

---

# ***FC Midtjylland A/S***

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

## **Årsrapport for 1. juli 2017 - 30. juni 2018**

*Annual Report for 1 July 2017 - 30 June 2018*

---

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/10 2018

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/10 2018*

Albert Kusk  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

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

Balance 30. juni 26  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 30  
*Statement of Changes in Equity*

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

Noter til årsregnskabet 33  
*Notes to the Financial Statements*

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

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for FC Midtjylland A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017/18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Herning, den 4. oktober 2018  
*Herning, 4 October 2018*

### Direktion

#### Executive Board

Claus Steinlein  
adm. direktør  
*CEO*

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

Kristian Tvergaard

Henrik Hyldgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i FC Midtjylland A/S

To the Shareholder of FC Midtjylland A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Herning, den 4. oktober 2018

*Herning, 4 October 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H. C. Krogh

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne9693

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne26807



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Steinlein  
Jacob Ørngreen Jørgensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

DAHL  
Kaj Munk Vej 4  
DK-7400 Herning

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Handelsbanken  
Vestergade 2  
DK-7430 Ikast

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	97.189	89.938	145.416	82.377	71.228
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-73.833	-67.896	-35.400	-56.388	-27.425
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA	87.202	13.067	20.175	-24.653	-981
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	66.895	-9.765	-11.478	-50.915	-13.215
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-166	-841	-1.049	-1.817	-888
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	67.562	-10.373	-12.527	-52.732	-14.103
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	190.628	95.535	97.849	114.270	47.577
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	93.766	31.694	17.067	4.594	1.126
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-14.524	-15.688	-19.031	-47.664	-14.035
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	12.455	31.455	-2.068	-46.992	9.362
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.657	-2.178	-2.445	-11.698	-2.052
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-14.651	486	19.399	97.419	-1.814
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-16.720	16.253	-1.700	2.763	-6.487
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	96	95	99	93	90
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	68,8%	-10,9%	-7,9%	-61,8%	-18,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	35,1%	-10,2%	-11,7%	-44,6%	-27,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,2%	33,2%	17,4%	4,0%	2,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	107,7%	-42,5%	-115,7%	-1.843,8%	-172,5%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

FC Midtjyllands aktiviteter består af drift af en fodboldforretning.

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

FC Midtjylland A/S realiserede for regnskabsåret 2017/18 et historisk stort EBITDA overskud på 87,2 mio. kr. Resultaterne i regnskabsåret 2017/18 fremstår både sportsligt og økonomisk som en milepæl for selskabet, hvor der for første gang i 10 år kunne præsteres et økonomisk overskud. Derudover manifesterede klubben med sit andet mesterskab sig, som en topklub i Danmark.

I regnskabsåret 2017/18 er FCM Holding A/S og FC Midtjylland A/S fusioneret, med FC Midtjylland A/S fremstår som det forsættende selskabet. Fusionen er foretaget som et naturligt skridt efter FCM Holding A/S inden fusionen havde afstået datterselskabet FCM Håndbold A/S. Fusionen er sket med tilbagevirkende kraft til 1. juli 2017 efter book value metoden uden tilretning af sammenligningstal.

### Sportslig udvikling i regnskabsåret 2017/18 *Superliga*

Sæsonen blev indledt med en klar målsætning om at forbedre fjerdepladsen fra den foregående sæson. Flere nye spillere var kommet til, blandt andre målmand Jesper Hansen, angriberen Alexander Sørloth samt Gustav Wikheim, som var købt fri af belgiske Gent, og i løbet af efteråret 2017 begyndte et billede af et nyt og stærkt FCM-mandskab at tegne sig.

I vinterpausen solgte klubben tre store profiler - topscorer Alexander Sørloth rejste til Crystal Palace i en rekordhandel, unge Rasmus Nissen Kristensen blev solgt til Ajax, og tyrkiske Trabzonspor købte

### Key activities

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

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

FC Midtjylland A/S realised historically high EBITDA of DKK 87.2 million for financial year 2017/18. Both at the sports level and financially, the results for financial year 2017/18 are a milestone for the Company, which was able to show a financial profit for the first time in ten years. Moreover, with its second Danish Championship the club manifested itself as a top club in Denmark.

In financial year 2017/18, FCM Holding A/S and FC Midtjylland A/S merged with FC Midtjylland A/S as the continuing company. The merger was implemented as a natural step following FCM Holding A/S's disposal of the subsidiary FCM Håndbold A/S prior to the merger. The merger was realised with retrospective effect from 1 July 2017 under the uniting-of-interests (book value) method without restatement of comparative figures.

### Sporting development in financial year 2017/18

#### *The Superliga*

The club embarked on the season with a clear ambition of improving its fourth place from the previous season. Several new players had joined the club, among others the goal keeper Jesper Hansen, the attacker Alexander Sørloth as well as Gustav Wikheim who was bought out of his contract with Belgian Gent; and during the autumn of 2017, a new and strong FCM squad began to emerge.

In the winter break, the club sold three key profiles - top scorer Alexander Sørloth went to Crystal Palace in a record deal, young Rasmus Nissen Kristensen was sold to Ajax and Turkish club,

## Ledelsesberetning Management's Review

Filip Novák. Ind kom i stedet Bubacarr Sanneh fra AC Horsens samt tidligere FCM-profil Erik Sviatchenko, som blev hentet "hjem" på en lejekontrakt fra Celtic, og derudover blev der suppleret med spillere fra egne rækker. Trods afgang af store profiler formåede FC Midtjylland at holde sig i toppen af Superligaen, ikke mindst på baggrund af et stærkt defensivt fundament, og pladsen i mesterskabsslutspillet var aldrig i fare.

### Til/fra FC Midtjylland – 2017/18

Tilgang	Fra
Ayo Simon Okusun	AC Horsens
Erik Sviatchenko	Celtic FC
Manjrekar James	Vasas FC
Mayron George	Lyngby BK
Sammy Skytte	Silkeborg IF
Sören Reese	Viborg FF

  

Afgang	Til
Markus Halsti	Esbjerg FB
Rafael van der Vaart	Esbjerg FB
Filip Novák	Trabzonspor
Alexander Sørloth	Crystal Palace FC
Rasmus N. Kristensen	AFC Ajax

Mesterskabsslutspillet udviklede sig til noget meget minderigt for klubben, selv om FC Midtjylland fem runder inden sæsonafslutning var fem point efter førerholdet Brøndby IF. I de sidste fem kampe, blandt andet udekampe mod Brøndby IF og FC København, hentede FC Midtjylland fuldt hus, 15 point, og det gjorde, kombineret med vigende resultater hos den nærmeste konkurrent Brøndby IF, at der var guldfejt på et proppet MCH Arena den 21. maj 2018, hvor klubbens andet danske mesterskab blev fejret på behørig vis.

Trabzonspor bought Filip Novák. As replacements, Bubacarr Sanneh from AC Horsens and former FCM profile Erik Sviatchenko joined the club. The latter was brought "home" on a loan deal from Celtic. In addition to that, the squad was supplemented by players from the club's own pipeline. Despite key profiles leaving the club, FC Midtjylland succeeded in staying at the top of the Superliga, not least due to a strong defensive base, and the club was never in danger of losing its place in the championship playoffs.

### Additions/disposals FC Midtjylland – 2017/18

Additions	From
Ayo Simon Okusun	AC Horsens
Erik Sviatchenko	Celtic FC
Manjrekar James	Vasas FC
Mayron George	Lyngby BK
Sammy Skytte	Silkeborg IF
Sören Reese	Viborg FF

  

Disposals	To
Markus Halsti	Esbjerg FB
Rafael van der Vaart	Esbjerg FB
Filip Novák	Trabzonspor
Alexander Sørloth	Crystal Palace FC
Rasmus N. Kristensen	AFC Ajax

The championship playoffs developed into a very memorable event for the club although, five rounds before the end of the season, FC Midtjylland was five points behind the leading team Brøndby IF. The last five matches, among others away matches against Brøndby IF and FC København, gave FC Midtjylland the maximum 15 points; that, combined with failing results of the closest competitor Brøndby IF, resulted in gold medal celebrations at a packed MCH Arena on 21 May 2018 when the club's second Danish Championship was duly celebrated.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### *Europa League-kvalifikation*

FCM indledte kvalifikationsspillet med at besejre Derry City med 10-2 samlet, i anden runde blev det 7-3 samlet over Ferencváros, inden Arka Gdynia i tredje runde blev slået samlet på reglen om udebanemål. I playoffrunden, sidste step inden gruppespillet, blev det i første kamp på Cypern til et smalt nederlag på 3-2 til Apollon Limassol – sejrsmålet sat ind i dommerens tillægstid. Returopgøret på MCH Arena sluttede 1-1, og dermed snuppede cyprioterne desværre pladsen i gruppespillet.

### *DBU Pokalen*

Her nåede FCM frem til semifinalen efter sejre over Greve, OB og Hobro IK. Brøndby IF var modstanderen i semifinalen på Brøndby Stadion, og det endte desværre med et 3-1 nederlag.

### *Akademi*

Det var ikke kun Superligaholdet, som var vært for en guldfejt, for U19-holdet sikrede sig også DM-titlen i sæsonen 2017/18. Det var det syvende danske mesterskab på 14 år, og en af sidegevinsterne er, at FC Midtjylland bliver Danmarks repræsentant i den prestigefyldte Youth League, hvilket forhåbentlig giver fire spændende kampe i efteråret, og hvis resultaterne bliver som håbet, venter der mere Youth League i foråret 2019.

For U17-holdet blev sæsonen en blød mellemvare med en sjetteplads som resultat.

For FC Midtjylland A/S var det fantastisk at se fire tidligere akademispillere i den danske VM-trup i Rusland. Jonas Lössl, Simon Kjær, Pione Sisto og Victor Fischer sørgede for en fordobling i forhold til VM-slutrunden i 2010, og på samme måde har transfers af tidligere akademispillere flyttet sig op på

### *Europa League Qualifiers*

FCM started off the qualifiers with a total 10-2 win against Derry City and a total 7-3 win against Ferencváros in the second round before taking a total win against Arka Gdynia based on the away goals rule. In the playoff round, the last step before the group stage, the club suffered a small 3-2 defeat to Apollon Limassol – the winning goal scored in the injury time added by the referee. The return match at MCH Arena ended 1-1; thus, unfortunately the Cypriots snuck on to the group stage.

### *The DBU Cup*

In the Cup, FCM reached the semi-finals following three wins against Greve, OB and Hobro IK. Brøndby IF was the opponent in the semi-finals at Brøndby Stadion, which unfortunately ended with a 3-1 defeat of FCM.

### *The Academy*

Not only the Superliga team hosted gold medal celebrations; also the U19 team won the Danish Championship title in the 2017/18 season. It was the seventh Danish Championship win in 14 years, and one of the side benefits is that FC Midtjylland will represent Denmark in the prestigious Youth League, which will hopefully result in four exciting matches in the autumn. If the results live up to expectations, more Youth League games will follow in the spring of 2019.

For the U17 team, the season was run-of-the-mill resulting in a sixth place.

It was fantastic for FC Midtjylland A/S to see four former Academy players on the Danish squad at the World Championship in Russia. With Honas Lössl, Simon Kjær, Pione Sisto and Victor Fischer, the number of FCM players had doubled since the World Championship in 2010, and, in the same

## Ledelsesberetning *Management's Review*

en markant højere hylde personificeret ved Rasmus Nissen Kristensen (Ajax), Andreas Poulsen (Borussia Mönchengladbach) og senest Mikkel Duelund (Dynamo Kiev).

Rekruttering af spillere til akademiet foregår fortsat lokalt, regionalt og nationalt, men akademiet udvikler sig også internationalt, da flere og flere spillere fra de nordiske lande søger mod akademiet, hvilket er en positiv udvikling.

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.

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 var i hele sæsonen stærkt repræsenteret på alle de danske ungdomslandshold, og flere af spillerne havde afgørende roller på de respektive landshold. Især var det glædeligt med hele fem spillere på det yngste landshold, U16-

way, transfers of former Academy players have moved the players up to a significantly higher level, personified by Rasmus Nissen Kristensen (Ajax), Andreas Poulsen (Borussia Mönchengladbach) and most recently Mikkel Duelund (Dynamo Kiev).

Players for the Academy are still recruited locally, regionally and nationally; however, the Academy is also developing internationally as still more players from the Nordic countries are attracted to the Academy, which is a positive development.

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.

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.

Throughout the season, FC Midtjylland was strongly represented on all of the Danish youth national teams, and several players played leading roles on the respective national teams. It was particularly gratifying to see as many as five players

## Ledelsesberetning *Management's Review*

landsholdet. Den position er altafgørende i forhold til klubbens strategi om, at fremtidens FCM-superligahold fortsat bygges på en stamme af egen udviklede spillere.

I forbindelse med udviklingen af egne talenter er også FCM Klubsamarbejdet vigtigt. I forbindelse med salget af FCM Håndbold A/S udtrådte håndboldklubben også af FCM Klubsamarbejdet, hvilket naturligt har betydet, at der nu er færre medlemsklubber i FCM Klubsamarbejdet. Men med 136 medlemsklubber er FCM Klubsamarbejdet fortsat 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 FCM Klubsamarbejdet mulighed for at skabe indtjening.

Som et nyt tiltag etablerede FCM Klubsamarbejdet FCM Samfund i 2017, som er inspireret af FC Midtjyllands søsterklub, engelske Brentford, hvor målet er at skabe samfundsrelaterede aktiviteter til gavn for alle i Midt – og Vestjylland. Der er siden sket stor udvikling i FCM Samfund, med flere og flere aktiviteter til gavn for borgere i Midt- og Vestjylland. Bl.a. kan nævnes FCM Julegave, hvor FCM Samfund i samarbejde med flere aktører uddelte julegaver til udsatte borgere. Julegaven inkluderede bl.a. en fyldt sportstaske med fodboldudstyr samt et kontingent til den lokale fodboldklub.

on the youngest national team, the U16 national team. This position is crucial in relation to the club's strategy of building the FCM Superliga team of the future from a pool of own-developed players.

Also the FCM Club Cooperation is important in connection with developing own talents. In connection with the sale of FCM Håndbold A/S, the handball club also left the FCM Club Cooperation, which naturally meant that fewer member clubs now participate in the FCM Club Cooperation. However, with 136 member clubs, the FCM Club Cooperation remains Denmark's 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 central and western parts of Jutland; and, finally, to give the member clubs of the FCM Club Cooperation possibilities of creating earnings.

As a new initiative, the FCM Club Cooperation has established the FCM Society, inspired by FC Midtjylland's UK sister club Brentford, the aim of which is to create society-related activities for the benefit of everybody in the central and western parts of Jutland. Since then, the FCM Society has developed extensively adding still more activities for the benefit of citizens in the central and western parts of Jutland. The initiatives include the FCM Christmas Present which involves the FCM Society distributing Christmas presents to disadvantaged citizens in cooperation with other parties. The Christmas present included a sports bag filled with football gear as well as a membership of the local football club.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Selskabets økonomiske udvikling 2017/18**

I 2017/18 realiserede FC Midtjylland et resultat før skat på DKK 66,7 mio. mod DKK - 10,6 mio. i 2016/17. FC Midtjyllands EBITDA for 2017/18 viste et overskud på 87,2 mio. kr. mod et EBITDA overskud i 2016/17 på 13,1 mio. kr.

FC Midtjyllands nettoomsætning i 2017/18 blev DKK 97,2 mio. – en stigning på DKK 7,3 mio. fra DKK 89,9 mio. i det foregående regnskabsår.

Selskabets andre driftsindtægter er steget fra 62,1 mio. kr. i 2016/17 til 142,0 mio. kr. i 2017/18, hvilket især skyldes salgene af Alexander Sørloth, Rasmus N. Kristensen og Filip Novak, da transferindtægter er inkluderet i andre driftsindtægter.

### **Pengestrømme**

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet negativt cash flow for selskabet, hvor ændringen i likvider var DKK -16,7 mio. mod DKK 16,3 mio. forrige år. Dette har sin årsag i udviklingen i tilgodehavende transfers, hvor væsentlige beløb er modtaget efter regnskabsårets udløb.

### **Kommerciel indtægts mål indfriet**

Da Matthew Benham erhvervede sig aktiemajoriteten i FC Midtjylland A/S blev flere ambitiøse målsætninger udarbejdet for den kommercielle afdeling. En af dem var at opnå en kommerciel omsætning i 2017/18 på 50 mio. kr.

Det er derfor yderst tilfredsstillende at dette mål er opnået i regnskabsåret 2017/18. FC Midtjylland hviler ikke på laurbærrene og forsætter derfor ufortrødent på både at fastholde og øge den kommercielle omsætning, samt øge lønsomheden.

### **The Company's financial development 2017/18**

In 2017/18, FC Midtjylland realised a profit before tax of DKK 66.7 million compared to a loss before tax of DKK 10.6 million in 2016/17. In 2017/18 FC Midtjylland realised a EBITDA surplus of DKK 87.2 million against a EBITDA surplus of DKK 13.1 million in 2016/17.

FC Midtjylland's revenue for 2017/18 was DKK 97.2 million – a increase of DKK 7.3 million from DKK 89.9 million in the previous year.

The Company's other operating income increased from DKK 62.1 million in 2016/17 to DKK 142.0 million in 2017/18, which is mainly attributable to the sale of Alexander Sørloth, Rasmus N. Kristensen and Filip Novak as the transfer fee is included in other operating income.

### **Cash flows**

The cash flow statement reflects a total negative cash flow of the Company with a change in cash and cash equivalents of DKK -16.7 million compared to a positive DKK 16.3 million last year. This is due to the development of receivable transfers, where significant amounts have been received after the end of the financial year.

### **Commercial earnings target reached**

When Matthew Benham acquired the majority shareholding in FC Midtjylland A/S, several ambitious targets were established for the commercial business. One of them was to achieve commercial revenue of DKK 50 million for 2017/18.

It is therefore very satisfactory that this target was reached in financial year 2017/18. FC Midtjylland is not resting on its laurels and therefore continues its untiring efforts to maintain and increase commercial revenue and to increase profitability.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *Udviklingen i omkostninger*

Selskabets samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2017/18 til DKK 154,3 mio. Det er en stigning i forhold til regnskabsåret 2016/17, hvor omkostningerne var på DKK 140,2 mio.

I 2017/18 steg andre eksterne omkostninger til DKK 54,8 mio. fra DKK 50,7 mio. i det foregående regnskabsår.

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

De samlede personaleomkostninger steg i 2017/18 til DKK 95,9 mio. mod DKK 84,4 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 96 i 2017/18 mod 95 i 2016/17.

### *Transferaktiviteter*

Resultatet af transferaktiviteter blev en indtægt på DKK 114,7 mio. mod en indtægt på DKK 29,8 mio. i det foregående regnskabsår.

### *Rekord resultat*

Ledelsen anser resultatet som et historisk og imponerende resultat, som langt overgår de udmeldte forventninger for perioden. Overskuddet skal bruges til at forsætte udviklingen af FC Midtjylland A/S både sportsligt og kommercielt, således selskabet fremadrettet fortsat kan præstere positive resultater.

### *Development in expenses*

The Company's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 154.3 million in 2017/18. This is an increase compared to financial year 2016/17 when expenses amounted to DKK 140.2 million.

In 2017/18, other external expenses increased to DKK 54.8 million from DKK 50.7 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 95.9 million in 2017/18 from DKK 84.4 million last year.

The number of employees was 96 in 2017/18 compared to 95 in 2016/17.

### *Transfer activities*

Transfer activities resulted in an income of DKK 114.7 million compared to an income of DKK 29.8 million last year.

### *Record results*

Management considers the results a historical and impressive performance that by far exceeds the expectations announced for the period. The profit will be spent on continued development of FC Midtjylland A/S at the sports level as well as commercially to enable the Company to continue achieving positive results in future.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Balancen

FC Midtjyllands væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2018 udgør DKK 57,0 mio. mod DKK 48,9 mio. året før.

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

Selskabet har tilgodehavender på DKK 115,2 mio. pr. 30. juni 2018 mod DKK 12,9 mio. året før. Stigningen skyldes især tilgodehavende transfer.

Selskabets langfristede gæld var pr. 30. juni 2018 steget til DKK 23,2 mio. mod DKK 10,0 mio. året før. Den kortfristede gæld er steget ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 73,7 mio. mod DKK 53,8 mio. pr. 30. juni 2017. Stigningen i samlet gæld skyldes primært skyldige transfer. Selskabet har i regnskabsåret 2017/18 indfriet sine gældsforpligtelser til selskabets hovedaktionær Matthew Benham.

### Kapitalforhold

Egenkapital var pr. 30. juni 2018 DKK 93,8 mio. mod DKK 31,7 mio. året før.

### Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	97.189	89.938
Bruttotab/-fortjeneste	184.440	101.400
Resultat af transferaktivitet	114.686	29.834
EBITDA	87.202	13.067
Resultat af primær drift	66.895	-9.765
Årets resultat før skat	66.729	-10.606

### Balance sheet

The main assets of FC Midtjylland are the transfer rights, which at 30 June 2018 amounted to DKK 57,0 million compared to DKK 48.9 million last year.

The transfer value of players from the Company's academy is not recognised. Other players are recognised at cost less amortisation allocated over the contract term. FC Midtjylland thus calculates transfer rights under 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 115.2 million at 30 June 2018 compared to DKK 12.9 million last year. The increase is primarily due to transfer receivables.

The total long-term debt of the Company at 30 June 2018 had increased to DKK 23.2 million from DKK 10,0 million last year. At year end, the short-term debt had increased to DKK 73.7 million from DKK 53.8 million at 30 June 2017. The increase in total debt is primarily due to the transfer due. In financial year 2017/18, the Company repaid its debt to its majority shareholder Matthew Benham.

### Capital

Equity amounted to DKK 93.8 million at 30 June 2018 compared to DKK 31.7 million last year.

### The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2017/18	2016/17
Revenue	97.189	89.938
Gross profit	184.440	101.400
Profit from transfer activities	114.686	29.834
EBITDA	87.202	13.067
Operating profit (EBIT)	66.895	-9.765
Net profit before tax	66.729	-10.606

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

Selskabets aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i selskabets klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 136 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

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

### Statement of corporate social responsibility

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

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

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

The activities of the Company involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Company's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 136 clubs in central and western Jutland. FC Midtjylland's goal is to have a positive influence on the many young people in an orderly fashion.

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

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

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

#### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

##### ***Sportslig udvikling***

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

##### ***Skader i spillertruppen***

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

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

#### **Special risks - operating risks and financial risks**

##### ***Sporting development***

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

##### ***Injuries on the teams***

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

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### ***Talentudvikling***

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

### ***Transfers***

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

### ***Sponsorindtægter***

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

### ***Talent development***

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

### ***Transfers***

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

### ***Sponsor revenues***

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### ***Lovgivning og anden regulering***

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

### ***Kreditrisici***

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

### ***Likviditetsrisici***

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

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

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

På trods af manglende kvalifikation til et europæisk gruppespil for sæsonen 2018/19, forbliver det fortsat

### ***Legislation and other regulations***

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

### ***Credit risks***

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

### ***Liquidity risks***

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

### **Targets and expectations for the year ahead**

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

Despite not qualifying for a European group stage for the 2018/19 season, FC Midtjylland still has a

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

FC Midtjylland er som kommercielt brand et af landets stærkeste sportsbrand. På baggrund af dette forventer FC Midtjylland derfor at udvikle og øge niveauet for de kommercielle indtægter.

Her er lokal opbakning og støtte vigtigt og vitalt. Selskabet har brug for en stor, stærk og loyal lokal opbakning for at kunne matche de øvrige danske klubber. Vi ønsker som brand at være attraktivt og som hold populært nok til at tiltrække og fastholde både lokale, men også regionale og nationale sponsorer - og derigennem at skabe værdifulde synergier.

Økonomisk budgetterer FC Midtjylland med et overskud på DKK 30-40 mio. i 2018/19 efter resultat af transferaktiviteter.

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

### Forskning og udvikling

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

strong ambition of qualifying for European group stages.

FC Midtjylland as a commercial brand is one of Denmark's strongest sports brands. Based on this, FC Midtjylland therefore expects to develop and increase the level of commercial revenues.

The local support is important and vital. The Company needs a big, strong and loyal local support in order to match the other Danish clubs. We want the brand to be attractive and the team to be popular enough to attract and retain the local as well as the regional and national sponsors – and thereby create valuable synergies.

FC Midtjylland budgets for a profit in the range of DKK 30-40 million in 2018/19 after profit from transfer activities.

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

### Research and development

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

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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



## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Dette medfører, at der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med salg af transferrettigheder. Dog kan der også opstå 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 løbendetransfertilbud, realiserede salgssummer efter status og brancheerfaring.

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning solgt flere spillere. Det drejer sig blandt andet om Bubacarr Sanneh som er solgt til Anderlecht, Andreas Poulsen som er solgt til Borussia Mönchengladbach og Mikkel Duelund som er solgt til Dynamo Kiev. Derudover har FC Midtjylland, som led i strategien udlejet en række unge og interessante spillere til andre mindre klubber end FC Midtjylland for, at de kan opnå førsteholdserfaring og dermed forberede dem til tiden som superligaspillere i FC Midtjylland. Ydermere har FC Midtjylland A/S købt flere spillere, bl.a. Joel Andersson, Alexander Scholz samt lejet Evander.

This implies that additional performance-related revenues may arise 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.

### **Subsequent events**

After year end, FC Midtjylland has sold several players. For example, Bubacarr Sanneh was sold to Anderlecht, Andreas Poulsen was sold to Borussia Mönchengladbach and Mikkel Duelund was sold to Dynamo Kiev. Moreover, as part of its strategy, FC Midtjylland has a number of young and interesting players on loan deals with other clubs smaller than FC Midtjylland in order for them to achieve A-team experience and, thus, prepare them for becoming Superliga players in FC Midtjylland. FC Midtjylland A/S has also bought several players, including Joel Andersson and Alexander Scholz, and Evander has been brought in on a loan deal.

## Ledelsesberetning Management's Review

### Til-/Afgang i FC Midtjylland - Efter regnskabsårets afslutning

<b>Afgang</b>	<b>Til</b>
Andreas Poulsen	Bor. M'gladbach
Bubacarr Sanneh	RSC Anderlecht
Dominick Drexler	1. FC Köln
Janus Drachmann	Odense BK
Mikkel Duelund	Dynamo Kyiv
Simon Kroon	Östersund FK

  

<b>Tilgang</b>	<b>Fra</b>
Alexander Scholz	Club Brugge KV
Dominick Drexler	Holstein Kiel
Jens Cajuste	Örgryte IS
Joel Andersson	BK Häcken
Mikkel Andersen	Lyngby BK

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland er medtaget i selskabets forventninger til regnskabsåret 2018/19.

### Additions and disposals in FC Midtjylland - After financial year end

<b>Disposals</b>	<b>To</b>
Andreas Poulsen	Bor. M'gladbach
Bubacarr Sanneh	RSC Anderlecht
Dominick Drexler	1. FC Köln
Janus Drachmann	Odense BK
Mikkel Duelund	Dynamo Kyiv
Simon Kroon	Östersund FK

  

<b>Additions</b>	<b>From</b>
Alexander Scholz	Club Brugge KV
Dominick Drexler	Holstein Kiel
Jens Cajuste	Örgryte IS
Joel Andersson	BK Häcken
Mikkel Andersen	Lyngby BK

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

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

## Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>97.189</b>	<b>89.938</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		142.049	62.113
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-54.798	-50.651
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>184.440</b>	<b>101.400</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-95.917	-84.351
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-20.307	-22.832
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.321	-3.982
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>66.895</b>	<b>-9.765</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	705	422
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-871	-1.263
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>66.729</b>	<b>-10.606</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	833	233
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>67.562</b>	<b>-10.373</b>

## Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

### Aktiver Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		866	0
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		57.038	48.893
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	1.059
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>57.904</b>	<b>49.952</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.246	3.365
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.924	13.137
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.400	831
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>15.570</b>	<b>17.333</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		125	125
Deposita <i>Deposits</i>		424	515
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>549</b>	<b>640</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>74.023</b>	<b>67.925</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>887</b>	<b>1.670</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.131	1.138
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	2.392
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	99.701	5.372
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	5.250	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		228	233
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	7.849	3.806
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>115.159</b>	<b>12.941</b>
 <b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>559</b>	<b>12.999</b>
 <b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>116.605</b>	<b>27.610</b>
 <b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>190.628</b>	<b>95.535</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		29.053	10.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		866	1.059
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		63.847	20.635
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	11	<b>93.766</b>	<b>31.694</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.219	1.399
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		779	1.562
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.417	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.777	7.071
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>23.192</b>	<b>10.032</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	180	173
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.280	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	1.031	2.194
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.542	7.042
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	9.027
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	52.168	29.893
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	6.469	5.480
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>73.670</b>	<b>53.809</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>96.862</b>	<b>63.841</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>190.628</b>	<b>95.535</b>

## Balance 30. juni

*Balance Sheet 30 June (continued)*

### Passiver

*Liabilities and equity*

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	1.059	20.635	31.694
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	0	-5.490	-5.490
Korrigeret egenkapital 1. juli <i>Adjusted equity at 1 July</i>	10.000	1.059	15.145	26.204
Fondsaktier <i>Bonus shares</i>	19.053	0	-19.053	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-193	193	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	67.562	67.562
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>29.053</b>	<b>866</b>	<b>63.847</b>	<b>93.766</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		67.562	-10.373
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-105.612	-12.955
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	23.693	8.482
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-14.357</b>	<b>-14.846</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		706	421
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-873	-1.263
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-14.524</b>	<b>-15.688</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-25.887	-32.381
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.657	-2.178
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-111	-166
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		39.786	65.966
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		122	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		202	214
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>12.455</b>	<b>31.455</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-173	-166
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.945	-747
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment/raising of payables to group enterprises</i>		255	-25.909
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-408	0
Tilbagebetaling af lån til hovedaktionær <i>Repayment of loans to majority shareholder</i>		-12.380	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	2.308
Skattefrit koncerntilskud <i>Tax-exempt group contribution</i>		0	25.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.651</b>	<b>486</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> TDKK	<u>2016/17</u> TDKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-16.720</b>	<b>16.253</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		12.999	-3.254
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<b>-3.721</b>	<b>12.999</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		559	12.999
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.280	0
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<b>-3.721</b>	<b>12.999</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	80.753	68.193
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.804	4.093
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.737	1.439
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	9.623	10.626
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>95.917</b>	<b>84.351</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	3.792	2.975
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	200	245
<i>Supervisory Board</i>		
	<b>3.992</b>	<b>3.220</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>96</b>	<b>95</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	16.953	19.774
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.354	3.058
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>20.307</b>	<b>22.832</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	75
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	705	347
	<b>705</b>	<b>422</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	837
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	828	314
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	43	112
	<b>871</b>	<b>1.263</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.417	-233
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5.250	0
	<b>-833</b>	<b>-233</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Transferrettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Transfer rights</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0	98.439	1.059	99.498
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	35.006	0	35.006
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-27.794	0	-27.794
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.059	0	-1.059	0
<b>Kostpris 30. juni</b> <i>Cost at 30 June</i>	<b>1.059</b>	<b>105.651</b>	<b>0</b>	<b>106.710</b>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	0	49.546	0	49.546
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	193	16.760	0	16.953
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-17.693	0	-17.693
<b>Ned- og afskrivninger 30. juni</b> <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<b>193</b>	<b>48.613</b>	<b>0</b>	<b>48.806</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>866</b>	<b>57.038</b>	<b>0</b>	<b>57.904</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	0-5 år 0-5 years		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	23.035	2.650	30.271
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	580	1.077	1.657
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-349	0	-349
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.586	23.266	3.727	31.579
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.221	9.898	1.818	12.937
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.727	509	3.355
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-283	0	-283
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	1.340	12.342	2.327	16.009
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>3.246</b>	<b>10.924</b>	<b>1.400</b>	<b>15.570</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-50 år <i>15-50 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.380	0	7.380

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Finansielle anlægsaktiver

#### Fixed asset investments

	Andre værdipa- piner og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	125	515
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	111
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-202
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	125	424
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>125</b>	<b>424</b>

### 9 Andre tilgodehavender

#### Other receivables

Andre tilgodehavender består i alt væsentlighed af tilgodehavende transfer. Af de samlede andre tilgodehavender forfalder DKK 0 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

*Other receivables consist essentially of transfer receivables. DKK 0 of the receivables fall due for payment more than 1 year after year end.*

### 10 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 29.052.614 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 29,052,614 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	19.053	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b> <i>Share capital at 30 June</i>	<b>29.053</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

### 12 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	67.562	-10.373
	<b>67.562</b>	<b>-10.373</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. juli <i>Deferred tax asset at 1 July</i>	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	5.250	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b> <i>Deferred tax asset at 30 June</i>	<b>5.250</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for det kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på realiserede transfersalg efter 30. juni 2018 samt budget i øvrigt.

*The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next year. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on realised transfer sales after 30 June 2018, as well as board approved budget in general.*

I følge den danske skattelovgivning kan koncernen maksimalt anvende DKK 8,2 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 8.2 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

### 14 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:*

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	427	636
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	792	763
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.219	1.399
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	180	173
<i>Within 1 year</i>		
	<b>1.399</b>	<b>1.572</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Lease obligations</b>		
Mellem 1 og 5 år	779	1.562
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	779	1.562
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.031	2.194
<i>Within 1 year</i>		
	<b>1.810</b>	<b>3.756</b>
<b>Selskabsskat</b>		
<b>Corporation tax</b>		
Mellem 1 og 5 år	4.417	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.417	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>4.417</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	2.331	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	14.446	7.071
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	16.777	7.071
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	52.168	29.893
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>68.945</b>	<b>36.964</b>

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

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

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-705	-422
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	871	1.263
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-104.945	-13.563
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-833	-233
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>-105.612</b>	<b>-12.955</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	783	-302
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-5.468	723
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	28.378	8.061
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>23.693</b>	<b>8.482</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	3.246	3.365
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 800k, providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>	3.246	3.365
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Bil med en regnskabsmæssig værdi på <i>Car with a carrying amount of</i>	0	153

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	318	664
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	537	786
	<b>855</b>	<b>1.450</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months.</i>	332	228
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 66 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 66 months.</i>	2.695	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 114 mdr. (126 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 114 months (126 months)</i>	27.550	30.450
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b> <i>Guarantee obligations</i>		
Lønforpligtelse, inden for 1 år <i>Pay obligation falling due within 1 year</i>	65.687	64.936
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år <i>Pay obligation falling due within 1-5 years</i>	106.562	98.244

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Matthew Benham

Legal og reel ejer  
*Legal and beneficial owner*

#### 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*

Clifford Crown

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

Kristian Tvergaard

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

Henrik Hylgaard

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

Nityajit Saidev Raj

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

#### Transaktioner

##### Transactions

Udover normalt ledelsesvederlag, har der i året været gennemført transaktioner med bestyrelsen via selskaber, hvori disse er nærtstående. Sponsorindtægter herfra har i året udgjort TDKK 3.117, mens køb i form af statistikker, IT- og marketingsydelser, biler samt leasing af kontormaskiner og biler har udgjort TDKK 4.707. 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 3,117k 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 4,707k. All agreements have been entered into on an arm's length basis.*



# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **19 Nærtstående parter** (fortsat) *Related parties* (continued)

#### **Ejerforhold** *Ownership*

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

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

Matthew Benham, 10 Fitzroy Park, Highgate, N6 6HU, London, Great Britain

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2017/18 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 2017/18 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.

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2017/18 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.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in TDKK.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

#### Leasing

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

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

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

#### Business combinations

##### Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

#### Leases

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

## 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

#### Translation policies

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

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

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

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

## Income Statement

### Revenue

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

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reason-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 eksklusiv 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.

able 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### Skat af årets resultat

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

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

#### 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

### Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

#### Impairment of fixed assets

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

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

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

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

#### Fixed asset investments

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Other fixed asset investments

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

#### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

#### Receivables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende scouts, husleje, forsikringspræmier, abonnemeter 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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 depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

#### Deferred income

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Cash Flow Statement

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

### Cash flows from operating activities

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

### Cash flows from investing activities

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

## **Noter til årsregnskabet** *Notes to the Financial Statements*

### **20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

EBITDA

*EBITDA*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultat før finansielle poster og af- og nedskrivninger

*Profit/loss before financial income and expenses and depreciation, amortisation and impairment*