
FC Midtjylland A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/10 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/10 2019*

Albert Kusk
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 25
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 26
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 30
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 31
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 33
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for FC Midtjylland A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Herning, den 1. oktober 2019
Herning, 1 October 2019

Direktion

Executive Board

Claus Steinlein
adm. direktør
CEO

Jacob Ørngreen Jørgensen
sportsdirektør
Commercial Director

Bestyrelse

Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Clifford Crown

Nityajit Saidev Raj

Kristian Tvergaard

Henrik Hyldgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i FC Midtjylland A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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 FC Midtjylland A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 Financial Statements 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent 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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Herning, den 1. oktober 2019

Herning, 1 October 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H. C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne9693

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26807

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

FC Midtjylland A/S
Kaj Zartows Vej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 31 57 61 56
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Herning
Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen, formand (*Chairman*)
Johny Kurt Rune
Clifford Crown
Nityajit Saidev Raj
Kristian Tvergaard
Henrik Hyldgaard

Direktion
Executive Board

Claus Steinlein
Jacob Ørngreen Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	107.921	97.189	89.938	145.416	82.377
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-92.255	-73.833	-67.896	-35.400	-56.388
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA	99.071	87.202	13.067	20.175	-24.653
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	66.461	66.895	-9.765	-11.478	-50.915
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-43	-166	-841	-1.049	-1.817
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	55.769	67.562	-10.373	-12.527	-52.732
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	255.538	190.628	95.535	97.849	114.270
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	149.535	93.766	31.694	17.067	4.594
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-66.413	-14.524	-15.663	-19.031	-47.664
<i>- operating activities</i>					
- transferaktivitet	124.796	12.455	31.455	-2.068	-46.992
<i>- transfer activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.053	-1.657	-2.178	-2.445	-11.698
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-1.210	-14.651	486	19.399	97.419
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	57.173	-16.720	16.278	-1.700	2.763
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	113	96	95	99	93
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	61,6%	68,8%	-10,9%	-7,9%	-61,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	26,0%	35,1%	-10,2%	-11,7%	-44,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,5%	49,2%	33,2%	17,4%	4,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	45,8%	107,7%	-42,5%	-115,7%	-1.843,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

FC Midtjyllands aktiviteter består af drift af en fodboldforretning.

Økonomiske overskud i FC Midtjylland A/S for første gang siden 2008

FC Midtjylland A/S realiserede for regnskabsåret 2018/19 et historisk stort EBITDA overskud på 99 mio. kr., og det realiserede EBITDA overgår dermed sidste års rekord store EBITDA i FC Midtjylland. Ud over et tilfredsstillende økonomisk resultat vandt FC Midtjylland også sin første pokaltitel og har nu vundet tre titler på fire år.

Sportslig udvikling i regnskabsåret 2018/19 Superliga

Som forsvarende mestre trådte FC Midtjylland ind i Superligasæsonen med en klar ambition om at forsvare titlen, og derudover var fokus også på den længe ønskede pokaltitel, men præcis som i mesterskabssæsonen begyndte det udfordrende i Superligaen.

Trods en udfordret indledning på sæsonen, blev dette afløst af tre sejre på stribet, og da grundspillet var slut, landede FC Midtjylland på andenpladsen med 60 point, hvilket var ét point færre end FC København, og med stor afstand til de øvrige hold. FC Midtjylland sikrede sig dermed en sikker plads i mesterskabsslutspillet.

Her var der for anden sæson i træk dækket op til et tæt guldræs, denne gang med FC København, og det blev desværre sidstnævnte, som sikrede sig mesterskabet i et mesterskabsslutspil, hvori FC Midtjylland aldrig fandt sit normale niveau. På trods heraf var sølvmedaljerne ikke truet på nogen måde, da afstanden ned til bronzevinderen Esbjerg fB var på 15 point.

Key activities

The activities of FC Midtjylland A/S consist of operating a football club.

Financial profit in FC Midtjylland A/S for the first time since 2008

FC Midtjylland A/S realised historically high EBITDA of DKK 99 million for financial year 2018/19, thus exceeding last year's record-high EBITDA of FC Midtjylland. Besides satisfactory financial performance, FC Midtjylland also won its first cup, now boasting three titles in four years.

Sporting development in financial year 2018/19

The Superliga

As defending champions, FC Midtjylland entered the Superliga season with a clear ambition of defending the title. The club also had its eyes on the long-awaited cup win, but precisely like last year, this year's Superliga season started challenging for FC Midtjylland.

Despite a challenging start to the season, the club followed up with three wins in a row, and at the end of the regular season, FC Midtjylland was in second place with 60 points - one point below FC Copenhagen and with a large margin to the other teams. FC Midtjylland thus cruised into the championship round.

In the championship round, the scene was set for a close gold race for the second season running, this year with FC Copenhagen as the closest contestant. Unfortunately, the latter prevailed as champions in championship play-offs that never saw FC Midtjylland find its usual performance level. In spite of that, the silver medals were never threatened in any way as the margin to the bronze

Ledelsesberetning *Management's Review*

Optakten til sæsonen blev på transferområdet lettere hektisk, da nyindkøbte Dominick Drexler, efter sin underskrift med FC Midtjylland modtog flere tilbud fra tyske klubber, som han fandt mere attraktive. Historien om Dominick Drexler blev dermed mod forventningen ikke en stærk sportslig historie men i stedet blev den offensive midtbanespiller en indbringende businesscase med salget til FC Köln.

Midt i oktober 2018 var der yderligere ændringer i det sportslige setup, da FC Midtjylland indvilligede i at sælge chefræner Jess Thorup til den belgiske Jupiler League-klub KAA Gent mod en, efter midtjyske normer, passende kompensation. I stedet blev klubbens succesrige U19-cheftræner Kenneth Andersen forfremmet til chefræner for Superligaholdet.

Trods turbulensen i begyndelsen af sæsonen blev det altså til sikre sølvmedaljer, og dem var brasilianske nyheder som Evander og Junior Brumado med til at sikre.

Det samme var Alexander Scholz, som kom til Danmark og FC Midtjylland efter sæsoner i Belgien, og fra Sverige kom Joel Andersson og unge Jens-Lys Cajuste til. Erik Sviatchenko blev købt fri i Celtic FC, Ayo Simon Okosun blev hentet i AC Horsens, mens Awer Mabil returnerede fra lejeophold i Portugal.

winner from Esbjerg fB was 15 points.

The lead-up to the season was slightly hectic in terms of transfers as newly acquired Dominick Drexler, who had already signed with FC Midtjylland, received several offers from German clubs that he found more attractive. Thus, contrary to expectations, the acquisition of Dominick Drexler did not turn into a strong story about sports results; instead, the mid-field attacker became a lucrative business case with the sale to FC Köln.

In mid-October 2018, additional changes were made to the sports setup as FC Midtjylland agreed to sell head coach Jess Thorup to the Belgian Jupiler League club KAA Gent against appropriate - by central Jutland standards - compensation. Instead, Kenneth Andersen, the club's successful under-19 head coach, was promoted to head coach of the Superliga team.

As mentioned above, despite the turbulence in the early season, there were no close contestants to the silver medals, which were secured with the help of Brazilian novelties such as Evander and Junior Brumado.

Also Alexander Scholz, who came to Denmark and FC Midtjylland after seasons in Belgium, as well as Joel Andersson and young Jens-Lys Cajuste, who came from Sweden, contributed. Erik Sviatchenko was bought out of his contract with Celtic FC, Ayo Simon Okosun was acquired from AC Horsens and Awer Mabil returned from his loan stay in Portugal.

Ledelsesberetning Management's Review

Til/fra FC Midtjylland – 2018/19

Tilgang	Fra
Dominick Drexler	Holstein Kiel
Junior Brumado	EC Bahia
Alexander Scholz	Club Brügge
Joel Andersson	Häcken
Chuma Anene	FC Fredericia
Patrick	Flamengo
Evander	Vasco da Gama
Mikkel Andersen	Lyngby BK
Jens-Lys Cajuste	Örgryte
Awer Mabil	Pacos (leje slut)

Afgang	Til
Andreas Poulsen	Bor. M'gladbach
Bubacarr Sanneh	RSC Anderlecht
Dominick Drexler	FC Köln
Janus Drachmann	Odense BK
Mikkel Duelund	Dynamo Kyiv
Simon Kroon	Östersund FK

Champions League-kvalifikation

FC Midtjylland trådte ind i anden kvalifikationsrunde til Champions League, og her ventede Astana fra Kasakhstan. Det første opgør blev spillet i Kasakhstan, og længe lignede det er godt udgangspunkt for gæsterne. Godt nok kom hjemmeholdet i front med 1-0 ved Laszlo Kleinheisler efter en halv times spil, men seks minutter efter pausen udlignede Gustav Wikheim efter en fin solopræstation. 1-1 var stillingen, da kampen var dybt inde i tillægstiden, men så slog Kleinheisler til igen, da han via indersiden af stolpen sendte bolden i nettet på et bragende langskud.

Dermed var FC Midtjylland tvunget frem i returopgøret på MCH Arena, men desværre blev det en kamp uden scoringer, og dermed gik Astana videre i Champions League-kvalifikationen, mens FC Midtjylland blev overført til Europa League-

Additions/disposals FC Midtjylland – 2018/19

Additions	From
Dominick Drexler	Holstein Kiel
Junior Brumado	EC Bahia
Alexander Scholz	Club Brügge
Joel Andersson	Häcken
Chuma Anene	FC Fredericia
Patrick	Flamengo
Evander	Vasco da Gama
Mikkel Andersen	Lyngby BK
Jens-Lys Cajuste	Örgryte
Awer Mabil	Pacos (end of lease)

Disposals	To
Andreas Poulsen	Bor. M'gladbach
Bubacarr Sanneh	RSC Anderlecht
Dominick Drexler	FC Köln
Janus Drachmann	Odense BK
Mikkel Duelund	Dynamo Kyiv
Simon Kroon	Östersund FK

Champions League Qualifiers

FC Midtjylland entered into the second Champions League qualifying round and was faced by Astana from Kasakhstan. The first match was played in Kasakhstan, and for a long time looked like a good starting point for the visiting team. Even if the home team took the lead through Laszlo Kleinheisler's 1-0 strike after half an hour's play, Gustav Wikheim scored the equalizer six minutes after half-time in an impressive solo performance. The 1-1 score persisted deep into the injury time when Kleinheisler struck again with a cannon-ball long-range strike via the pole.

This meant that FC Midtjylland was forced into the attacking role in the return match at MCH Arena. Unfortunately, it was a nil-nil match, and Astana therefore proceeded in the Champions League, whereas FC Midtjylland was transferred to the

Ledelsesberetning

Management's Review

kvalifikationen.

Europa League-kvalifikation

I tredje kvalifikationsrunde mødte FC Midtjylland New Saints fra Wales, og det første opgør i Wales vandt FCM-mandskabet med 2-0 på scoringer af Paul Onuachu. I returopgøret var der heller ingen problemer med 3-1 sejren på MCH Arena med Ayo Okosun (2) og Mayron George som målscorere. I play off-finalen ventede svenske Malmø FF, og i Sverige skaffede FC Midtjylland sig et godt udgangspunkt med 2-2 på scoringer af Gustav Wikheim og Ayo Okosun. Det rakte dog ikke til endelig kvalifikation, da Malmø FF desværre vandt returopgøret med 2-0 på MCH Arena; dermed tog svenskerne pladsen i gruppespillet.

Sydbank Pokalen

FC Midtjylland trådte ind i turneringen i tredje runde, hvor fynske Dalum var modstanderen, og forhåndsfavoritterne fra Superligaen kom til at slide hårdt for sejren på 2-1 efter forlænget spilletid – én af målscorerne var debuterende Evander. I 4. runde var modstanden endnu hårdere, da FC København kom til MCH Arena, men de blev sendt ud af turneringen med et 2-0 nederlag. Det blev også resultatet i kvartfinalen, hvor FC Midtjylland på udebane slog Kolding IF, og så var der kun en semifinal tilbage inden finalen i Parken. Her blev OB slået med sikre 4-0 på MCH Arena, og i den anden semifinale sikrede Brøndby IF sig en plads i finalen med en sejr over AaB. Den 17. maj 2019 trådte FC Midtjylland ind i et feststemt Parken, hvor 31.430 tilskuere var på plads. Op til finalen afviklede FC Midtjylland en stor fanfest i Fælledparken i anledning af klubbens jubilæum, hvor heftig og vedvarende regn gjorde alt for at spolere humøret. Det lykkedes ikke, og i Parken sikrede FC Midtjylland sig klubbens første pokaltitel efter et langt drama. Efter 1-1 i den ordinære spilletid, og 0-0 i den forlængede spilletid, skulle det hele

Europa League Qualification.

Europa League Qualifiers

In the third qualifying round, FC Midtjylland faced New Saints from Wales and won the first match in Wales by 2-0, both goals scored by Paul Onuachu. FC Midtjylland did not have any problems in the return match either, with a 3-1 win at MCH Arena, the goals scored by Ayo Okosun (2) and Mayron George. In the play-off final, Swedish Malmö FF was the opponent, and in Sweden FC Midtjylland started off well with a 2-2 result, the goals scored by Gustav Wikheim and Ayo Okosun. This was not, however, enough for final qualification as, unfortunately, Malmö FF won the return match at MCH Arena by 2-0, thus proceeding to the group stages.

The Sydbank Cup

FC Midtjylland entered the tournament in the third round with Dalum from Funen as the opponent. The pre-tournament favourites from the Superliga had to fight hard for their 2-1 victory following overtime – one of the goals scored by Evander who was making his debut. In the fourth round, an even tougher opponent was on the field when FC Copenhagen visited MCH Arena, but they were sent out of the tournament with a 2-0 defeat. The same result was achieved in the quarter finals when FC Midtjylland took an away win against Kolding IF, which left only the semifinals before the final match at Parken Stadium. In the semifinals, FC Midtjylland took a convincing 4-0 win against OB at MCH Arena, and in the other semifinal, Brøndby IF prevailed with a victory against AaB. On 17 May 2019, the FC Midtjylland players stepped onto a festive Parken Stadium and were greeted by a crowd of 31,430 people. In the hours leading up to the final, FC Midtjylland hosted a great fan party in the Copenhagen park "Fælledparken" to mark the club's anniversary. Heavy and persistent rain made

Ledelsesberetning *Management's Review*

afgøres i en nervepirrende straffesparkskonkurrence. Her blev målmand Jesper Hansen den helt store helt, da han klarede to af Brøndby-spillernes forsøg, og så kunne Alexander Scholz med FC Midtjyllands sidste spark sikre en historisk og forløsende pokaltitel til stor jubel og forløsning for de mere end 10.000 midtjyske fans i Danmarks nationalarena.

Generelt

FC Midtjylland A/S realiserede i regnskabsåret 2018/19 endnu et fremragende regnskab med et positivt EBITDA på 99 millioner kroner, og medvirkende til det var ikke mindst salget af flere store profiler.

Dominick Drexler blev solgt til FC Köln, Bubacarr Sanneh blev efter Europa League-exit solgt til Anderlecht, unge Andreas Poulsen skiftede til Borussia Mönchengladbach, og endelig købte Dynamo Kiev Mikkel Duelund – store salg som var med til at understrege FC Midtjyllands evner til at lande store og økonomisk attraktive transfers på den internationale fodboldscene. Årets transfers blev realiseret sideløbende med en positiv sportslig udvikling, som sikrede sølvmedaljer i Superligaen og ikke mindst klubbens første pokaltitel.

Året blev også brugt til at etablere en indgang og et netværk på et normalt svært tilgængeligt brasiliansk transfermarked, hvor kvaliteten og potentialet er enormt. Med i ligningen skal selvfølgelig også et skifte på cheftrænerposten, men der skal mere til at ryste det fundament, FC Midtjylland hviler på, og sæsonen 2018/19 vil for altid stå som den sæson, hvor FC Midtjylland skrev historie ved at vinde den

every effort to ruin the good atmosphere, but in vain. FC Midtjylland managed to secure the club's first cup win at Parken Stadium in a prolonged drama. After a 1-1 regular time score and a 0-0 overtime score, the match nerve-rackingly had to be decided by penalties. Goalkeeper Jesper Hansen became the man of the match, saving two of Brøndby's penalties and enabling Alexander Scholz, who took the last penalty for FC Midtjylland, to bring home a historic and long-awaited cup title, which was greeted with wild cheers and relief by the 10,000 fans from central Jutland supporting their team in Denmark's national stadium.

Generally

FC Midtjylland A/S yet again presented outstanding financial results for financial year 2018/19 with positive EBITDA of DKK 99 million, a major contributing factor being the sale of several great profiles.

Dominick Drexler was sold to FC Köln, Bubacarr Sanneh was sold to Anderlecht after the Europa League exit, young Andreas Poulsen changed to Borussia Mönchengladbach and, finally, Dynamo Kiev acquired Mikkel Duelund – large sales which contributed towards underlining FC Midtjylland's ability to close major and financially attractive transfers in the international football arena. The transfers for the year were realised alongside a positive sports performance with a silver medal win in the Superliga and, not least, the club's first cup win.

The year was also spent to penetrate and establish a network in a usually hard-to-reach Brazilian transfer market in which the quality and the potential are immense. Obviously, another element in the equation is the change of head coach. It does, however, take more to shake the foundation on which FC Midtjylland rests, and the 2018/19 season will stand for ever as the season when FC

Ledelsesberetning

Management's Review

pokal, som klubben rakte ud efter i mange sæsoner forud.

Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	107.921	97.189
Bruttotab/-fortjeneste	195.907	174.817
Resultat af transferaktivitet	130.434	115.657
EBITDA	99.071	87.202
Resultat af primær drift	66.461	66.895
Årets resultat før skat	66.418	66.729

Selskabets økonomiske udvikling 2018/19

I 2018/19 realiserede FC Midtjylland et resultat før skat på DKK 66,4 mio. mod DKK 66,7 mio. i 2017/18. FC Midtjyllands realiserede resultat før skat fratrukket selskabets afskrivninger på transferrettigheder er for 2018/19 et overskud på 95,7 mio. kr. mod et overskud i 2017/18 på 84,3 mio. kr.

Pengestrømme

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet positiv cash flow for selskabet, hvor ændringen i likvider var DKK 57,2 mio. mod DKK -16,7 mio. forrige år.

FC Midtjyllands nettoomsætning i 2018/19 blev DKK 107,9 mio. – en stigning på DKK 10,7 mio. fra DKK 97,2 mio. i det foregående regnskabsår.

Selskabets andre driftsindtægter er steget fra 142 mio. kr. i 2017/18 til 162 mio. kr. i 2018/19, hvilket især skyldes salgene af Bubacarr Sanneh, Dominick Drexler og akademisterne Mikkel Duelund og Andreas Poulsen.

Kommercielt vækst i FC Midtjylland

Den kommercielle vækst i FC Midtjylland steg i regnskabsåret 2018/2019 mere end forventet. Således blev såvel budget som tidligere

Midtjylland made history by winning the cup for which the club had reached out in so many prior seasons.

The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2018/19	2017/18
Revenue	107.921	97.189
Gross profit	195.907	174.817
Profit from transfer activities	130.434	115.657
EBITDA	99.071	87.202
Operating profit (EBIT)	66.461	66.895
Net profit before tax	66.418	66.729

The Company's financial development 2018/19

In 2018/19, FC Midtjylland realised a profit before tax of DKK 66.4 million compared to a profit before tax of DKK 66,7 million in 2017/18. The results realised before tax by FC Midtjylland net of the Company's amortisation of transfer rights show a profit for 2018/19 of DKK 95,7 million compared to a profit of DKK 84,34 million in 2017/18.

Cash flows

The cash flow statement reflects a total positive cash flow of the Company with a change in cash and cash equivalents of DKK 57,2 million compared to a negative DKK -16,7 million last year.

FC Midtjylland's revenue for 2018/19 was DKK 107,9 million – an increase of DKK 10,7 million from DKK 97,2 million in the previous year.

The Company's other operating income increased from DKK 142 million in 2017/18 to DKK 162 million in 2018/19, which is mainly attributable to the sale of Bubacarr Sanneh, Dominick Drexler and the academy players Mikkel Duelund and Andreas Poulsen.

Commercial earnings target reached

The commercial growth of FC Midtjylland was above expectations in financial year 2018/19. Both budget and previous revenue records were

Ledelsesberetning *Management's Review*

omsætningsrekorder oversteget markant. Omsætningsvæksten, blev opnået samtidig med, at der var fokus på omkostningerne, hvilket afledte en stigning i dækningsbidraget for den kommercielle afdeling i forhold til tidligere. Forventningerne til det kommende år er en fortsat positiv udvikling, hvilket på sigt vil kræve yderligere investeringer i det kommercielle setup.

Udviklingen i omkostninger

Selskabets samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2018/19 til DKK 174,1 mio. Det er en stigning i forhold til regnskabsåret 2017/18, hvor omkostningerne var på DKK 155,4 mio.

I 2018/19 steg andre eksterne omkostninger til DKK 74 mio. fra DKK 64,4 mio. i det foregående regnskabsår.

Som en konsekvens af forretningens karakter er personaleomkostninger FC Midtjyllands væsentligste udgiftspost.

De samlede personaleomkostninger steg i 2018/19 til DKK 93,6 mio. mod DKK 86,3 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 113 i 2018/19 mod 96 i 2017/18.

Transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteter blev en indtægt på DKK 130,4 mio. mod en indtægt på DKK 114,7 mio. i det foregående regnskabsår.

Rekord resultat

Ledelsen anser resultatet som et endnu fremragende og imponerende resultat, som langt overgår de udmeldte forventninger for perioden. Overskuddet

exceeded significantly. Revenue growth was achieved alongside focus on costs, which resulted in an increasing contribution margin for the commercial business as compared to previously. A continuously positive development is expected for the year ahead, which will in the long term require additional investments in the commercial setup.

Development in expenses

The Company's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 174,1 million in 2018/19. This is a increase compared to financial year 2017/18 when expenses amounted to DKK 155,4 million.

In 2018/19, other external expenses increased to DKK 74 million from DKK 64,4 million last year.

In consequence of the nature of the business, the staff expenses of FC Midtjylland are the most material item of expense.

Total staff expenses increased to DKK 93,6 million in 2018/19 from DKK 86,3 million last year.

The number of employees was 113 in 2018/19 compared to 96 in 2017/18.

Transfer activities

Transfer activities resulted in an income of DKK 130,4 million compared to an income of DKK 114,7 million last year.

Record results

Management considers the results as another excellent and impressive performance that by far exceeds the expectations announced for the period.

Ledelsesberetning *Management's Review*

skal bruges til at forsætte udviklingen af FC Midtjylland A/S både sportsligt og kommercielt, således selskabet fremadrettet fortsat kan præstere positive resultater.

Balancen

FC Midtjyllands væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2019 blev opgjort til DKK 89,6 mio. mod DKK 57 mio. året før.

Der er ikke indregnet transferværdi på spillere fra selskabets akademi. Øvrige spillere optages til købspris minus afskrivninger fordelt på kontraktens længde. FC Midtjylland opgør således transferrettighederne efter forsigtige principper. Det betyder, at markedsværdien af spillertruppen anses for at være væsentligt højere end den bogførte værdi.

Selskabet har tilgodehavender på DKK 96,3 mio. pr. 30. juni 2019 mod DKK 115,1 mio. året før. Faldet skyldes især tilgodehavende transfer.

Selskabets langfristede gæld var pr. 30. juni 2019 steget til DKK 9,5 mio. mod DKK 23,2 mio. året før. Den kortfristede gæld er steget ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 96,3 mio. mod DKK 73,7 mio. pr. 30. juni 2018.

Kapitalforhold

Egenkapital var pr. 30. juni 2019 DKK 149,5 mio. mod DKK 93,8 mio. året før.

The profit will be spent on continued development of FC Midtjylland A/S at the sports level as well as commercially to enable the Company to continue achieving positive results in future.

Balance sheet

The main assets of FC Midtjylland are the transfer rights, which at 30 June 2019 amounted to DKK 89,6 million compared to DKK 57 million last year.

The transfer value of players from the Company's academy is not recognised. Other players are recognised at cost less amortisation allocated over the contract term. FC Midtjylland thus calculates transfer rights under prudent principles. This means that the market value of the team is considered substantially higher than book value.

The Company has receivables of DKK 96,3 million at 30 June 2019 compared to DKK 115,1 million last year. The decrease is primarily due to transfer receivables.

The total long-term debt of the Company at 30 June 2019 had decreased to DKK 9,5 million from DKK 23,2 million last year. At year end, the short-term debt had increased to DKK 96,3 million from DKK 73,7 million at 30 June 2018.

Capital

Equity amounted to DKK 149,5 million at 30 June 2019 compared to DKK 93,8 million last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

FC Midtjylland tager gennem FCM Samfund samfundsansvar. Udover aktiviteterne og tiltagene i FCM Samfund så har FC Midtjylland ikke en vedtagen CSR-politik. Dog opfordres FC Midtjyllands professionelle fodboldspillere til at udføre social aktivitet blandt specielt syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodboldkampe.

FC Midtjylland er bevidst om sit ansvar over for samfundet, og selskabet forventer i de kommende år at sikre samfundsansvaret som et naturligt led i selskabets beslutningssystemer.

Med tilskuere og gæster til FC Midtjyllands kampe er selskabet i længerevarende kontakt med et stort antal mennesker. Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i selskabets forretningsområder, indebærer en påvirkning af nærmiljøet. Selskabets ambition er, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Selskabets aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i selskabets klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 144 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

Flere af selskabets aktiviteter har et forbrug af energi, og af såvel økonomiske som miljømæssige årsager har emnet ledelsens opmærksomhed. Der er fokus på at implementere energibesparende initiativer i selskabet.

Statement of corporate social responsibility

FC Midtjylland exercises corporate social responsibility through the FCM Society. Other than the activities and initiatives of the FCM Society, FC Midtjylland has not adopted a CSR policy. However, FC Midtjylland's professional football players are encouraged to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged groups are invited to matches, and different charities raise money at football matches.

FC Midtjylland is aware of its corporate social responsibility, and the Company expects to ensure social responsibility in the coming years as a natural element in its decision-making systems.

The Company is in long-standing contact with a large number of people such as the spectators and guests at the FC Midtjylland matches. The significant and positive interaction between many people in the business areas of the Company has an influence on the community. The Company's ambition is that this influence must take place in an orderly manner and with minimum disruption to the environment.

The activities of the Company involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Company's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 144 clubs in central and western Jutland. FC Midtjylland's goal is to have a positive influence on the many young people in an orderly fashion.

Several activities of the Company consume energy, and for both economic and environmental reasons, Management has turned its attention to this subject. The focus is on implementing energy saving initiatives in the Company.

Ledelsesberetning

Management's Review

FC Midtjylland har i årevis deltaget i anti-racismekampagne arrangeret af DBU og deltager i samarbejde med organisationer i antispritkørselskampagner.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Sportslig udvikling

De sportslige resultater er fundamentet for selskabets økonomiske udvikling. Ligesom gode sportslige resultater medfører større TV- og entreindtægter mv., vil en længere periode med svage sportslige resultater medføre en mindre gunstig udvikling i eksempelvis TV-indtægter, entreindtægter og sponsorindtægter. Hvis fodboldholdet således i en længere periode befinder sig i den nederste del af ligaen, vil det påvirke selskabets økonomiske resultater i negativ retning. En eventuel nedrykning til 1. division vil medføre et betydeligt fald i selskabets indtægter.

Skader i spillertruppen

Selskabets væsentligste aktiv er spillertruppen. Såfremt en eller flere spillere bliver skadet i et sådan omfang, at spilleren ikke er i stand til at spille i længere tid, kan det ikke udelukkes, at de sportslige resultater kan påvirkes negativt heraf.

FC Midtjylland has for years taken part in the anti-racism campaign organised by DBU and participates in cooperation with organisations in the anti-drink driving campaigns.

Special risks - operating risks and financial risks

Sporting development

The sports performance is the foundation of the financial development of the Company. A good sports performance leads to higher television revenues and entrance fees, etc and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favourable development in eg television revenues, entrance fees and sponsor revenues. If the football team has a prolonged period at the bottom of the league, it will affect the financial results of the Company negatively. A possible relegation to the first division will result in a significant decrease in the revenues of the Company.

Injuries on the teams

The main asset of the Company is the teams. If one or more players are injured to such an extent that the player is unable to play for a long time, the sports performance may be adversely affected.

Ledelsesberetning

Management's Review

Talentudvikling

Selskabet satser på talentudvikling. Det er hensigten, at FC Midtjyllands fodboldakademi skal udvikle unge fodboldspillere til Superligatruppen, og at nogle af disse spillere kan udvikle sig yderligere, således at der kan gennemføres et salg af disse spillere til udenlandske klubber med en økonomisk gevinst til selskabet og spillerne til følge. Der foreligger imidlertid en risiko for, at talentudviklingen ikke medfører den forventede tilgang af spillere på internationalt niveau og/eller Superliga-niveau. Den betydelige satsning på talentudvikling vil så have en negativ påvirkning på selskabets økonomiske resultater.

Transfers

Indtægter fra salg af spillere, de såkaldte transferindtægter, udgør en betydelig del af indtægterne for selskabet. Transferindtægter kan imidlertid være særdeles vanskelige at estimere, og de afgørende faktorer er markedsprisen på spillere og efterspørgslen fra hovedsageligt udenlandske klubber. Efterspørgslen skabes primært i kraft af gode sportslige resultater fra FC Midtjylland, og hvis holdet i en længere periode oplever en svag sportslig udvikling, antages efterspørgslen efter spillerne at falde. De manglende transferindtægter vil i så tilfælde have en negativ påvirkning på selskabets økonomiske resultater.

Sponsorindtægter

Sponsorindtægter udgør en væsentlig del af indtægterne for selskabet. Negative konjunkturer kan påvirke udviklingen på dette område negativt.

Talent development

The Company focuses on talent development. The purpose of FC Midtjylland's Football Academy is to develop young football players for the Superliga team. Some of these players may continue to evolve in order to be saleable to foreign clubs with a financial benefit to the Company and the players. However, there is a risk that the talent development does not lead to the expected influx of players of an international level and/or Superliga level. The significant investment in talent development will then have a negative impact on the financial results of the Company.

Transfers

Revenues from the sale of players, the so-called transfer revenues, represent a significant portion of the revenues of the Company. Transfer revenues may, however, be highly difficult to estimate, and the key factors are the market prices of players and demand from mainly foreign clubs. Demand is created primarily through good sports results by FC Midtjylland, and if the team experiences a weak sporting development for an extended period, the demand for players will presumably fall. The missing transfer revenues will in this case have a negative impact on the financial results of the Company.

Sponsor revenues

Sponsor revenues account for a significant portion of the revenues of the Company. Negative trends may affect the development in this area negatively.

Ledelsesberetning

Management's Review

Lovgivning og anden regulering

Ændringer i den nugældende lovgivning kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i selskabet. Ligeledes kan ændringer i såvel det nationale fodboldforbund DBU's regelsæt eller de internationale forbund FIFA's og UEFA's regelsæt medføre, at FC Midtjylland ikke kan opretholde sine nuværende aktiviteter i samme omfang som hidtil. Sådanne ændringer kan få negativ indflydelse på selskabets økonomiske udvikling.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici vedrører i al væsentlighed tilgodehavender, hvor kreditrisiciene svarer til de indregnede værdier. Der er ingen væsentlige risiko vedrørende enkelte større kunder. Kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes forinden der indledes forretninger med disse, og der er således kun de kreditrisici, der er normale for forretningsmæssig samhandel. Tilgodehavender vedrørende salg af transfer, hvor kredittiden typisk er mellem 0 og 3 år, indeholder kreditrisici. Kreditrisiciene vurderes ikke at være væsentlige.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsrisici vurderes at være afhjulpet i kraft af selskabets resultater.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

FC Midtjylland har en bred trup med store kvaliteter, med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen.

På trods af manglende kvalifikation til et europæisk gruppespil for sæsonen 2019/20, forbliver det fortsat

Legislation and other regulations

Changes in current legislation may have an adverse impact on the financial development of the Company. Likewise, changes in the rules of the Danish Football Association (DFA) or in the regulations of the international federations FIFA and UEFA may imply that FC Midtjylland cannot maintain its current activities to the same extent as before. Such changes may adversely affect the financial development of the Company.

Credit risks

The credit risks of the Company relate primarily to receivables where credit risks correspond to the carrying amounts. There is no significant risk on a few large customers. Customers' and partners' credit rating is assessed before initiating business with them, and there is only the normal credit risks for commercial trade. Receivables from sale of transfer, where the credit period is typically between 0 and 3 years, contain credit risks. Credit risks are not considered material.

Liquidity risks

The Company's liquidity risks are assessed to be mitigated through its results.

Targets and expectations for the year ahead

FC Midtjylland has a diverse team with great qualities, from own young talent to international foreign player profiles. The goal for the season is to be at the top when the decisive matches of the Danish championship are played, as well as to go as far as possible in the Cup.

Despite not qualifying for a European group stage for the 2019/20 season, FC Midtjylland still has a

Ledelsesberetning

Management's Review

en stærk ambition for FC Midtjylland at kvalificere til europæiske gruppespil.

FC Midtjylland er som kommercielt brand et af landets stærkeste sportsbrand. På baggrund af dette forventer FC Midtjylland derfor at udvikle og øge niveauet for de kommercielle indtægter. Her er lokal opbakning og støtte vigtigt og vitalt. Selskabet har brug for en stor, stærk og loyal lokal opbakning for at kunne matche de øvrige danske klubber. Vi ønsker som brand at være attraktivt og som hold populært nok til at tiltrække og fastholde både lokale, men også regionale og nationale sponsorer - og derigennem at skabe værdifulde synergier.

Økonomisk budgetterer FC Midtjylland med et resultat i balance.

Det er ledelsens og bestyrelsens vurdering, at ovenstående er realistisk.

Forskning og udvikling

Selskabet udvikler løbende forretning og kompetencer, ikke mindst i FC Midtjyllands fodboldakademi. Udviklingsomkostninger til talentudviklingen udgiftsføres løbende med ca. DKK 13-15 mio. kr. pr. år. Akademiet bidrager positivt til driften, idet der løbende sælges spillere til udlandet med væsentlige fortjenester.

Usikkerhed ved indregning og måling

Transferrettigheder indregnes ved første måling til kostpris og derefter med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der fordeles lineært over kontraktens løbetid.

Dette medfører, at der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med salg af transferrettigheder. Dog kan der også

strong ambition of qualifying for European group stages.

FC Midtjylland as a commercial brand is one of Denmark's strongest sports brands. Based on this, FC Midtjylland therefore expects to develop and increase the level of commercial revenues. The local support is important and vital. The Company needs a big, strong and loyal local support in order to match the other Danish clubs. We want the brand to be attractive and the team to be popular enough to attract and retain the local as well as the regional and national sponsors – and thereby create valuable synergies.

FC Midtjylland budgets for a result in balance.

The Executive Board and the Board of Directors believe that the above is realistic.

Research and development

The Company is continuously developing business and competencies, especially in FC Midtjylland's Football Academy. The costs of talent development are expensed currently by approximately DKK 13-15 million annually. The Academy is already contributing positively to the operations as academy players are sold abroad with significant gains.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Transfer rights are initially measured at cost and thereafter less accumulated amortisation. The transfer rights are amortised over the contract period.

This implies that additional performance-related revenues may arise from the sale of transfer rights. However, there may also be indication of

Ledelsesberetning *Management's Review*

eksistere nedskrivningsbehov herpå.

Ledelsen har gennemgået værdiansættelsen af transferrettigheder pr. 30. juni for at identificere eventuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen har forholdt sig til spillertruppens værdi i henhold tiltransfermarkt.de kombineret med løbendetransfertilbud, realiserede salgssummer efter status og brancheerfaring.

Ledelsen har ikke vurderet, at der eksisterer etnedskrivningsbehov pr. 30. juni.

Begivenheder efter balancedagen

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning solgt flere spillere og heriblandt akademiproduktet Ebere Paul Onuachu, som oprindeligt er udviklet gennem FC Midtjyllands afrikanske akademi FC Edebei. Paul Onuachu blev solgt til belgiske Gent for den største transfersum, FC Midtjylland har modtaget for en FC Edebei spiller. Udover salget af Paul Onuachu solgt FC Midtjylland også den norske kantspiller Gustaw Wikheim til Al Fateh SC fra Saudi Arabien, Kian Hansen og Mads Dørh Thycozen til FC Nordsjælland. FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning også investeret i Sory Kaba fra franske Dijon FCO og Emiliano Marcondes som er lejet i Brentford FC indtil 31/12-19.

impairment of the transfer rights.

Management has performed an impairment test of the value of transfer rights at 30 June. Management has assessed the football team's value according to transfermarkt.de combined with current transfer offers, sales sums realised after the balance sheet date and experience from the industry.

It is Management's opinion that there is no indication of impairment of transfer rights at 30 June.

Subsequent events

After year end, FC Midtjylland sold more players, including the academy player Ebere Paul Onuachu, who was originally developed through FC Midtjylland's African academy FC Edebei. Paul Onuachu was sold to Belgian Gent for the largest transfer sum ever received by FC Midtjylland for an FC Edebei player. Besides the sale of Paul Onuachu, FC Midtjylland also sold the Norwegian wing player Gustaw Wikheim to Al Fateh SC from Saudi Arabia as well as Kian Hansen and Mads Dørh Thycozen to FC Nordsjælland. After year end, FC Midtjylland also invested in Sory Kaba from French Dijon FCO and Emiliano Marcondes who has been brought in on a loan deal with Brentford FC until 31 December 2019.

Ledelsesberetning Management's Review

Til-/Afgang i FC Midtjylland - Efter regnskabsårets afslutning

Afgang	Til
Ebere Poul Onuachu	KRC Genk
Jacob Poulsen	Melbourne Victory FC
Gustav Wikheim	AL Fatah Fatah SC
Kian Hansen	FC Nordsjælland
Mads D. Thycozen	FC Nordsjælland

Tilgang	Fra
Sory Kaba	Dijon FCO
Emiliano Marcondes	Brentford FC
Paulinho	EC Bahia

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland er medtaget i selskabets forventninger til regnskabsåret 2019/20.

Additions and disposals in FC Midtjylland - After financial year end

Disposals	To
Ebere Poul Onuachu	KRC Genk
Jacob Poulsen	Melbourne Victory FC
Gustav Wikheim	AL Fatah Fatah SC
Kian Hansen	FC Nordsjælland
Mads D. Thycozen	FC Nordsjælland

Additions	From
Sory Kaba	Dijon FCO
Emiliano Marcondes	Brentford FC
Paulinho	EC Bahia

The above changes to the FC Midtjylland squad have been included in the Company's expectations for financial year 2018/19.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		107.921	97.189
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		161.960	142.049
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-73.974	-64.421
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		195.907	174.817
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-93.592	-86.294
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-32.610	-20.307
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.244	-1.321
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		66.461	66.895
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	427	705
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-470	-871
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		66.418	66.729
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-10.649	833
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		55.769	67.562

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		634	866
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		89.576	57.038
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	90.210	57.904
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.127	3.246
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.235	10.924
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		970	1.400
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	13.332	15.570
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		125	125
Deposita <i>Deposits</i>		559	424
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	684	549
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		104.226	74.023
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.346	887

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.360	2.131
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	88.285	99.701
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	5.250
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	228
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	4.869	7.849
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		96.514	115.159
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		53.452	559
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		151.312	116.605
Aktiver <i>Assets</i>		255.538	190.628

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		29.053	29.053
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		634	866
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		119.848	63.847
Egenkapital Equity		149.535	93.766
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.033	1.219
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		345	779
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.960	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.417
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.195	16.777
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	9.533	23.192

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	187	180
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	4.280
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	434	1.031
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	13	383	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.315	9.542
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	13	5.399	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	70.459	52.168
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	6.293	6.469
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		96.470	73.670
Gældsforpligtelser Debt		106.003	96.862
Passiver Liabilities and equity		255.538	190.628
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	29.053	866	63.847	93.766
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-232	232	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	55.769	55.769
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	29.053	634	119.848	149.535

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		55.769	67.562
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	-113.207	-105.612
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-4.743	23.693
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-62.181	-14.357
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		427	705
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-470	-872
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-62.224	-14.524
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.189	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-66.413	-14.524
Betalt transfer <i>Transfer payment</i>		-71.502	-25.887
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.053	-1.657
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-135	-111
Likviditet fra transferaktivitet <i>Liquidity from transfer activity</i>		197.486	39.786
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	122
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	202
Pengestrømme fra transferaktivitet mv. <i>Cash flows from investing activities</i>		124.796	12.455

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-179	-173
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.031	-1.945
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment/raising of payables to group enterprises</i>		0	255
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-408
Tilbagebetaling af lån til hovedaktionær <i>Repayment of loans to majority shareholder</i>		0	-12.380
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities		-1.210	-14.651
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents		57.173	-16.720
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-3.721	12.999
Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June		53.452	-3.721
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		53.452	559
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-4.280
Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June		53.452	-3.721

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	82.112	80.753
Pensioner <i>Pensions</i>	9.334	3.804
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.146	1.737
	93.592	86.294
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	3.603	3.792
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	200	200
	3.803	3.992
 <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	113	96
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	29.319	16.953
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.291	3.354
	32.610	20.307

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	111	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	316	705
<i>Other financial income</i>		
	427	705
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	317	828
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	153	43
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	470	871
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	5.399	4.417
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	5.250	-5.250
<i>Deferred tax for the year</i>		
	10.649	-833

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.059	105.651	106.710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	87.178	87.178
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-49.879	-49.879
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.059	142.950	144.009
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	193	48.613	48.806
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	232	29.087	29.319
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-24.326	-24.326
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	425	53.374	53.799
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	634	89.576	90.210
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	0-5 år <i>0-5 years</i>	

Udviklingsprojekter består af en totalløsning i form af en digital platform med interaktion og nye indtægtsmuligheder både online og offline. Den digitale platform havde som planlagt lancering den 15. september 2017, ligesom platformen også har generet yderligere sponsorindtægter, da FC Midtjylland A/S' sponsorer kan tilkøbe at være tilstede på platformen.

Platformen indeholder udover marketing fra dele af selskabets sponsorkreds ligeledes nyheder fra både ungdomsafdelingen, reserveholdstruppen samt Superliga truppen under FC Midtjylland A/S. I tillæg hertil kan brugerne eksempelvis ligeledes følge med i spillerstats under kampene på MCH Arena, deltage i konkurrencer, besøge Ulveshoppen og købe merchandise, købe billetter samt bestille mad og drikke til afhentning i "fast tracks" i stadionboderne under kampene.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) ***Intangible assets (continued)***

Development projects comprise a total solution by way of a digital platform with interaction and new revenue potential, online as well as offline. The digital platform was launched, as planned, on 15 September 2017.

In addition to marketing from some of the Company's sponsors, the platform also provides news from both the youth department, the reserve team as well as the Danish Superliga team under FC Midtjylland A/S. Furthermore, the users may, for example, monitor player statistics during matches at MCH Arena, participate in competitions, visit Ulveshoppen, buy merchandise and tickets as well as order food and drinks to be picked up in "fast tracks" in the stadium shops during matches.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	23.266	3.727	31.579
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	929	124	1.053
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>4.586</u>	<u>24.195</u>	<u>3.851</u>	<u>32.632</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.340	12.342	2.327	16.009
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.618	554	3.291
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>1.459</u>	<u>14.960</u>	<u>2.881</u>	<u>19.300</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>3.127</u>	<u>9.235</u>	<u>970</u>	<u>13.332</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>15-50 år</u> <i>15-50 years</i>	<u>3-10 år</u> <i>3-10 years</i>	<u>3-10 år</u> <i>3-10 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>5.309</u>	<u>0</u>	<u>5.309</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	125	424
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	135
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	125	559
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	125	559

9 Andre tilgodehavender

Other receivables

Andre tilgodehavender består i alt væsentlighed af tilgodehavende transfer. Af de samlede andre tilgodehavender forfalder TDKK 22.350 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

Other receivables consist essentially of transfer receivables. DKK 22.350 of the receivables fall due for payment more than 1 year after year end.

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende scouts, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter. Heraf forventes levering af modydelse for i alt udgørende TDKK 1.615 af de samlede periodeafgrænsningsposter leveret mere end 1 år efter regnskabsåret udløb.

Prepayments comprise of prepaid expenses concerning scouts, rent, insurance premiums, subscriptions and interest. Of this, delivery from counterparties for a total of DKK 1,615k are expected to be delivered more than 1 year after year end.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
11 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	55.769	67.562
	55.769	67.562
	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli <i>Provision for deferred tax at 1 July</i>	-5.250	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	5.250	-5.250
Hensættelse til udskudt skat 30. juni <i>Provision for deferred tax at 30 June</i>	0	-5.250
13 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	207	427
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	826	792
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.033	1.219
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	187	180
	1.220	1.399

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	345	779
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	345	779
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	434	1.031
<i>Within 1 year</i>		
	779	1.810
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.960	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.960	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrige forudbetalinger fra kunder	383	0
<i>Other prepayments from customers</i>		
	2.343	0
Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	4.417
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	4.417
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	5.399	0
<i>Within 1 year</i>		
	5.399	4.417

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	2.343	2.331
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.852	14.446
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	6.195	16.777
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	70.459	52.168
<i>Other short-term payables</i>		
	76.654	68.945

Anden gæld består skyldig transfer, skyldige lønrelaterede poster, herunder feriepengeforpligtelser, samt merværdiafgift mv.

Other payables comprise accrued transfer amounts, accrued personel costs, e.g. holiday pay obligation, and value added tax etc.

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-427	-705
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	470	871
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-123.899	-104.945
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.649	-833
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-113.207	-105.612
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-459	783
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.257	-5.468
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.027	28.378
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-4.743	23.693
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.127	3.246
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 800, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	3.127	3.246
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	841	318
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.534	537
	2.375	855
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months.</i>	460	332
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 54 mdr. (66 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 66 months.</i>	2.205	2.695
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 102 mdr. (114 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 114 months (126 months)</i>	24.670	27.550
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Lønforpligtelse, inden for 1 år <i>Pay obligation falling due within 1 year</i>	69.132	65.687
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år <i>Pay obligation falling due within 1-5 years</i>	123.071	106.562

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

Selskabet har indgået provisionsaftale med CAN Management ApS. CAN Management ApS har erhvervet rettigheder til at sælge ydelser og modtage provision af fremtidige salg af ydelser og sponsorater for ca. TDKK 4.000 mod at stille garanti for sponsorindtægter på ca. TDKK 4.000.

Selskabet indestår for samarbejdspartners eventuelle tab, estimeret til maksimalt at udgøre TDKK 387. Ledelsen vurderer ikke, at tabet vil blive realiseret, hvorfor forholdet ikke er indregnet i balancen.

The Group has signed a commission agreement with CAN management ApS. CAN Management ApS has acquired the rights to sell services and receive a commission on future sales of services and sponsorship of approximately DKK 4 million against providing a guarantee of sponsorship revenues of approximately DKK 4 million.

The company warrants for potential loss at a business partner, estimated to be maximum of TDKK 387. Management does not estimate that the loss will be realized, why the relationship is not recognized in the balance sheet.

18 Nærtstående parter

Related parties

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Matthew Benham	Legal og reel ejer <i>Legal and beneficial owner</i>
Øvrige nærtstående parter <i>Other related parties</i>	
Rasmus Ankersen	Bestyrelsesformand <i>Chairman of the Board of Directors</i>
Johnny Rune	Bestyrelsesnæstformand <i>Deputy Chairman of the Board of Directors</i>
Clifford Crown	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Board of Directors</i>
Kristian Tvergaard	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Board of Directors</i>
Henrik Hyldgaard	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Board of Directors</i>
Nityajit Saidev Raj	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Board of Directors</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties* (continued)

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

Som følge af et ønske om et mere retvisende billede, er der foretaget en præsentationsmæssig korrektion af "Andre personaleomkostninger" under regnskabslinjen "Personaleomkostninger" til regnskabslinjen "Andre eksterne omkostninger". Sammenligningstallene er ligeledes korrigeret.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2018/19 are presented in TDKK.

In order to give a more true and fair view, there has been a presentation adjustment so that "Other staff expenses" under the financial statement line "Staff expenses" have been included in the financial statement line "Other external expenses". The comparative figures have been restated accordingly.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction.

Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder sports- og udviklingsomkostninger, omkostninger til afvikling af kampe, sponsoromkostninger, merchandise, agenthonorar mv. i forbindelse med udlejning af spillere, administrationsomkostninger, lokaleomkostninger inkl. leje af stadion mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise sports and development costs relating to matches, sponsorship expenses, merchandise, agents' fees, etc in connection with rental of players, administrative expenses, costs of premises including rental of stadium etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af transferrettigheder og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises,

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of transfer rights and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Transferrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Transferrettigheder afskrives over den resterende kontraktperiode.

enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Transfer rights are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Transfer rights are amortised over the remaining contract period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land and buildings	40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og anparter og måles som følge heraf til kostpris. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of unlisted shares and are consequently measured at cost. Where the recoverable amount is lower than the cost, write-down is made to this lower amount.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits, which are measured at cost.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for market-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende scouts, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning scouts, rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For

In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materi-

loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

elle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

EBITDA

Resultat før finansielle poster og af- og nedskrivninger

EBITDA

Profit/loss before financial income and expenses and depreciation, amorisation and impairment