

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220  
F (+45) 33 110 520

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **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 2016**  
*1 January - 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *29. maj 2017*  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the*



Difigent  
Chairman of the meeting

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	23
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	24
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	28
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	29
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	31
<i>Notes</i>	

*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 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for F.C. Nordsjælland A/S.

*The board of directors and the executive board have today presented the annual report of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*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 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.*

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 2017

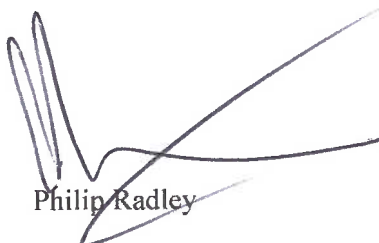
*Farum, 31 March 2017*

**Direktion**

*Executive board*



Ole Palmå



Philip Radley

**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**

*Board of directors*



Thomas Andrew Vernon  
Formand  
*Chairman*



Allan Kim Pedersen



Thomas Spencer Williams



Robert Paul Finch



Charles Vernon

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til aktionærerne i F.C. Nordsjælland A/S**

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

### **Konklusion**

#### **Opinion**

Vi har revideret årsregnskabet for F.C. Nordsjælland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, 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.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion**

#### **Basis for opinion**

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.

*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.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibilities for the annual accounts*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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.

*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.*

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.

*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.*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

#### *Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts*

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.

*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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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

#### *Statement on the management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*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.*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

*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.*

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

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

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.

*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.*

København, den 31. marts 2017

*Copenhagen, 31 March 2017*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorized Public Accountants*

CVR-nr. 34 20 99 36

*Company reg. no. 34 20 99 36*



Michael Beuchert

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**Selskabsoplysninger**  
*Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	F.C. Nordsjælland A/S Farum Park 3520 Farum
	Telefon: 44 34 25 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 44 35 25 10 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.fcn.dk <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 24 25 77 03 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: Furesø <i>Domicile: Furesø</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Thomas Andrew Vernon, Formand, <i>Chairman</i> Thomas Spencer Williams Charles Vernon Allan Kim Pedersen Robert Paul Finch
<b>Direktion</b> <i>Executive board</i>	Ole Palmå Philip Radley
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmegade 45 2100 København Ø

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	157.474	80.774	75.571	165.169	219.423
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	28.693	12.070	-11.767	33.936	90.140
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	4	554	1.031	1.640	394
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	23.437	-11.517	-8.662	26.738	68.142
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	57.963	40.965	88.866	145.681	120.586
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	4.120	1.268	2.846	5.514	9.650
Egenkapital					
<i>Equity</i>	39.533	16.096	71.391	80.054	81.624
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	44.364	-1.597	-15.743	26.886	95.804
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-15.463	-12.834	-3.218	-18.041	-17.084
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-8.101	-6.434	-11.009	-31.436	-10.322
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	20.800	-20.865	-29.970	-22.591	68.398
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	94	87	94	100	99

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

#### Nøgletal i %:

#### Key figures in %:

Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>EBIT margin</i>	18,2	14,9	-15,6	20,5	41,1
Likviditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	207,1	77,8	397,3	182,5	268,0
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	68,2	39,3	80,3	55,0	67,7
Afkastningsgrad					
<i>ROIC</i>	46,9	-29,4	-13,2	23,6	74,8

Beregningen 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:*

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

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

#### *The significant activities of the enterprise*

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

*The company's main activity consists in running a professional football club. The activities include the sale of partnership, 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 a very important work with talent.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets nettoomsætning udgør 157.473.635 kr. mod 80.774.000 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 23.437.164 kr. mod -11.517.000 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The net turnover for the year is DKK 157.473.635 against DKK 80.774.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 23.437.164 against DKK -11.517.000 last year. The management consider the results satisfactory.*

Omsætningsfremgangen for året skyldes primært forøgede transferindtægter, hvor især salg af Emre Mor og Bruninho bidrog med betydelige transferindtægter.

*The increase in revenue for the year is primarily due to increased transfer income, especially the sales of Emre Mor and Bruninho contributed with significant transfer income.*

Sæsonen 2015/16 endte med en 9. plads uden, at der på noget tidspunkt var tale om nedrykningsfare.

*The season 2015/16 ended with a 9th place without at any time being in relegation danger.*

FC Nordsjælland har i 2016 videreudviklet sin efterhånden mangeårige strategi med at udvikle egne spillere på højeste niveau. Denne strategi har nu fået den ekstra facet, at talentudviklingen sker i et integreret samarbejde mellem fodboldakademierne i Farum og i Ghana. Denne integration arbejdes der meget målrettet med og har blandt andet givet sig udslag i længerevarende spillerophold hos hinanden og deltagelse i store internationale turneringer med hold, der er sammensat fra de to akademier.

*FC Nordsjælland has in 2016 further developed our now longstanding strategy of developing our own players at the highest level. This strategy has now been given the additional facet that talent development is done in an integrated partnership between the football academies in Farum and in Ghana. This integration work is very targeted, and has also resulted in long-term player stay with one another and participation in major international tournaments with teams that are mixed from the two academies.*

Resultaterne fra disse turneringer, hvor der deltager ungdomshold fra de største klubber i Europa, viser med al tydelighed, at talentudviklingen fungerer, og at ungdomsholdene er på højeste europæiske niveau.

*The results from these tournaments where youth teams from the most profiled clubs in Europe participates, clearly shows that the talent development works and that the youth teams are at the highest European level.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Akademierne er da også repræsenteret med en meget stor andel i Superligatruppen, herunder også i stamopstillingen på Superligaholdet.

*The academies are also represented with a very large share of players in the Superliga, including participation in the lineup on the Superliga team.*

Superligaholdet er stadig meget ungt med en gennemsnitsalder blandt de laveste i Europa, og samtidig er FC Nordsjælland den klub i Danmark med flest ungdomslandsholdspillere.

*The Superliga is still very young with an average age among the lowest in Europe, while FC Nordsjælland is the club in Denmark with most players on the national team for younger players.*

Starten af sæsonen 2016/17 bar tydelig præg af, at de unge talenter skulle vænne sig til Superliganiveauet og trænerstaben skulle få holdet til at fungere sammen.

*The start of the season 2016/17 was clearly influenced by the fact that the young talents had to adjust to the Superliga level and, together with the coaching staff to get the team to work together.*

Dette er efterfølgende lykkedes, og når der ses bort fra de første 9 kampe i sæsonen 2016/17, har pointtøsten været meget tilfredsstillende.

*This has subsequently been achieved and apart from the first 9 games of the season 2016/17, the collection of points has been very satisfactory.*

FC Nordsjælland spiller p.t. med i medaljeslutspillet med muligheder for deltagelse i europæisk fodbold.

*FC Nordsjælland is now participating in in the medal playoffs with opportunities for participation in European football.*

Ledelsen har derfor som målsætning at styrke udviklingsarbejdet på såvel ungdomsplan som i Superligatruppen, således at FC Nordsjælland på sigt kan etablere sig i toppen af dansk fodbold.

*The goal of the Management is therefore to strengthen the development work on both the youth level as well as in the mayor team so that FC Nordsjælland could ultimately establish themselves in the top of Danish football.*

### Særlige risici

#### *Special risks*

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

*The sports performance has a materiel impact on the financial results. A possible relegation from Super League would involve a very sharp decrease in the revenue withouth the contractual salary obligations world be reduced at the same extent.*

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

*Futhermore, the development in the transfer market represents a considerable commerical risk.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Miljøforhold**

#### *Environmental issues*

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

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

### **Videnressourcer**

#### *Know how resources*

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

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

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

#### *Research and development activities*

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.

*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 squad and the youth squad.*

### **Den forventede udvikling**

#### *The expected development*

Resultatet for 2017 vil i høj grad afhænge af udviklingen i transferindtægter som er vanskelig at forudse. Deltagelse i mesterskabsplay i 2017 forventes dog af at øge tilskuer og tv-indtægter. Der forventes et mindre men dog positivt resultat for 2017.

*The result for 2017 will to a certain degree be dependant of the transfer income, which is difficult to predict.*

*Participation in the championship play in 2017 is expected to generate increase matchday and TV revenue. For 2017 a smaller but positive result is expected.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### *Events subsequent to the financial year*

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

*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

#### *Recognition and measurement in general*

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.

*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**

#### ***Translation of foreign currency***

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.

*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

### *The profit and loss account*

#### Nettoomsætning

##### *Net turnover*

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 indgåede sponsorkontrakter og tv-aftaler m.v. indregnes i den periode indtægterne vedrører. Transferindtægter indtægtsføres ved ingåelse 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*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 recognized in the period the income relates to. Transfer income is recognized at the conclusion of the binding agreement, but in case of delivery in subsequent year, income is distributed from a concrete and individual assesment 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.*

#### Direkte omkostninger

##### *Cost of sales*

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

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

#### Andre eksterne omkostninger

##### *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, rejseomkostninger samt lokale- og administrationsomkostninger mv.

*Other external costs comprise sales costs, travel costs costs and costs for premises and administration etc.*

#### Personaleomkostninger

##### *Staff costs*

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.

*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**

#### *Net financials*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

*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.*

### **Skat af årets resultat**

#### *Tax of the results for the year*

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 på egenkapitalen.

*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.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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

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).

*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).*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Balancen

*The balance sheet*

#### Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible fixed assets*

##### Rettigheder

*Acquired rights*

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

*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.*

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 inclusive costs associated with acquisition are measured at cost less accumulated depreciations and impairment losses. Where the recoverable amount is estimated lower down to this lower value.*

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

*Tangible fixed assets*

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

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:  
*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 år / years

Småaktiver med en forventet levetid på 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.*

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*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.*

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

*As regards assets of own production, the cost comprises direct and indirect 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.*

## Varebeholdninger

### *Inventories*

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

*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.*

## Tilgodehavender

### *Debtors*

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

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Periodeafgrænsningsposter

##### *Accrued income and deferred expenses*

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

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

##### *Other securities and equity investments*

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til kostpris.

*Other securities and equity investments recognised as current assets are measured at cost price.*

#### Selskabsskat og udskudt skat

##### *Corporate tax and deferred tax*

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.

*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.*

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

*According to the rules of joint taxation, F.C. Nordsjælland A/S is proportionally 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.*

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.

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

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.

*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.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Gældsforpligtelser**

#### *Liabilities*

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.  
*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### *Accrued expenses and deferred income*

Under periodeafgrænsningsposter indregnes forudbetalte sponsorbidrag.  
*Deferred items include prepaid sponsor contributions.*

### **Pengestrømsopgørelse**

#### *The cash flow statement*

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.

*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.*

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.

*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.*

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

#### *Cash flow from operating activities*

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

*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.*

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

#### *Cash flow from investment activities*

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.

*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.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

#### *Cash flow from financing activities*

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.

*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.*

### **Likvider**

#### *Cash funds*

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

*Cash funds enterprise each at hand and at bank.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	157.473.635	80.774
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	-30.751.198	-18.842
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-20.389.651	-18.426
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>106.332.786</b>	<b>43.506</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-67.209.019	-47.925
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-10.431.163	-7.652
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>28.692.604</b>	<b>-12.071</b>
Finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	262.476	554
Finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-258.809	0
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>28.696.271</b>	<b>-11.517</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-5.259.107	0
<b>3 Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>23.437.164</b>	<b>-11.517</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
4 Erhvervede rettigheder		
<i>Acquired rights</i>	12.420.435	12.395
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	12.420.435	12.395
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	7.382.858	9.234
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	7.382.858	9.234
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Fixed assets in total</i>	<b>19.803.293</b>	<b>21.629</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	761.016	1.038
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	761.016	1.038
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	3.487.919	2.167
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	363.230	3.576
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	848.022	898
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	668.987	432
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	5.368.158	7.073
Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	35.714	31
Værdipapirer i alt		
<i>Securities in total</i>	35.714	31
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	31.994.734	11.195
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Current assets in total</i>	<b>38.159.622</b>	<b>19.337</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<b>57.962.915</b>	<b>40.966</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**


---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.000.004	2.000
7 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	37.532.906	14.096
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>39.532.910</b>	<b>16.096</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Leverandørgæld <i>Trade creditors</i>	2.554.035	3.762
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.046.748	8.101
Anden gæld <i>Other debts</i>	12.422.693	11.003
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	1.406.529	2.004
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	18.430.005	24.870
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>18.430.005</b>	<b>24.870</b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	 <b>57.962.915</b>	 <b>40.966</b>



**Balance 31. december**  
***Balance sheet 31 December***

---

*Amounts concerning 2016: DKK.*

*Amounts concerning 2015: DKK in thousands.*

<b>Passiver</b>			
<b><i>Equity and liabilities</i></b>			
<u>Note</u>		<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>8</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
	<i>Mortgage and securities</i>		
<b>9</b>	<b>Eventualposter</b>		
	<i>Contingencies</i>		
<b>10</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
	<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital Contributed capital kr.	Overført resultat Results brought forward kr.	I alt In total kr.
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	2.000.004	14.095.742	16.095.746
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	23.437.164	23.437.164
	<b>2.000.004</b>	<b>37.532.906</b>	<b>39.532.910</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Årets resultat før skat <i>Results for the year before tax</i>	23.437.164	-11.517
Afskrivninger og finansielle poster <i>Depreciation, amortisation and net financials</i>	15.686.603	7.651
11 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	5.240.396	2.269
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	44.364.163	-1.597
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	44.364.163	-1.597
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>44.364.163</b>	<b>-1.597</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-11.343.623	-11.566
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.119.544	-1.268
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-15.463.167</b>	<b>-12.834</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	-43.779
Ændring i finansiering fra tilknyttede virksomheder <i>Change in financing from group companies</i>	-8.101.031	37.345
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>-8.101.031</b>	<b>-6.434</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>20.799.965</b>	<b>-20.865</b>
Likvider 1. januar 2016 <i>Available funds 1 January 2016</i>	11.194.769	32.060
<b>Likvider 31. december 2016</b> <b><i>Available funds 31 December 2016</i></b>	<b>31.994.734</b>	<b>11.195</b>

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

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Likvider</b>		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	31.994.734	11.195
<b>Likvider 31. december 2016</b>		
<i>Available funds 31 December 2016</i>	<b>31.994.734</b>	<b>11.195</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	64.422.530	45.796
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	978.852	939
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	591.822	604
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.215.815	586
	<b>67.209.019</b>	<b>47.925</b>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	1.504.550	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	94	87
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	2.046.748	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	3.212.359	0
	<b>5.259.107</b>	<b>0</b>



## Noter

### Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	43.779
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	23.437.164	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	0	-55.296
<b>Disponeret i alt</b>	<b>23.437.164</b>	<b>-11.517</b>
<i>Distribution in total</i>		

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 t.kr.
<b>4. Erhvervede rettigheder</b>		
<i>Acquired rights</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	22.626.862	20.400
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	11.343.625	11.699
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-15.224.907	-9.472
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>18.745.580</b>	<b>22.627</b>
<i>Cost 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2016</i>	-10.232.235	-13.979
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-4.460.294	-4.206
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	8.367.384	7.953
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-6.325.145</b>	<b>-10.232</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>12.420.435</b>	<b>12.395</b>
<i>Book value 31 December 2016</i>		

## Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	20.015.467	18.747
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	4.119.544	1.268
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-6.147.123	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<b>17.987.888</b>	<b>20.015</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-10.781.284	-7.337
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-5.970.869	-3.444
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	6.147.123	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<b>-10.605.030</b>	<b>-10.781</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<b>7.382.858</b>	<b>9.234</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2016		
<i>Contributed capital 1 January 2016</i>	2.000.004	2.000
	<b>2.000.004</b>	<b>2.000</b>

Aktiekapitalen består af 36.527.090 aktier af multipla á kr. 0,054754.

*The share capital consists of 36.527.090 shares, each with a nominal value of DKK 0,054754.*

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 t.kr.
<b>7. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2016		
<i>Results brought forward 1 January 2016</i>	14.095.742	69.392
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	23.437.164	-55.296
	<b>37.532.906</b>	<b>14.096</b>

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Mortgage and securities*

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

*In connection with renegotiation in 2012 of 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.*

## 9. Eventualposter

### *Contingencies*

### Operationel leasing

#### *Operational leasing*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet leasingforpligtelse på t.kr. 2.180

*The company has entered into operating leases with a total lease obligation thousand 2,180.*

### Sambeskatning

#### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Pathways Holding DK ApS, CVR-nr. 37 29 88 59 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

*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 it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.*

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

#### 9. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Sambeskatning (fortsat)

*Joint taxation (continued)*

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.*

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

*The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.*

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.*

#### 10. Nærtstående parter

*Related parties*

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Pathways Holding DK ApS

The Pathways 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.*



## Noter

### Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>11. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	276.675	-103
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.508.460	1.690
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-385.341	-704
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	6.857.522	1.386
	<b>5.240.396</b>	<b>2.269</b>

