

F.C. Nordsjælland A/S

Farum Park, 3520 Farum

CVR-nr. 24 25 77 03
Company reg. no. 24 25 77 03

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 23 May 2018.



Bjørn Krøg Andersen
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	24
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	25
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	29
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	30
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	32
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for F.C. Nordsjælland A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Farum, den 31. marts 2018
Farum, 31 March 2018

Direktion
Managing Director


Søren Kristensen

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

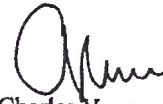
Board of directors



Thomas Andrew Vernon
formand



Thomas Spencer Williams



Charles Vernon



Allan K. Pedersen



Robert Paul Finch

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionærerne i F.C. Nordsjælland A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for F.C. Nordsjælland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of F.C. Nordsjælland A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. marts 2018
Copenhagen, 31 March 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



Michael Beuchert

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 32794

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

F.C. Nordsjælland A/S
Farum Park
3520 Farum

Telefon: 44 34 25 00
Phone

Telefax: 44 35 25 10
Fax

Hjemmeside: www.fcn.dk
Web site

CVR-nr.: 24 25 77 03
Company reg. no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Thomas Andrew Vernon, formand
Thomas Spencer Williams
Charles Vernon
Allan K. Pedersen
Robert Paul Finch

Direktion
Managing Director

Søren Kristensen

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Bankforbindelser
Bankers

Arbejdernes Landsbank
Handelsbanken

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	137.380	157.474	80.774	75.571	165.169
Resultat af ordinær primær drift <i>Results from operating activities</i>	6.808	28.693	12.070	-11.767	33.936
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	29	3	554	1.031	1.640
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.367	23.437	-11.517	-8.662	26.738
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum <i>Balance sheet sum</i>	74.727	57.963	40.965	88.866	145.681
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	0	4.120	1.268	2.846	5.514
Egenkapital <i>Equity</i>	44.900	39.533	16.096	71.391	80.054
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet <i>Operating activities</i>	-6.255	44.364	-1.597	-15.743	26.886
Investeringsaktivitet <i>Investment activities</i>	-2.988	-15.463	-12.834	-3.218	-18.041
Finansieringsaktivitet <i>Financing activities</i>	-12.464	-8.101	-6.434	-11.009	-31.436
Pengestrømme i alt <i>Cash flow in total</i>	-21.707	20.800	-20.865	-29.970	-22.591
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full time employees</i>	94	94	87	94	100

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

Nøgletal i %:

Key figures in %:

Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	5,0	18,2	14,9	-15,6	20,5
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	215,7	207	77,8	397,3	182,5
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	60,1	68,2	39,3	80,3	55,0
Afkastningsgrad					
<i>ROIC</i>	9,7	49,5	29,4	-13,2	23,2

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Beregningsen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før renter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
ROIC	$\frac{\text{Results from primary activities} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive professionelt fodboldselskab. Aktiviteterne omfatter salg af partnerskaber, entre- og tv-indtægter ved deltagelse i turneringer. Herudover omfatter aktiviteten køb, salg og udlejning af spillere samt et meget væsentligt arbejde med talentudvikling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 137.380 t.kr. mod 157.473 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 5.367 t.kr. mod 23.437 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Til trods for nedgang i nettoomsætningen, er det lykkedes fortsat at realisere væsentlige indtægter fra transfersalg, hvor især salget Stanislav Lobotka og Marcus Ingvartsen har bidraget tilfredsstillende.

En placering på 5. pladsen for sæsonen 2016/17 i forhold til 9. pladsen i 2015/16, har endvidere medført en væsentlig forøgelse af TV indtægterne, ligesom det lykkedes at øge kampindtægterne i 2017 i forhold til 2016.

Efter en god start på sæsonen 2017/18 har 1. holdet pt. opnået en plads i top 6 og deltager således i mesterskabsspillet, herunder mulig kvalifikation til deltagelse i europæisk fodbold.

FC Nordsjælland har i lighed med tidligere år fortsat strategien med talentudvikling af egne spillere gennem samarbejdet på fodboldakademierne, såvel i Farum som Ghana. Det er forventningen at dette samarbejde vil genere fremtidige spillersalg og skabe grundlaget for væsentlig indtjening for klubben.

The principal activities of the company

The company's main activity consists in running a professional football club. The activities include the sale of partnerships, contractor and TV revenues and income from participation in tournaments. In addition, the activity includes the purchase, sale and rental of players, as well as very important work with talent.

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 137.380.000 against DKK 157.473.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 5.367.000 against DKK 23.437.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Despite the decrease in net sales, it has been possible to continue to realize significant revenue from transfer sales, in particular, the sales of Stanislav Lobotka and Marcus Ingvartsen have contributed satisfactory.

The 5th place finish for the 2016/17 season relative to the 10th place in 2015/16 has also resulted in a significant increase in TV revenues, as well as increasing match day revenues in 2017 compared with 2016.

After a successful start in the 2017/18 season, the 1st team has achieved a place in the top 6 of the league and thus participate in the championship games, including the opportunity for a qualification to participate in European football.

FC Nordsjælland has, like in previous years, continued the strategy of talent development of players through cooperation on football academies, both in Farum and Ghana. It is expected that this cooperation will generate future player sales and create the basis for significant earnings for the club.

Ledelsesberetning *Management's review*

FC Nordsjællands ungdomshold i U17 og U19 ligaerne, har tillige haft en tilfredsstillende sæson 2016/17, hvor det for begge hold lykkedes at fastholde en slutplacering i top 6 i de respektive ligaer.

Ledelsen har som målsætning at styrke det nuværende udviklingsarbejde i Superligatruppen såvel som i ungdomsrækkerne, således det muligt at fastholde placeringen i toppen af Superligaen og på U17 og U19 holdene.

FC Nordsjælland har i 2017 etableret et akademi for pigefodbold. Fra sommeren 2018 er det forventningen at det første pigefodboldhold er klar til deltagelse i U18 Piger DM.

Særlige risici

De sportslige resultater har væsentlig indflydelse på det økonomiske resultat. En eventuel nedrykning fra Superligaen vil således indebære et væsentligt fald i indtægtsgrundlaget uden, at de kontraktlige lønforpligtelser vil blive reduceret i samme omfang.

Endvidere udgør den fremtidige udvikling på transfermarkedet en ikke uvæsentlig kommerciel risiko.

Miljøforhold

F.C. Nordsjælland A/S har ingen miljømæssige forhold.

Videnressourcer

Selskabet har særlig viden inden for talentudvikling samt deltagelse i elitesport på højeste plan.

FC Nordsjælland's youth teams in the U17 and U19 leagues also have a satisfying season 2016/17, where both teams managed to maintain a final position in top 6 in their respective leagues.

The objective of the management is to strengthen the current development work at the major team as well as in the youth series, thus maintaining the position at the top of the Superliga and at the U17 and U19 teams

FC Nordsjælland has established an academy for girl football in 2017. From the summer of 2018 it is the expectation that the first girl football team is ready for participation in U18 Girls DM.

Special risks

The sport performance has material impact on the financial results. A possible relegation from Super League would involve a very sharp decrease in the revenue without the contractual salary obligations would be reduced at the same extent.

Furthermore, the development in the transfer market represents a considerable commercial risk.

Environmental issues

F.C. Nordsjælland A/S has no special environmental conditions.

Know how resources

The company has special expertise in talent development and participation in elite sport at the highest level.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

F.C. Nordsjælland A/S udvikler løbende forretningsgrundlaget og de nødvendige kompetencer, ikke mindst ved ansættelse af meget kompetente trænere og øvrige personer knyttet til spillertruppen og de enkelte ungdomshold.

Den forventede udvikling

Resultat for 2018 vil i høj grad afhænge af udviklingen i transferindtægter som er vanskelig at forudse. Deltagelse i mesterskabsspillet i 2018 forventes dog at fastholde tilskuer og tv-indtægter. Der forventes et positivt resultat for 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Research and development activities

F.C. Nordsjælland A/S is continuously developing the business concept and the necessary skills, not least by hiring highly competent coaches and other people linked to the main and youth squad.

The expected development

The result for 2018 will to a certain degree be dependent of the transfer income, which is difficult to predict. Participation in the championship games in 2018 is expected to generate increased matchday and TV-revenue. For 2018 a positive result is expected.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for F.C. Nordsjælland A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse-C virksomhed.

The annual report for F.C. Nordsjælland A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter hidrørende fra indgående sponsorkontrakter og tv-aftaler m.v. indregnes i den periode indtægterne vedrører. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale, men i tilfælde af levering i et efterfølgende år, fordeles indtægten ud fra en konkret og individuel vurdering baseret på risikoovergang m.v. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne samt sports- og kampomkostninger, merchandise og sponsoromkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The profit and loss account

Net turnover

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. Revenue from contracted sponsorship and TV contracts, etc. is recognised in the period the income relates to. Transfer income is recognised at the conclusion of the binding agreement, but in case of delivery in subsequent year, income is distributed from a concrete and individual assessment based on risk transfer. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Cost of sales

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories and sports and game costs, merchandise and sponsor costs.

Other external costs

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder

Kontraktrettigheder omfatter de afholdte omkostninger ved ingåelse af spillerkontrakter. Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og afskrives lineært over kontraktperioden.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

The balance sheet

Intangible fixed assets

Acquired rights

Contractual rights include the costs incurred for the award player contracts. Contractual rights are measured at cost less accumulated amortization and are amortized over the contract period.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Erhvervede rettigheder i form af forpagtningskontrakt på hotel- og restaurantvirksomheden inklusive omkostninger knyttet til erhvervelsen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Såfremt genindvindingsværdien skønnes lavere nedskrives denne til lavere værdi.

Acquired rights in the form of lease contract by the hotel and restaurant company includes costs associated with acquisition are measured at costs less accumulated depreciations and impairment losses. Where the recoverable amount is estimated lower down to this lower value.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid, som er 17 år.

Straight-line amortization over the assets expected economic lifetime of 17 years.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-10

Brugstid
Useful life

3-10 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Securities and equity investments

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter F.C. Nordsjælland A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, F.C. Nordsjælland A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter som er indregnet under passiver, indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accrued expenses and deferred income

Received payments under liabilities, concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af kontanter og indeståender på bankkonti.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Cash funds enterprise each at hand and at bank.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	137.379.917	157.473
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	-35.276.733	-30.750
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-20.648.412	-19.616
Bruttoresultat <i>Gross results</i>	81.454.772	107.107
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-63.944.626	-67.983
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-10.702.429	-10.431
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	6.807.717	28.693
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	97.162	262
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-68.195	-259
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	6.836.684	28.696
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.470.072	-5.259
5 Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.366.612	23.437

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
6 Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	8.981.398	12.421
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>8.981.398</u>	<u>12.421</u>
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.406.056	7.383
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>1.406.056</u>	<u>7.383</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>10.387.454</u>	<u>19.804</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	619.822	761
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	619.822	761
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	38.609.929	3.488
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	12.463.939	0
8 Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	1.122.000	363
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	249.252	848
9 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	950.570	669
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	53.395.690	5.368
Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	35.714	36
Værdipapirer i alt		
<i>Securities in total</i>	35.714	36
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	10.287.943	31.995
Omsætningsaktiver i alt	64.339.169	38.160
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	74.726.623	57.964

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
10 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.000.004	2.000
11 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	42.899.519	37.533
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	44.899.523	39.533
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.532.574	2.554
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.228.842	2.047
Anden gæld <i>Other debts</i>	23.402.042	12.423
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	1.663.642	1.407
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	29.827.100	18.431
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	29.827.100	18.431
 Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	 74.726.623	 57.964

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Passiver	2017	2016
<i>Equity and liabilities</i>	kr.	t.kr.
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
14 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
15 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapi- tal	Overført resul- tat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016			
<i>Equity 1 January 2016</i>	2.000	14.096	16.096
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	23.437	23.437
Egenkapital 1. januar 2017			
<i>Equity 1 January 2017</i>	2.000	37.533	39.533
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	5.367	5.367
	2.000	42.900	44.900

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.366.612	23.437
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	13.844.564	15.687
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-23.448.628	5.240
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-4.237.452	44.364
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	28.967	2
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-2.046.748	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-6.255.233	44.366
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-2.987.619	-11.345
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-4.120
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-2.987.619	-15.465
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	-12.463.939	-8.101
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-12.463.939	-8.101
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-21.706.791	20.800
Likvider 1. januar 2017 <i>Available funds 1 January 2017</i>	31.994.734	11.195
Likvider 31. december 2017 <i>Available funds 31 December 2017</i>	10.287.943	31.995

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	10.287.943	31.995
Likvider 31. december 2017		
<i>Available funds 31 December 2017</i>	10.287.943	31.995

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	60.317.966	64.423
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.015.309	979
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	607.288	592
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	2.004.063	1.989
	63.944.626	67.983
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	1.226.693	1.505
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	94	94
2. Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renter, øvrige		
<i>Interest, trade debtors</i>	7.746	262
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial income, group companies</i>	89.416	0
	97.162	262
3. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	0	223
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	68.195	36
	68.195	259

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	2.228.842	2.047
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-758.770	3.212
	1.470.072	5.259
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	5.366.612	23.437
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	5.366.612	23.437

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

6. Erhvervede rettigheder

Acquired rights

Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	18.745.580	22.627
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.987.620	11.344
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-3.429.455	-15.225
Kostpris 31. december 2017	18.303.745	18.746
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-6.325.145	-10.232
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-4.725.628	-4.460
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	1.728.426	8.367
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-9.322.347	-6.325
<i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8.981.398	12.421
<i>Book value 31 December 2017</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	17.987.888	20.015
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	4.120
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.456.023	-6.147
Kostpris 31. december 2017	16.531.865	17.988
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-10.604.490	-10.781
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-5.977.342	-5.971
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	1.456.023	6.147
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-15.125.809	-10.605
<i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.406.056	7.383
<i>Book value 31 December 2017</i>		
8. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudt skat skat af årets resultat		
<i>Deferred tax assets</i>	1.122.000	363
	1.122.000	363

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
9. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepayments/deferred expenses</i>	950.570	669
	950.570	669
10. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	2.000.004	2.000
	2.000.004	2.000
<p>Aktiekapitalen består af 36.527.090 aktier af multipla á kr. 0,054754. <i>The share capital consists of 36.527.090 shares, each with a nominal value of DKK 0,054754.</i></p>		
11. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	37.532.907	14.096
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	5.366.612	23.437
	42.899.519	37.533
12. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Periodiserede indtægter		
<i>Prepayments/deferred income</i>	1.663.642	1.407
	1.663.642	1.407

Noter Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

I forbindelse med en genforhandling i 2012 af lejekontrakten med udlejer Furesø Kommune vedørende Farum Park, er aftalt uopsigelig af lejemålet indtil oktober 2019. I lejeaftalen indgår en årlig minimumsleje, som er uafhængig af benyttelsen af stadionfaciliteterne.

In connection with the renegotiation in 2012, the contract with Furesø Municipality on Farum Park, it has been agreed tenure of the lease until October 2019. The rental agreement includes an annual minimum rent, which is independent of the use of the stadium facilities.

14. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet leasingforpligtelse på t.kr. 1.331.

The company has entered into operating leases with a total lease obligation of tDKK 1.331.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Pathways Holding DK ApS, CVR-nr. 37 29 88 59 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Pathways Holding DK ApS, company reg. no 37 29 88 59 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

15. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Pathways Holding DK ApS

The Pathway Group Limited - UK

Transaktioner

Transactions

Alle transaktioner er indgået på markedsvilkår.

All transactions have been made on marked terms.

Koncernregnskab

Consolidated annual accounts

Selskabet indgår i koncernregnskabet for The Pathways Group Limited, 130 Shaftesbury Avenue, 2. sal, London, UK, W1D 5EU.

The company is included in the consolidated annual accounts of The Pathways Group Limited, 130 Shaftesbury Avenue, 2nd floor, London, UK W1D 5EU.

16. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation

10.702.970 10.431

Andre finansielle indtægter

Other financial income

-97.162 -262

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

68.195 259

Skat af årets resultat

Tax on ordinary results

1.470.072 5.259

Øvrige reguleringer

Other adjustments

1.700.489 0

13.844.564 15.687

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
17. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	141.194	276
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-34.523.240	-1.508
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	10.957.888	-385
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-24.470	6.857
	-23.448.628	5.240