
FC Midtjylland A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/10 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/10 2016*

Albert Kusk
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	5
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	21
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	23
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	27
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	29
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	42

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 2015 - 30. juni 2016 for FC Midtjylland A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. oktober 2016
Herning, 30 October 2016

Direktion

Executive Board

Claus Steinlein
sportsdirektør
Sports Director

Jacob Ørngreen Jørgensen
kommerciel direktør
Commercial Director

Bestyrelse

Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Clifford Crown

Nityajit Saidev Raj

Michael Koch

Michael Vestergaard Sørensen

Dan Nørskov Vang Madsen

Sten Hedelund Hessel

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i FC Midtjylland A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of FC Midtjylland A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Herning, den 30. oktober 2016

Herning, 30 October 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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
Michael Koch
Michael Vestergaard Sørensen
Dan Nørskov Vang Madsen
Sten Hedelund Hessel

Direktion
Executive Board

Claus Steinlein
Jacob Ørngreen Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

FC Midtjyllands aktiviteter består af drift af en fodboldforretning.

Væsentlige begivenheder i perioden

I regnskabsåret har selskabet foretaget ændringer i den øverste ledelse. Hans Krabbe er fratrådt sin stilling som kommunikationsdirektør. Direktionen består af kommerciel direktør Jacob Jørgensen og sportsdirektør Claus Steinlein.

Selskabet har forbedret årets resultat markant i forhold til sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes klubbens deltagelse i Europa League, hvor klubben gik videre fra det indledende gruppespil.

Det har i regnskabsårets løb stillet store krav til talentudviklingen og en succesrig implementering af den røde tråd fra FCM's Fodboldakademi til Superliga-truppen

Desuden har selskabet haft fokus på forretningens kommercielle del, som er blevet tilført ressourcer. Målet er fortsat, at FC Midtjyllands sponsorer og tilskuere skal opleve et endnu mere professionelt set-up. Udviklingen i de kommercielle indtægter er forbedret i forhold til sidste år.

Sæsonen 2015/16 forløb tilfredsstillende for FC Midtjylland, hvor klubben kvalificerede sig til gruppespillet i Europa League for første gang i klubbens historie. Samtidig endte klubben på en 3. plads i ligaen.

FC Midtjylland konstaterede samtidig med stor tilfredshed, at 35 procent af spillerne i Superligatruppen er resultatet af eget talentarbejde. Gennem hele sæsonen har 5-6 spillere i startopstillingen været af egen avl.

Den sportslige proces i selskabet er således forløbet over forventning. Økonomisk er FC Midtjyllands målsætning en virksomhed i balance - med respekt for det sportslige niveau, som er nødvendigt for at kunne udvikle de kommercielle indtægter.

Main activity

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

Significant events during the period

During the year, the Senior Management of the Company has changed. Hans Krabbe has left his job as Communications Director. Jacob Jørgensen, Commercial Director and Claus Steinlein, Sports Director, constitute the Company's Executive Board.

The Company has improved the profit significantly compared to last year, mainly due to the club's participation in the Europa League, where the club continued to the knock-out phase.

During the year, this strategy has challenged the talent development and a successful implementation of consistency of policy from FCM's Football Academy to the Superliga team.

Moreover, the Company has been focusing on the commercial side of the business by adding resources. FCM still wants its sponsors and spectators to experience an even more professional set-up. Commercial revenues have increased compared to last year.

The season 2015/16 was satisfactory for FC Midtjylland, and the club qualified for the Europa League for the first time in the club's history. At the same time, the club finished third in the league.

At the same time, FC Midtjylland was very pleased to note that almost 35 percent of the players of the Superliga team are players from the FCM Academy. Throughout the season, 5-6 players of the starting 11 were "home-grown".

The sporting progress of the Company has thus exceeded expectations. Financially, the target of FC Midtjylland is a business in balance – respecting the level of sports performance which is necessary to generate commercial revenues.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 12.527, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 17.067.

FC Midtjyllands omsætning i 2015/16 blev DKK 145,4 mio. – en stigning på DKK 63,0 mio. fra DKK 82,4 mio. i det foregående regnskabsår.

Stigningen i omsætningen skyldes primært en fremgang i tilskuerantallet, fremgang på de kommercielle indtægter samt indtægter fra Europa League.

De samlede kommercielle indtægter er forøget med 14% i 2015/16, hvilket er en forbedring i forhold til året før.

Selskabets samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2015/16 til DKK 153,9 mio. Det udgør en væsentligt stigning i forhold til regnskabsåret 2014/15, hvor omkostningerne var på DKK 115,3 mio.

I 2015/16 steg andre eksterne omkostninger til DKK 55,0 mio. fra DKK 38,7 mio. i det foregående regnskabsår.

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

De samlede personaleomkostninger steg i 2015/16 til DKK 94,2 mio. mod DKK 73,8 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 99 i 2015/16 mod 93 i 2014/15.

Resultatet af transferaktiviteter blev en udgift på DKK 3,0 mio. mod en udgift på DKK 17,8 mio. i det foregående regnskabsår.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of TDKK 12,527, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 17,067.

FC Midtjylland's revenue for 2015/16 was DKK 145.4 million - an increase of DKK 63.0 million from DKK 82.4 million in the previous year.

The revenue increase was primarily due to an increase the number of spectators, an increase in commercial revenues and revenue from Europa League.

Commercial income increased by 14% in 2015/16, which is a clear improvement over last year.

The Company's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 153.9 million in 2015/16. This is a significant increase compared to expenses of DKK 115.3 million in 2014/15.

In 2015/16, other external expenses increased to DKK 55.0 million from DKK 38.7 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 94.2 million in 2015/16 from DKK 73.8 million last year.

The number of employees was 99 in 2015/16 compared to 93 in 2014/15.

Transfer activities resulted in an expense of DKK 3.0 million compared to an expense of DKK 17.8 million last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Den sportslige udvikling

FC Midtjylland begyndte i 2004 med at opbygge et akademi, der skulle danne grundlag for at udvikle talenter til Superligaholdet og til videresalg. Efter i nogle år at have nedprioriteret akademi-tankegangen blev det i 2010 besluttet atter at give det fuld fokus.

For FC Midtjylland der i 2010 iværksat en ny strategiplan. Den bevirker, at FC Midtjylland skal satse yderligere på udvikling af egne talenter. Den langsigtede strategi følger selskabet fortsat, og implementeringen af strategien fortsætter på et tilfredsstillende niveau.

FC Midtjylland råder i dag således over en markant base af spillere udviklet i eget regi suppleret med profiler udefra.

Tilgang	Fra
Daniel Royer	FK Austria Vienna
Mikkel Andersen	Fri transfer
Filip Novak	Football Club Jablonec
Awer Mabil	Adelaide United
Vaclac Kadlec	Eintracht Frankfurt
Kasper Kaan Kairinen	FC Inter
Afgang	Til
Jakob Haugaard	Stoke City
Jesper Lauridsen	Esbjerg
Morten Rasmussen	AGF
Sylvester Igboun	FC Ufa
Erik Sviatchenko	Celtic FC
Izunna Uzochukwu	Kontraktsudløb

Et tilbageblik på sæsonen 2015/16 viser, at FC Midtjylland præsterede stabilt over hele sæsonen, hvor klubben endte på 3 pladsen i Superligaen samt kvalificerede sig videre fra Europa League gruppespillet.

Et kig på truppen fortæller, at holdet råder over mange unge spillere på højt niveau. Dette kombineret med flere udenlandske profiler.

Strategien i FC Midtjylland er at uddanne og udvikle spillere til Superligaen. En strategi som er blevet fastholdt og som giver resultat. Adskillige spillere på holdet har fået deres fodboldopdragelse i klubben og er dermed udviklet sammen med FCMs koncept. På trods af den konstante placering i toppen af den danske superliga, er det stadig målet, at de fleste af klubbens egenudviklede spillere, som en del af deres karriereforløb, skal videre til udenlandske klubber. I det omfang deres talent og evner berettiger til det.

Sporting Development

In 2004 FC Midtjylland began building an Academy in order to develop talents for the Superliga team and for resale. After having downsized the Academy for a few years, it was decided once again to give it full attention in 2010.

A new strategic plan was launched for FC Midtjylland in 2010 under which FC Midtjylland is to focus on developing its own talents. The Company is still pursuing the long-term strategy, and the implementation of the strategy continues at a satisfactory level.

Today, FC Midtjylland has a strong base of players from the Academy supplemented by foreign profiles.

Additions	From
Daniel Royer	FK Austria Vienna
Mikkel Andersen	Free transfer
Filip Novak	Football Club Jablonec
Awer Mabil	Adelaide United
Vaclac Kadlec	Eintracht Frankfurt
Kasper Kaan Kairinen	FC Intern
Disposals	To
Jakob Haugaard	Stoke City
Jesper Lauridsen	Esbjerg
Morten Rasmussen	AGF
Sylvester Igboun	FC Ufa
Erik Sviatchenko	Celtic FC
Izunna Uzochukwu	Kontraktsudløb

A look back at the season 2015/16 shows that FC Midtjylland performed stably throughout the season and finished third in the league and continued to the knockout phase in the Europa League.

A look at the team shows that the team has many young players at a high level. This combined with several foreign player profiles.

The strategy of FC Midtjylland is to train and develop players for the Superliga. A strategy which has been maintained and provides results. Many players on the team have received their football education at the club and have thus grown up with the FCM concept. Despite the constant placing at the top of the Danish Superliga, it remains the goal that most of the club's own-developed players should, as part of their career, go to foreign clubs, to the extent that their talents and skills make it possible.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Udviklingen vidner om, at klubbens målrettede talentarbejde er en succes. Dels formår FCM at tiltrække de største unge danske talenter, og dels formår klubben at udvælge de rigtige spillere fra satellitklubben FC Ebedei i Nigeria.

Talentudviklingen er vigtig, fordi den gør klubben mere modstandsdygtig over for udsving i konjunkturerne i fodboldverdenen. Med effektiv og succesrig talentudvikling mindskes klubbens behov for at investere kapital i opkøb af spillere fra andre klubber.

FC Midtjylland lader de unge kræfter komme til fadet, og slipper dem, når det rigtige tilbud viser sig. Ledelsen i FC Midtjylland arbejder dog fortsat på at finde den rette balance mellem at sælge præcist så mange spillere, at der er råd til at investere i den fortsatte talentudvikling på Akademiet og samtidig fastholde et højt niveau på førsteholdet.

FC Midtjylland er konstant blandt de klubber med størst repræsentation på diverse U-landshold. Resultater som er med til at manifestere klubben og fodboldakademiet som et solidt og talentfuldt grundlag. Den position er altafgørende i forhold til klubbens strategi om, at fremtidens FCM-superligahold i langt højere grad bygges på en stamme af egen udviklede spillere.

At talentarbejdet fungerer, og at klubbens strategi for truppens sammensætning er under implementering, fremgår også af indledningen på det nye og igangværende regnskabsår, hvor hele 7 spillere er rykket fra akademiet op i førsteholdstruppen.

I forbindelse med udviklingen af egne talenter er også FCM Klubsamarbejdet vigtigt. Med nu 163 medlemsklubber er FCM Klubsamarbejdet Danmarks største og mest omfattende klubsamarbejde.

Målsætningen for Klubsamarbejdet er ambitionen om, at Midt- og Vestjylland er repræsenteret i toppen af dansk fodbold, at skabe tilskuer-interesse og opbakning til FC Midtjylland, at finde og udvikle de største talenter i regionen, at give oplevelser til børn og unge via FC Midtjylland, at uddanne trænere i Midt – og Vestjylland og endelig at give klubberne i

The development shows that the dedicated talent work of the club is a success. FCM succeeds in attracting the top young Danish talents, and furthermore manages to pick the right players from the satellite club FC Ebedei in Nigeria.

Talent development is important because it makes the club more resistant to the fluctuations in the market of world football. With efficient and successful talent work the club reduces the need to invest capital in the acquisition of players from other clubs.

FC Midtjylland gives the young players a chance and encourages them to go when the right offer is made. The Management of FC Midtjylland is, however, still trying to find the right balance between selling exactly so many players that they can afford to invest in the continued development of talents at the Academy while maintaining a high level on the A-team.

FC Midtjylland is constantly among the clubs with the highest representation on various youth national teams. Results that help manifest the club and the Football Academy as a solid and talented foundation. That position is crucial when looking at the club's strategy of building the future FCM Superliga team on the club's own-developed players to a much greater degree than before.

That the talent work is a success and that the strategy for the team composition is being implemented are also evidenced by the opening of the new and current financial year, in which no less than seven academy players were promoted to the first team squad.

The FCM Club Cooperation is also important in connection with developing own talents. The FCM Club Cooperation consists of 163 member clubs and is the largest and most comprehensive club cooperation.

The objectives of the Club Cooperation are to represent the central and western parts of Jutland at the top of Danish football; to create spectator interest and thus support for FC Midtjylland; to find and develop the best talents in the region; to provide experiences for children and youths through FC Midtjylland; to train coaches in the

Ledelsesberetning

Management's Review

FCM Klubsamarbejdet mulighed for at skabe indtjening.

Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	145.416	82.377
Bruttotab/-fortjeneste	116.583	49.316
Resultat af transferaktivitet	-2.977	-17.830
Resultat af primær drift (EBIT)	-11.478	-50.915
Årets resultat før skat	-12.527	-52.732

Fodbolddforretningens nettoomsætning blev i 2015/16 DKK 145,4 mio. mod DKK 82,4 mio. året før. Resultat før skat er i samme periode forbedret fra et underskud på DKK -52,7 mio. til DKK -12,5 mio.

Resultatforbedringen skyldes hovedsageligt øgede indtægter fra Europa League.

Ledelsen og bestyrelsen anser det økonomiske resultat i fodbolddforretningen som forventet, men har også en forventning om at kunne skabe en virksomhed i fremtidig balance.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2015/16 realiserede FC Midtjylland et resultat før skat på DKK -12,5 mio. mod DKK - 52,7 mio. i 2014/15.

Resultatudviklingen er mindre tilfredsstillende og grundet mindre transferindtægter end forventet en forringelse i forhold til det udmeldte. Ledelsen og bestyrelsen fortsætter med at optimere forretningen FC Midtjylland A/S. Nu ud fra den vækststrategi, som er lanceret efter Matthew Benhams erhvervelse af aktiemajoriteten. Målet er dog fortsat et selskab i økonomisk balance, og som ikke i samme omfang som nu er afhængig af transferindtægter. Fodboldholdet skal kunne præstere på et højt sportsligt niveau, da netop de sportslige resultater har positiv indflydelse på selskabets indtægter.

FC Midtjyllands væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2016 blev opgjort til DKK 66,5 mio. mod DKK 69,2 mio. året før.

central and western parts of Jutland; and finally to give the member clubs of the FCM Club Cooperation possibilities of creating earnings.

The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2015/16	2014/15
Revenue	145,416	82,377
Gross loss/profit	116,583	49,316
Profit from transfer activities	-2,977	-17,830
Operating (EBIT)	-11,478	-50,915
Net loss before tax	-12,527	-52,732

Football business revenue for 2015/16 amounted to DKK 145.4 million compared to DKK 82.4 million last year. Loss before tax for the same period has improved from a loss of DKK 52.7 million to a loss of DKK 12.5 million.

The improvement is mainly caused by increased revenues from the Europa League.

The Executive Board and the Board of Directors consider the financial performance of the football business as expected, but also expect to be able to create a Company in balance in the future.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In 2015/16, FC Midtjylland realised a loss before tax of DKK 12,5 million compared to a loss of DKK 52.7 million in 2014/15.

The performance did not meet expectations, and due to lower transfer revenues than expected, results are lower than estimated in the forecast. The Executive Board and the Board of Directors continue to optimise the business FC Midtjylland A/S according to the growth strategy launched after Matthew Benham acquired the majority shareholding. The goal remains, however, a company in financial balance, which does not rely on transfer revenues to the same extent as before. The football team must be able to perform at a high level of sports performance since the sports performance has a positive impact on the revenues of the Company.

The main assets of FC Midtjylland are the transfer rights, which at 30 June 2016 amounted to DKK 66.5 million compared to DKK 69.2 million last year.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 meget forsigtige principper. Det betyder, at markedsværdien af spillertruppen anses for at være væsentligt højere end den bogførte værdi.

Selskabet har tilgodehavender på DKK 10,5 pr. 30. juni 2016 mod DKK 17,2 mio. året før.

Selskabets langfristede gæld var pr. 30. juni 2016 faldet til DKK 6,3 mio. mod DKK 12,0 mio. året før. Den kortfristede gæld er faldet ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 76,6 mio. mod DKK 97,7 mio. pr. 30. juni 2015.

Kapitalberedskabet

Egenkapital var pr. 30. juni 2016 DKK 17,1 mio. mod DKK 4,6 mio. året før.

FC Midtjylland budgetterer med et underskud på DKK 10 mio. i 2016/17 efter resultat af transferaktiviteter.

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet negativt cash flow for selskabet.

For at sikre likviditeten og kapitalberedskab, har selskabet i årets løb modtaget et kapitaltilskud fra moderselskabet FCM Holding A/S udgørende DKK 25 mio.

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 very prudent principles. This means that the market value of the team is considered substantially higher than book value.

The Company has receivables of DKK 10.5 million at 30 June 2016 compared to DKK 17.2 million last year.

The total long-term debt of the Company at 30 June 2016 had decreased to DKK 6.3 million from DKK 12.0 million last year. The short-term debt is decreased to DKK 76.6 million by the end of the year from DKK 97.7 million at 30 June 2015.

Capital resources

Equity amounted to DKK 17.1 million at 30 June 2016 compared to DKK 4.6 million last year.

FC Midtjylland budgets for a loss of DKK 10 million in 2016/17 after results of transfer activities.

The cash flow statement reflects a total negative cash flow of the Company.

To ensure the liquidity and capital resources, the Company has during the year received a capital contribution from its Parent Company FCM Holding A/S of DKK 25 million, and moreover Matthew Benham has stated that he will support FCM Holding A/S and its affiliated companies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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 for et af holdene vil medføre et betydeligt fald i selskabets indtægter.

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.

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.

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.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The sports performance is the foundation of the financial development of the Company. A good sports performance leads to higher television revenue and entrance fees, and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favorable development in eg television revenue, entrance fees and sponsor revenue. If the football team have 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 for one of the teams will result in a significant decrease in the revenues of the Company.

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.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

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

Kreditrisici

Koncernens 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 med tilskud fra moderselskabet FCM Holding i årets løb.

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.

Market risks

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

Credit risks

The credit risks of the Group 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 liquidity risks of the Company are assessed to be mitigated through a contribution received from the Parent Company FCM Holding A/S during the year.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter Matthew Benham købt af aktiemajoriteten i FCM Holding A/S den 2. juli 2014 har direktionen og selskabets ledelse arbejdet på en langsigtet strategi, hvor målet er at styrke og udvikle klubben sportsligt såvel som kommercielt. For spillertruppen er en konsekvens blandt andet, at man strategisk vælger ikke at sælge spillere og køber bedre spillere ind, når man agerer på transfermarkedet. Samtidig er holdet udenfor banen blevet markant styrket via nyansættelser i FC Midtjylland administrationen.

FC Midtjylland er som kommercielt brand stærkt. Det vurderes, at man med en langsigtet indsats vil kunne kapitalisere væsentligt på et af landets stærkeste sportsbrands. Det er et fokusområde for FC Midtjylland at få hævet 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.

Endelig glæder selskabet sig over i væsentlige træk at leve op til egne forventninger og officielle udmeldinger. Det er vigtigt for troværdigheden og dermed den generelle branding af klubben.

Målet på den lange bane er at gøre FC Midtjylland mindre afhængig af transferindtægter og mindre sårbar over for sportslig tilbagegang.

Det er vigtigt, at det stadig er muligt at kunne arbejde langsigtet med strategien om at bygge fodboldholdet op omkring egne talenter, kombineret med relevante profiler af høj klasse.

FC Midtjylland budgetterer med et underskud på DKK 10 mio. i 2016/2017.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

After Matthew Benham bought the majority shareholding of FCM Holding A/S on 2 July 2014, the Board of Directors and the Executive Board have worked with a long-term strategy which aims to strengthen and develop the club team at the sports level as well as commercially. A consequence for the team is among other things, that FCM has made a strategic decision not to sell any players and to buy better players when acting on the transfer market. At the same time, the team has been significantly strengthened off the field by new staff in the administration of FC Midtjylland.

FC Midtjylland is a commercially strong brand. The club is expected to be able to capitalise significantly in the long run on one of the strongest sports brands in Denmark. It is a focus area of FC Midtjylland to raise 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.

Finally, the Company is pleased with living up to its own expectations and official announcements in all material respects. It is important for the credibility and thus the overall branding of the club.

The goal in the long run is to make FC Midtjylland less dependent on transfer revenues and less vulnerable to a sporting decline.

It is important that it is still possible to work with a long-term strategy of building the football team around its own talents, combined with relevant high class profiles.

FC Midtjylland budgets for a loss of DKK 10 million in 2016/17.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for at opbygge en endnu stærkere klub med yderligere fokus på talentudvikling i de øvrige skandinaviske lande er til stede. Målet er, at FCM's Fodboldakademi skal være Skandinaviens bedste.

Samtidig er behovet for at sælge holdets bærende profiler blevet mindre, mens mulighederne for at erhverve relevante profiler til Superliga-truppen er øget. Det gør, at mulighederne for at FC Midtjylland bliver en fast bestanddel af toppen af dansk fodbold, er markant forbedrede.

Desuden har FC Midtjylland har med den nye storaktionær fået en enestående mulighed for at skabe et stabilt grundlag for vækst af de kommercielle indtægter.

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

Grundlaget for indtjeningen

FC Midtjylland har 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.

De overordnede målsætninger er at kvalificere sig til europæisk gruppespil yderligere to gange inden 2020, efter man kvalificerede sig til Europa League i 2015/16.

Klubben er i fuld gang med udviklingen af et nyt fælles spilkoncept for alle FCM-hold. Kun gennem målrettet, grundigt arbejde og gennem klarhed i klubbens måde at spille fodbold på, vil FCM på den lange bane opnå vedvarende topresultater. Det er et mål for klubben, at holdet primært består af egen udviklede spillere. Et projekt der til fulde er lykkedes.

The basis for developing an even stronger club with additional focus on talent development in the other Scandinavian countries exists. The goal is to make the Football Academy of FCM the best in Scandinavia.

At the same time, the need to sell the heavy profiles of the team has become less important while the opportunities of acquiring relevant profiles for the Superliga team have increased. This means that the possibilities of staying a permanent part of the top of Danish football have been improved significantly.

In addition, FC Midtjylland has a unique opportunity to create a stable foundation for growth in commercial revenues due to the new major shareholder.

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

Basis of earnings

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.

The ultimate goal is to qualify for the European group stage two more times before 2020, after qualifying for Europa League in 2015/16.

The club is in the process of developing a new game concept applicable to all the FCM teams. FCM can only achieve continuing top results through dedicated and thorough work and through the clarity of its playing style. The goal is that the team should primarily consist of players from the Academy. A project that has fully succeeded.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Koncernen 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.

Redegørelse for samfundsansvar

FC Midtjylland har ikke en vedtagen CSR-politik. Men selskabet søger at agere med hensyn til samfundsansvar.

FC Midtjylland er således blandt andet i gang med at etablere et CSR-samarbejde med flere lokale kommuner og virksomheder. Formålet er i fællesskab at skabe aktiviteter, som gavner sociale projekter.

FCM's professionelle fodboldspillere opfordres til at udføre social aktivitet blandt specielt syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodbold kampe.

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 163 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

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.

Statement of corporate social responsibility

FC Midtjylland does not have an adopted CSR policy. But the Company seeks to act in consideration of corporate social responsibility.

FC Midtjylland is, among other things, in the process of establishing a CSR collaboration with several local municipalities and businesses. The aim is to create activities that benefit social projects.

FCM's professional football players are encouraged to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged/vulnerable groups are invited to matches. 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 163 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

Risikostyring og interne kontroller ved regnskabsaflæggelse

Kontrol- og risikostyringssystemer

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

Det er ledelsens holdning, at god risikostyring og intern kontrol er væsentlige områder, og denne holdning skærpes til stadighed overfor selskabets medarbejdere.

Selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen er etableret med henblik på effektivt at styre regnskabsaflæggelsen og derved minimere/-eliminere risikoen for fejl og mangler.

Selskabets systemer til risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer løbende de væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelses-processen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt selskabets organisationsstruktur og bemandingen på væsentlige områder, herunder også inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover vurderes risikoen for besvigelser og hensigtsmæssigheden af selskabets

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.

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.

Risk management and internal controls in financial reporting

Control and risk management systems

The Board of Directors and the Executive Board have the overall responsibility for the Company's risk management and internal controls related to financial reporting, including compliance with applicable legislation and other regulations related to financial reporting.

Management believes that good risk management and internal control are essential. This is continuously pointed out towards our employees.

The risk management and internal controls related to the financial reporting process have been established to effectively manage financial reporting thus minimising/eliminating the risk of errors and omissions.

The Company's risk management systems and internal controls related to financial reporting can only provide reasonable, but not absolute, assurance that misappropriation of assets, losses and/or material errors and omissions in connection with financial reporting do not take place.

The Board of Directors assesses the significant risks and internal controls in connection with the Company's activities and their potential impact on the financial reporting process.

Control environment

The Board of Directors annually evaluates the organisational structure and staffing in key areas, including in the areas of financial reporting. In addition, the risk of fraud and the appropriateness of the accounting policies applied and significant accounting estimates made by the Company are

Ledelsesberetning

Management's Review

regnskabsprincipper, anvendte regnskabspraksis og de væsentligste regnskabsmæssige skøn.

Bestyrelsen har fastlagt en række retningslinjer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen lægger bl.a. vægt på en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, godkendelsesprocedurer og funktionsadskillelse.

Selskabets økonomifunktion har ansvaret for tilrettelæggelse og styring af regnskabsaflæggelsesprocessen. Økonomichefen og medarbejdere knyttet hertil overvåger overholdelse af de fastlagte retningslinjer og gennemgår løbende selskabets interne finansielle rapportering, herunder stikprøvevis kontrol af regnskabsmæssige registreringer.

Som led i bestyrelsens vurdering af det interne kontrolmiljø vil der årligt blive taget stilling til, hvorvidt de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige, og hvorvidt der vurderes behov for intern revision. Bestyrelsen har med baggrund i virksomhedsstørrelse, kompleksitet og organisering i økonomiafdelingen indtil videre vurderet, at etablering af intern revision ikke er nødvendigt.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vil mindst én gang årligt foretage en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen.

På den baggrund vedtager bestyrelsen en række overordnede procedurer, herunder en række tiltag med henblik på at reducere/eliminere risiciene.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen hvert år stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere disse risici. I den forbindelse vurderer bestyrelsen tillige direktionens mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Beslutninger om tiltag til reduktion/eliminering af risici foretages på baggrund af en vurdering af væsentlighed.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen

assessed.

The Board of Directors has established certain guidelines in key areas related to financial reporting. The Board has emphasis on a clear organisational structure, clear reporting lines, approval procedures and segregation of duties, among other things.

The Company's financial department is responsible for organising and controlling the financial reporting process. The Company Financial Manager and associated staff monitor compliance with the established guidelines and regularly review the internal financial reporting of the Company, including random checks of accounting records.

As part of the Board of Directors' assessment of the internal control environment each year, it will be considered whether internal controls are adequate, and whether there is a need for internal audit. Based on the Company's size and complexity and the organisation of the financial department, the Board has assessed that so far it is not necessary to establish an internal audit department.

Risk assessment

The Board of Directors and the Executive Board will at least once a year conduct an overall risk assessment of the risks related to the financial reporting process.

On this basis, the Board of Directors adopts a number of general procedures, including a number of initiatives to reduce/eliminate risks.

As part of their annual risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board assess the risk of fraud and the measures to be taken to reduce these risks. In this assessment the Board of Directors also assesses the ability of the Executive Board to override controls and exercise undue influence over financial reporting.

Decisions on measures to reduce/eliminate risks are based on an assessment of materiality.

The key risks related to financial reporting are stated in Management's Review and the notes to

Ledelsesberetning

Management's Review

og noterne til årsregnskabet, hvortil henvises.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med disse kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne retningslinjer følges og at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl og mangler.

Kontrolaktiviteterne er både manuelle og it-baserede og vil omfatte væsentlige kompetenceregler, godkendelsesprocedurer, afstemninger, funktionsadskillelse, resultatopfølgning, regnskabsanalytisk gennemgang, sikring af aktiver og andre verifikationer.

Der er etableret en fast og formel proces for udarbejdelse af årsrapporter. Der er anvendt tjeklister, dels til sikring af korrekt og tilstrækkelig information fra de enkelte selskaber, dels til sikring af overholdelse af relevant lovgivning, primært årsregnskabsloven.

Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelse af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

Information og kommunikation

Bestyrelsen vil vedtage en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen herfor.

Et af målene med informations- og kommunikationspolitikken er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer, der gælder for danske C-klasse virksomheder, er en åben kommunikation i virksomheden, og at den enkelte medarbejder kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Overvågning

For at sikre at systemerne til risikostyring og intern kontrol fungerer effektivt, sker der løbende overvågning heraf. Den løbende overvågning er i FC Midtjylland en integreret del af det daglige arbejde, og indgår i de aktiviteter, som både ledelse og

the Financial Statements, to which we refer.

Control activities

Control activities are based on the risk assessment. The aim of these controls is to ensure that the guidelines set out by Management are followed and to prevent, detect and correct any errors and deficiencies.

Control activities are both manual and computerised and will include significant jurisdiction rules, approval procedures, reconciliations, segregation of duties, performance control, financial analysis, review, security of assets and other verifications.

We have established a fixed and formal process for the preparation of Annual Reports. Checklists are used, partly to ensure correct and adequate information from the individual companies, partly to ensure compliance with relevant legislation, primarily the Danish Financial Statements Act.

Information is continuously collected for the purpose of complying with any note requirements and other disclosure requirements.

Information and communication

The Board of Directors will adopt an information and communication policy, which, among other things, sets the requirements for financial reporting and for external financial reporting in accordance with applicable legislation.

One goal of the information and communication policy is to ensure that current disclosure requirements are complied with and that the information is comprehensive, complete and accurate.

The Board of Directors emphasises that, within the limits that apply to Danish companies of reporting class C, the Company should communicate openly, and that each employee should know his/role in the internal control of the Company.

Monitoring

To ensure that the risk management systems and internal control work effectively, there is continuous monitoring. The continuous monitoring of FC Midtjylland is an integral part of the daily work, and is part of the activities of both

Ledelsesberetning *Management's Review*

medarbejdere udfører i forbindelse med deres arbejde.

Eventuelle konstaterede svagheder, kontrolsvigt og overskridelser af rammer og/eller beføjelser rapporteres opad i organisationen. Utilstrækkeligheder i den interne kontrol rapporteres til nærmeste overordnede, og alvorlige fejl rapporteres til direktion og/eller bestyrelse.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen væsentlige svagheder i selskabets interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen. Mindre væsentlige forhold rapporteres til direktionen.

Bestyrelsen overvåger løbende, at direktionen gennemfører aftalte tiltag til imødegåelse af identificerede risici i regnskabsaflæggelses-processen, og at direktionen foretager den fornødne overvågning og reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler.

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 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 til transfermarkt.de kombineret med løbende transfertilbud, realiserede salgssummer efter status og brancheerfaring.

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

Management and employees in connection with their work.

Any weaknesses, control failures and excesses of limits and/or powers identified are reported upwards in the organisation. Insufficiencies of internal control are reported to the immediate supervisor, and serious errors are reported to the Executive Board and/or the Board of Directors.

The auditors appointed at the general meeting report in their auditor's long-form report to the Board of Directors any significant weaknesses in the Company's internal control systems in connection with the financial reporting process. Minor irregularities are reported to the Executive Board.

The Board of Directors continuously monitors that the Executive Board implements the agreed measures to address the risks identified in the financial reporting process and that the Executive Board makes the necessary monitoring and responds effectively to any weaknesses and/or deficiencies.

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.

Derived therefrom there can be additional performance-related revenues arising from the sale of transfer rights. However, there may also be indication of 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning solgt Pione Sisto til Celta Vigo, solgt Daniel Royer til New York Red Bulls samt solgt Vaclav Kadlec til Sparta Prag.

FC Midtjylland har tegnet kontrakt med den tidligere hollandske landsholdsspiller Rafael van der Vaart, som er kommet til fra Real Betis.

Til/afgang i FC Midtjylland – Efter regnskabsårets afslutning

Tilgang	Fra
Rafael van der Vaart	Real Betis
Jonas Borring	Brøndby IF

Afgang	Til
Pione Sisto	Celta Vigo
Daniel Royer	New York Red Bulls
Vaclav Kadlec	Sparta Prag
Marcos Urena	Brøndby IF
Patryk Wolanski	Kontrakt ophævet

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland har ikke påvirket selskabets økonomiske forventninger til 2016/17.

Subsequent events

After year end, FC Midtjylland has sold Pione Sisto to Celta Vigo, sold Daniel Royer to New York Red Bulls and sold Vaclav Kadlec to Sparta Praha.

FC Midtjylland has signed a contract with the former Dutch national player Rafael van der Vaart from the club Real Betis.

Additions/disposals in FC Midtjylland – After financial year end

Addition	From
Rafael van der Vaart	Real Betis
Jonas Borring	Brøndby IF

Disposal	To
Pione Sisto	Celta Vigo
Daniel Royer	New York Red Bulls
Vaclav Kadlec	Sparta Prag
Marcos Urena	Brøndby IF
Patryk Wolanski	Contract determined

The above changes in the team of FC Midtjylland have not affected the financial expectations of the Company for the season 2016/17 season.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		145.416	82.377
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		26.129	5.640
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-54.962	-38.701
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		116.583	49.316
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-94.201	-73.802
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-31.653	-26.262
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.207	-167
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-11.478	-50.915

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.493	395
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.542	-2.212
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-12.527	-52.732
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-12.527	-52.732

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-12.527	-52.732
	-12.527	-52.732

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		66.539	69.240
Udbytterettigheder <i>Rights to future transfer revenues</i>		0	2.207
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	66.539	71.447
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.484	3.603
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.853	14.451
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		877	262
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	18.214	18.316
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	5.230
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	451	451
Deposita <i>Deposits</i>	8	557	389
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.008	6.070
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		85.761	95.833
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.367	1.025

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.501	4.454
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		945	531
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.751	3.944
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.301	8.314
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.498	17.243
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		223	169
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		12.088	18.437
Aktiver <i>Assets</i>		97.849	114.270

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.067	-5.406
Egenkapital <i>Equity</i>	9	17.067	4.594
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.572	1.738
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.655	4.507
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.110	5.739
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	6.337	11.984

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	166	160
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.477	1.723
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	1.848	1.792
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.763	3.936
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		33.489	43.417
Anden gæld <i>Other payables</i>		28.283	41.444
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		5.419	5.220
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		74.445	97.692
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		80.782	109.676
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		97.849	114.270
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-12.527	-52.732
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	13.653	27.572
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-17.641	-20.688
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-16.515	-45.848
Tax-exempt group contribution <i>Financial income</i>		26	396
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.542	-2.212
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-19.031	-47.664
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-26.383	-43.285
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.445	-11.698
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-329	-183
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		26.928	7.958
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	175
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		161	41
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.068	-46.992
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-160	-153
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.796	-1.308
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment/raising of payables to group enterprises</i>		-3.645	38.310
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	4.370
Skattefrit koncerntilskud <i>Tax-ecemot group contribution</i>		25.000	56.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		19.399	97.419

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</u> TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.700	2.763
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-1.554	-4.317
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-3.254	-1.554
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		223	169
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-3.477	-1.723
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-3.254	-1.554

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	77.852	61.198
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.602	4.034
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.494	1.692
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	9.253	6.878
<i>Other staff expenses</i>		
	94.201	73.802
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.215	3.113
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	99	93
<i>Average number of employees</i>		
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	29.106	24.489
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.547	1.773
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	31.653	26.262

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	26	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.467	3
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	392
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.493	395
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.136	647
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	914	1.565
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	492	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	2.542	2.212

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Transfer- rettigheder <i>Transfer rights</i>	Udbytte- rettigheder <i>Rights to future transfer revenues</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	114.259	8.919
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.371	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-28.594	-8.919
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-188	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	118.848	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	45.019	6.712
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	29.106	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-21.715	-6.712
Overførsler i årets løb <i>Transfer for the year</i>	-101	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	52.309	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	66.539	0
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	0-5 år 0-5 years	9 år 9 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	19.488	1.862
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.601	844
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-288
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.586	21.089	2.418
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	983	5.037	1.600
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.199	229
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-288
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	1.102	7.236	1.541
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	3.484	13.853	877
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	40 år <i>40 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.380	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	5.230	5.230
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.230	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>5.230</u>
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	0	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>5.230</u>
8 Øvrige finansielle anlægsaktiver <i>Other fixed asset investments</i>		
	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>	453	389
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	329
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-161
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>453</u>	<u>557</u>
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	2	0
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	<u>2</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>451</u>	<u>557</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	10.000	-5.406	4.594
<i>Equity at 1 July</i>			
Skattefri koncerntilskud	0	25.000	25.000
<i>Tax-exempt group contribution</i>			
Årets resultat	0	-12.527	-12.527
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 30. juni	10.000	7.067	17.067
<i>Equity at 30 June</i>			

Selskabskapitalen består af 400.000 aktier à nominelt DKK 25. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 400,000 shares of a nominal value of DKK 25. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.597	-186
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-2.608	-259
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-40.023	-37.654
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	41.034	38.099
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede skattesats ved realisation.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected expected tax rate at realisation.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	41.034	38.099
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-41.034	-38.099
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount</i>		

I følge den danske skattelovgivning kan koncernen maksimalt anvende DKK 7,9 mio. af underskud til fremførsel pr. indkomstår. Herudover kan yderligere skattemæssige underskud fra tidligere indkomstår maksimalt reducere koncernens skattepligtige indkomst med 60%.

According to Danish tax legislation, the loss carried forward by the Group may not exceed DKK 7.9 million per assessment year. Moreover, additional tax losses from previous assessment years may reduce the Group's taxable income by maximum 60%.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	839	1.033
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	733	705
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.572	1.738
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	166	160
<i>Within 1 year</i>		
	1.738	1.898
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	2.655	4.507
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.655	4.507
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.848	1.792
<i>Within 1 year</i>		
	4.503	6.299

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.110	5.739
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.110	5.739
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	28.283	41.444
<i>Other short-term payables</i>		
	30.393	47.183

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	1.102	1.197
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	938	629
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	2.040	1.826

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 138 mdr. (150 mdr.)

Lease obligations, period of non-terminability 138 months (150 months)

33.350

36.250

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr.

Lease obligations, period of non-terminability 3 months

283

300

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.484	3.603
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

The following assets have been placed as security with bankers:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</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 DKK 800k, providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>	3.484	3.603
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab: <i>The following assets have been placed as security with car financing company:</i>		
Bil med en regnskabsmæssig værdi på <i>Car with a carrying amount of</i>	240	327

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Lønforpligtelse, der forfalder indenfor 1 år, udgør TDKK 48.409. Lønforpligtelser, der forfalder indenfor 1-5 år udgør TDKK 60.889. Der er ingen lønforpligtelser, der forfalder efter 5 år.

Selskabet har indgået provisionsaftale med CAN Management A/S. CAN Management A/S 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.

Pay obligation falling due within 1 year amounts to DKK 48,409k. Pay obligations falling due within 1-5 years amount to DKK 60,889k. There are no pay obligations which fall due later than 5 years.

The Company has signed a commission agreement with CAN Management A/S. CAN Management A/S has acquired the rights to sell services and receive a commission on future sales of services and sponsorships of approximately DKK 4 million against providing a guarantee of sponsorship revenues of approximately DKK 4 million.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for FCM Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group and for Danish taxes at source such as dividend tax, tax on royalty payments and withholding tax. The total payable corporation tax is disclosed in the Annual Report of FCM Holding A/S, which is the management company in relation to the joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Matthew Benham

Ultimativ hovedaktionær
Ultimate principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Rasmus Ankersen

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Johnny Rune

Bestyrelsesnæstformand
Deputy Chairman of the Board of Directors

Dan Nørskov Vang Madsen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Michael Koch

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Michael Vestergaard Sørensen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Cliff Crown

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Sten Hessel

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Nityajit Saidev Raj

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Claus Steinlein

Sportsdirektør
Sports Director

Jacob Ørngreen Jørgensen

Kommerciel direktør
Commercial Director

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Transaktioner

Transactions

Udleje af kontorfaciliteter, årlig lejeindtægt TDKK 147. Udlejes til FCM Håndbold A/S. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Hiring out of office facilities, annual rental income DKK 147k. Hired out to FCM Håndbold A/S. The lease agreement has been concluded on an arm's length basis.

Fordeling af fællesomkostninger samt administrationsydelser, årlig indtægt TDKK 240. Sælges til FCM Håndbold A/S. Omkostfordelingen sker på markedsmæssige vilkår.

Allocation of overhead costs and administration charges, annual income DKK 240k. Sold to FCM Håndbold A/S. The cost allocation takes place on an arm's length basis.

Herudover har der i årets løb, i tillæg til koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelsen via selskaber, hvori disse er nærtstående. Sponsorindtægter herfra har i året udgjort TDKK 2.368 ex moms, mens køb i form af statistikker, IT- og marketingsydelser, biler samt leasing af kontormaskiner og biler har udgjort TDKK 5.165 ex moms. Alle aftaler er indgået på markedsmæssige vilkår.

Moreover, in addition to intercompany transactions and normal management remuneration, there have been transactions with members of the Board of Directors through companies in which they are related parties. Sponsor revenues from this amounted to DKK 2,368k excluding VAT in the year, whereas purchases in the form of statistics, IT and marketing services, cars and lease of office machines and cars amounted to DKK 5,165k excluding VAT. All agreements have been entered into on an arm's length basis.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

FCM Holding A/S, Herning

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet FCM Holding A/S.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company FCM Holding A/S.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.493	-395
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.542	2.212
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.604	25.755
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	13.653	27.572
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-342	-134
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.553	-22.175
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-22.852	1.621
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-17.641	-20.688

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i TDKK.

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.

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2015/16 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 2015/16 are presented in DKK 000.

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.

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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

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.

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 approximated value 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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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. 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.

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 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.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

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

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 realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er sambeskattet med FCM Håndbold A/S og FCM Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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

The Company is jointly taxed with FCM Håndbold A/S og FCM Holding A/S. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Transferrettigheder, som alle er med begrænset brugstid, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller måles til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Transferrettigheder afskrives over den kontraktlige løbetid, som typisk er på 3 - 5 år. Hver kontakt vurderes individuelt.

Udbytterettigheder omfatter retten til at opnå en andel af fremtidige transferindtægter ved salg af fodboldspillere og måles til amortiseret kostpris eller reglerne om finansielle aktiver, der holdes til udløb. Udbytterettigheden udløber 31. december 2017 og afskrives over udbytterettighedens løbetid. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives til denne lavere værdi

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 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Transfer rights, all with finite useful lives, are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Transfer rights are amortised over the contractual period, which is typically 3 - 5 years. Each contract is assessed individually.

Rights to future transfer revenues includes the right to obtain a share of future transfer revenues from the sale of football players and are measured at amortised cost or under the rules on financial assets held to maturity. The right to future transfer revenues expires on 31 December 2017 and is amortised over the term of the right. Where the recoverable amount is lower than the carrying amount, write-down is made to this lower amount

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 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris.

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, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as 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.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Current asset investments

Current asset investments recognised in fixed assets 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.

Other fixed asset investments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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 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.

Inventories

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

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

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.

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. 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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 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 amortisation 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle 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.

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 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.