, Hensættelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver.

Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Brøndbyernes IF Fodbold A/S' resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Nye ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for 2014. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

En af de nye standarder er IFRS 15, der omhandler indregning af omsætning. Standarden er endnu ikke EU godkendt. Ledelsen har igangsat undersøgelse af, hvorvidt denne standard fremadrettet kan få væsentlig indvirkning for indregning og måling af omsætning.

Ingen af de yderligere nævnte nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.



Nøgletalsdefinitioner:

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

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

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



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

