
FC Midtjylland A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Annual Report for 1 July 2019 - 30 June 2020

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/11 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/11 2020*

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 24
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 25
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 29
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 32
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 2019 - 30. juni 2020 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 2019 - 30 June 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019/20.

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 11. november 2020
Herning, 11 November 2020

Direktion *Executive Board*

Claus Steinlein
CEO

Jacob Ørngreen Jørgensen
CCO

Preben Rokkjær
CMO

Bestyrelse *Board of Directors*

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Clifford Crown

Nityajit Saidev Raj

Kristian Tvergaard

Henrik Hyldgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i FC Midtjylland A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of FC Midtjylland A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 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 2019 - 30 June 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Herning, den 11. november 2020

Herning, 11 November 2020

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
Preben Rokkjær

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:

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	87.610	107.921	97.189	89.938	145.416
<i>Revenue</i>					
EBITDA	21.094	102.315	87.202	13.067	20.175
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-117.598	-92.255	-73.833	-67.896	-35.400
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-19.017	66.461	66.895	-9.765	-11.478
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-507	-43	-166	-841	-1.049
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-19.524	55.769	67.562	-10.373	-12.527
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	235.049	255.538	190.628	95.535	97.849
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	130.012	149.535	93.766	31.694	17.067
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-79.316	-66.413	-14.524	-15.663	-19.031
<i>- operating activities</i>					
- transferaktivitet	49.981	124.796	12.455	31.455	-2.068
<i>- transfer activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-463	-1.053	-1.657	-2.178	-2.445
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-621	-1.210	-14.651	486	19.399
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-29.956	57.173	-16.720	16.278	-1.700
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	115	113	96	95	99
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-21,7%	61,6%	68,8%	-10,9%	-7,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-8,1%	26,0%	35,1%	-10,2%	-11,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	55,3%	58,5%	49,2%	33,2%	17,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-14,0%	45,8%	107,7%	-42,5%	-115,7%

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 i drift af en fodboldforretning.

FC Midtjylland A/S præsenterer et underskud efter skat efter flere års overskud.

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på TDKK 19.524, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på TDKK 130.012.

FC Midtjylland A/S realiserede for regnskabsåret 2019/20 et EBITDA overskud på 21,0 mio. kr. og et resultat efter skat på -19,5 mio. kr. Udbruddet af Covid-19 i foråret 2020 har naturligt sat sit præg på det realiserede resultat. Udbruddet betød, at FC Midtjylland A/S' sæson blev sat på pause og først afsluttet efter regnskabsårets udløb, hvilket har betydet færre kamprelaterede indtægter for selskabet. FC Midtjylland A/S har gennem hele Covid-19 perioden forsøgt at tilpasse sig til situationen og derigennem undersøgt og udnyttet de kompensationsmuligheder, som er blevet indført af regeringen.

FC Midtjylland A/S har modtaget kompensation fra lønkompensationsordningen og ordningen med kompensation for faste omkostninger samt ansøgt om kompensation for tab ved aflysning af større arrangementer. Kompensationsordningerne er indregnet i regnskabet.

Key activities

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

After several years of profit, FC Midtjylland A/S is presenting a loss after tax.

The income statement of the Company for 2019/20 shows a loss of TDKK 19,524, and at 30 June 2020 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 130,012.

For the financial year 2019/20, FC Midtjylland A/S generated an EBITDA profit of DKK 21.0 million and a net loss after tax of DKK 19.5 million. The outbreak of COVID-19 in the spring of 2020 has naturally affected the results realised. The outbreak meant that FC Midtjylland A/S's season was paused and not finished before the end of the financial year; this resulted in less match-related revenue for the Company. Throughout the entire COVID-19 period, FC Midtjylland A/S has tried to adjust to the situation by exploring and making use of the possibilities for receiving compensation from the Danish Government.

FC Midtjylland A/S has received compensation from salary compensation and compensation for fixed cost and applied for the compensation scheme for cancellation of events. The compensation schemes are recognized in the Annual Report.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Sportslig udvikling i regnskabsåret 2019/2020

Efter en uafgjort hjemmekamp, som ellers var sæsonens første pointtab, mod Hobro midt i august, valgte Kenneth Andersen at stoppe som cheftræner. Med begrundelsen om, at Kenneth Andersen ikke var tro mod sig selv i rollen som Superligatræner, gik han i stedet ind i rollen som Head of Coaching på Akademiet. Ligesom året før var der tale om en intern rekruttering på cheftrænerposten, da Brian Priske blev præsenteret som ny mand i spidsen i FC Midtjylland. I første omgang var det på en aftale efteråret ud, men allerede i november forlængede Brian Priske og FC Midtjylland til 2023.

På banen betød trænerskiftet i første omgang en ny formation, hvor startopstilling nu er 4-2-3-1 i stedet for 3-5-2. Hurtigt skulle det vise sig at være udtrykt ved enorm soliditet i defensiven, og FCM overvintrede på førstepladsen med en målscore på 32-13 efter 20 kampe og fire point ned til FCK.

Efterårets højdepunkt kom en søndag aften på et fyldt MCH Arena i november, hvor FC København blev sendt tilbage til hovedstaden med en afklapsning på 4-1. Alligevel var der plads til især offensive forstærkninger til truppen i januar, da Anders Dreyer, Lasse Vibe og Ronnie Schwartz tilsluttede sig truppen. Dermed var der lagt op til et spændende forår, hvor mesterskabet skulle sikres. Superligaen var dog blot fire forårskampe gammel, da corona pandemiens indtog satte fodbold Danmark og resten af landet på pause. Mesterskabsjagt og optimisme var nu afløst af uvished, om Superligaen overhovedet skulle færdigspilles.

Special risks - operating risks and financial risks

Sports developments in the financial year of 2019/2020

After a draw in a home game, which was the first game without a win in the season, against Hobro in August, Kenneth Andersen decided not to continue as head coach. Giving the reason that he was not true to himself in the role as Superliga coach, Kenneth Andersen stepped into the role as Head of Coaching at the academy. Just like the year before, an internal recruitment process was initiated, and Brian Priske was announced new head coach of FC Midtjylland. The initial contract was to expire at the end of the autumn, but already in November, the contract between Brian Priske and FC Midtjylland was extended to 2023.

On the football pitch, the change of coach meant at first a new formation. Now, it was 4-2-3-1 instead of 3-5-2. This quickly proved a good strategy as enormous strength was shown in the defence, and FCM took the lead with a goal score of 32-13 after 20 matches and four points more than FCK.

The highlight of the autumn took place on a Sunday evening in November in a packed MCH Arena when FC København was sent back to the capital with a 4-1 defeat. This allowed for offensive reinforcement, in particular, and in connection with the January transfer window, players Anders Dreyer, Lasse Vibe and Ronnie Schwartz joined the squad. The stage was set for an exciting spring and the winning of the championship. The Superliga was only four spring games in when the Corona pandemic put a stop to the league and the rest of the country. The hunt for a championship win and optimism were replaced by uncertainty as to whether the league games would be played at all.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Men i FC Midtjylland er der ikke plads til at gemme sig bag krisens problemer. På trods af landets situation formåede vi at nytænke, og det udmøntede sig i verdenspremiere på driveinfodbold. Da Superligaen omsider blev genoptaget d. 1. juni, var det med 2.000 dyttende biler ude foran MCH Arena. Arrangementet gik verden rundt og er et godt eksempel på, hvordan man tænker innovativt i FCM.

Tilbage på banen blev grundspillet færdiggjort med et forspring på ni point ned til FC København. I mesterskabsspillet var det endnu engang opgørene mod københavnerne, som huskes. Først med en stærk 2-1 sejr i Parken, hvor flere unge spillere som Nicolas Madsen brillerede.

Få runder senere kunne det hele afgøres i Herning, da FCK kom på besøg. Timingen kunne ikke være bedre for, at der igen måtte være flere end 500 på et fodboldstadion, så 4.095 tilskuere fik lov at overvære Anders Dreyer score et drømmemål og en 3-1 sejr, som betød, at FCM var mestre for tredje gang på seks sæsoner.

Da de 36 kampe var overstået i juli måned, var FCM's 82 point hele 14 point bedre end FCK. Samtidigt formåede FC Midtjylland at være det mest scorende hold i ligaen og samtidigt lukke færrest mål ind. På mange måder var det altså et fortjent og suverænt mesterskab.

However, FC Midtjylland had no time to hide behind the crisis. In spite of the situation in the country, the club managed to rethink the scenario; this led to the world premiere of drive-in football. When the Superliga finally returned on 1 June, 2,000 cars were gathered outside the MCH Arena. The event went viral and is a good example of how FCM innovates.

On the pitch, the regular season finished with a nine-point lead to FC København. In the final stage of the league, it was once again the games against FCK that will be remembered. First, a strong 2-1 win away was secured with young players like Nicolas Madsen playing really well.

A few matches later, the title could be mathematically secured in Herning in a match against the visiting team of FCK. With crowds of more than 500 people once again being permitted at a football stadium, timing was perfect; 4,095 spectators were allowed to watch Anders Dreyer score a beautiful goal and FCM win 3-1, making them champions for the third time in six seasons.

When the 36 games had been played out in July, FCM's 82 points were 14 points better than FCK. At the same time, FC Midtjylland had achieved to be the best-scoring team in the league and had let in the fewest goals. In many ways, it was a well-deserved and undisputed championship.

Ledelsesberetning

Management's Review

Europa League-kvalifikation og DBU Pokalen

Som danske pokalmestre trådte FC Midtjylland ind i tredje runde af Europa League-kvalifikationen. Til lodtrækningen var heldet ikke med midtjyderne, da de kom op af bowlen sammen med skotske Glasgow Rangers. Manager Steven Gerrard og co. gæstede MCH Arena i august med usædvanlig skarphed. På få chancer formåede de at score hele fire mål og rejste hjem til Skotland med en 4-2 sejr. På Ibrox Stadium blev det også til et 3-1 nederlag, og dermed endte den europæiske kampagne, før den overhovedet var begyndt.

I pokalturneringen blev det også til tidlig exit. FC Midtjylland tabte 1-0 på udebane mod Fremad Amager i 3. runde og mislykkedes dermed med at forsvare pokaltitlen.

Youth League

For andet år i træk formåede FC Midtjyllands U19-hold at spille sig blandt de bedste otte hold i ungdommens svar på Champions League. Gennem turneringen var der især stærke præstationer mod Lille og Røde Stjerne, inden Ajax var for stor en mundfuld i kvartfinalen. Resultatet i Youth League er et vidnesbyrd om det stærke talentarbejde i klubben. På førsteholdet var det ligeledes et glimrende år med fokus på de unge. Gennemsnitsalderen i startopstillingen i løbet af sæsonen var 25,16 år, hvilket var tredje lavest i ligaen. Der var desuden Superligadebut til akademispillerne Nikolas Dyhr, Gustav Isaksen, Nicolas Madsen, Aral Simsir og Oliver Sørensen gennem sæsonen.

The Europa League qualification and DBU Cup

As Danish Cup winners, FC Midtjylland stepped into the third round of the Europa League qualification. FCM was not lucky in the draw and was paired with Scottish Glasgow Rangers. In August, manager Steven Gerrard and others visited FC Midtjylland, giving an exceptional performance. With only few chances, they managed to score as much as four goals and went home to Scotland with a 4-2 victory. At Ibrox Stadium, the Rangers won 3-1 and, as a result, FC Midtjyllands' European campaign came to an end before it even started.

In the Danish Cup, FC Midtjylland also experienced an early exit. In the third round, Fremad Amager beat FCM, who failed to defend the cup title from the year before.

The Youth League

For the second year in a row, FC Midtjylland's U19 team was able to be among the eight best teams in the Champions League of youngsters. Throughout the tournament, strong performances against Lille and Red Star sent FCM into the quarter final. Here, Ajax was a too big challenge. The Youth League result reflects the club's strong work with its talents. The first team also experienced a good year, focusing on its young players. The average age of squad players was 25.16, which was the third lowest in the league. Academy players Nikolas Dyhr, Gustav Isaksen, Nicolas Madsen, Aral Simsir og Oliver Sørensen all made their Superliga debut in the season.

Ledelsesberetning

Management's Review

Generelt

FC Midtjylland A/S realiserede i regnskabsåret 2019/20 et EBITDA overskud på 21,0 mio. kr. Med virkende til dette var bl.a. salget af akademispilleren Ebere Paul Onuachu, som blev solgt til belgiske KRC Genk. Onuachu, som kom til FC Midtjylland A/S fra den nigerianske samarbejdsklub FC Edebei, blev solgt for det største beløb, som FC Midtjylland A/S har modtaget for en spiller fra det nigerianske akademi. Salget af Onuachu er endnu en blåstempling af FC Midtjylland A/S' talentudvikling. Salget af Onuachu, men også Kian Hansen, Mads D. Thychosen og Gustav Wikheim beviste endnu engang FC Midtjyllands evner til at lande store og økonomisk attraktive transfers på den nationale og internationale fodboldscene.

De gode transfers blev realiseret sideløbende med en god sportslig udvikling, som sikrede klubbens dets 3. mesterskab på bare 6 år, gør resultatet endnu bedre.

Tilgange FC Midtjylland – 2019/20

Tilgang	Fra
Sory Kaba	FC Dijon
Dion Cools	Club Brügge
Paulinho	EC Bahia
Ronnie Schwartz	Silkeborg IF
Lasse Vibe	IFK Göteborg
Anders Dreyer	Brighton
Emiliano Marcondes	Brentford

I 2019/20 realiserede FC Midtjylland et resultat før skat på DKK -19,5 mio. mod DKK 66,4 mio. i 2018/19. FC Midtjyllands realiserede resultat før skat fratrukket selskabets afskrivninger på transferrettigheder er for 2019/20 et overskud på 17,4 mio. kr. mod et overskud i 2018/19 på 95,7 mio. kr

General matters

FC Midtjylland A/S realised an EBITDA profit of DKK 21.0 million in the financial year of 2019/20. The sale of the academy player Ebere Paul Onuachu to the Belgian club KRC Genk contributed to the result. Ebere Paul Onuachu came to FC Midtjylland A/S from the Nigerian collaboration club, FC Edebei, and was sold for the highest amount received for a player from the Nigerian academy.

The sale of Onuachu is yet another recognition of FC Midtjylland A/S's talent development.

Not only the sale of Onuachu, but also that of Kian Hansen, Mads D. Thychosen and Gustav Wikheim, once again proved FC Midtjylland's ability to conclude major, financially attractive transfer contracts in both international and national football.

The transfers were completed simultaneous with a great sports performance, which resulted in the club winning the Danish championship for the third time in only six years.

Additions FC Midtjylland – 2019/20

Additions	From
Sory Kaba	FC Dijon
Dion Cools	Club Brügge
Paulinho	EC Bahia
Ronnie Schwartz	Silkeborg IF
Lasse Vibe	IFK Göteborg
Anders Dreyer	Brighton
Emiliano Marcondes	Brentford

In 2019/20, FC Midtjylland realised a loss before tax of DKK 19.5 million compared to a profit before tax of DKK 66.4 million in 2018/19. The results before tax realised by FC Midtjylland net of the Company's amortisation of transfer rights show a profit for 2019/20 of DKK 17.4 million compared to a profit of DKK 95.7 million in 2018/19.

Ledelsesberetning

Management's Review

Pengestrømme

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet negativt cash flow for selskabet, hvor ændringen i likvider var DKK -29,9 mio. mod DKK 57,2 mio. forrige år. FC Midtjyllands nettoomsætning i 2019/20 blev DKK 87,6 mio. – en nedgang på DKK 20,3 mio. fra DKK 107,9 mio. i det foregående regnskabsår. Selskabets andre driftsindtægter er faldet fra 162 mio. kr. i 2018/19 til 98,6 mio. kr. i 2019/20, hvilket hovedsageligt skyldes færre realiserede transferindtægter.

Kommercielt udvikling i FC Midtjylland

FC Midtjylland A/S' kommercielle afdeling fortsætter med at udvikle sig i positiv retning. Forud for Covid-19 udbruddet var forventningen, at omsætningen i den kommercielle afdeling ville være rekordhøj. Men flere kampe uden eller med begrænset antal tilskuere på MCH Arena samt ingen mulighed for salg af nye sponsorater har gjort, at dette naturligvis ikke blev opnået. Forventningerne til det kommende regnskabsår er en fortsat positiv udvikling i de kommercielle indtægter, bl.a. båret af et stærkt sponsorsalg, hvor især den nye hovedsponsoraftale påvirker omsætningen positivt. På trods af Covid-19 så ser FC Midtjylland A/S positivt på de kommercielle vækstmuligheder.

Cash flows

The cash flow statement reflects a total negative cash flow of the Company with a change in cash and cash equivalents of a negative DKK 29.9 million compared to a positive DKK 57.2 million last year. FC Midtjylland's revenue for 2019/20 totalled DKK 87.6 million – a decrease of DKK 20.3 million from DKK 107.9 million in the previous year. The Company's other operating income decreased from DKK 162 million in 2018/19 to DKK 98.6 million in 2019/20, which is mainly due to less transfer income.

Commercial development in FC Midtjylland

FC Midtjylland A/S's commercial department continues its positive development. Before the COVID-19 outbreak, revenue in the commercial department was expected to be record high. However, the many matches with only few or no spectators at MCH Arena and no opportunity for the sale of new sponsorships have made it impossible to achieve. The expectations for the coming financial year are that the positive development in commercial income will continue due to lucrative sponsor deals with especially the new head sponsor being a positive factor. In spite of COVID-19, FC Midtjylland A/S is positive as regards the opportunities for commercial growth.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udviklingen i omkostninger

Selskabets samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2019/20 til DKK 168,3 mio. Det er et fald i forhold til regnskabsåret 2018/19, hvor omkostningerne var på DKK 174,1 mio.

I 2019/20 faldt andre eksterne omkostninger til DKK 61,8 mio. fra DKK 74 mio. i det foregående regnskabsår.

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

De samlede personaleomkostninger steg i 2019/20 til DKK 103,3 mio. mod DKK 93,6 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 115 i 2019/20 mod 113 i 2018/19.

Transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteter blev en indtægt på DKK 31,5 mio. mod en indtægt på DKK 130,4 mio. i det foregående regnskabsår.

Tilfredshed med positiv EBITDA

I forbindelse med seneste årsrapport forventede FC Midtjylland A/S et EBITDA i balance. Den forventning har selskabet levet op til, på trods af udbruddet af Covid-19. Selv om det aldrig er tilfredsstillende at præsentere underskud, så er ledelsen trods alt tilfredse med de økonomiske resultater for regnskabsåret 2019/20 grundet de store Covid-19 udfordringer, som har påvirket året. Det realiseret underskud skal også ses i lyset af, at FC Midtjylland A/S i vinterens transfervindue valgte at fastholde truppen for at jage det tredje danske mesterskab fremfor at sælge en eller flere profiler på holdet.

Development in expenses

The Company's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 168.3 million in 2019/20. This is a decrease compared to financial year 2018/19 when expenses amounted to DKK 174.1 million.

In 2019/20, other external expenses decreased to DKK 61.8 million from DKK 74 million in the previous financial year.

Owing to the nature of the business, staff expenses of FC Midtjylland are the most material item of expense.

Total staff expenses increased to DKK 103.3 million in 2019/20 from DKK 93.6 million in the previous financial year.

The number of employees was 115 in 2019/20 compared to 113 in 2018/19.

Transfer activities

Transfer activities resulted in an income of DKK 31.5 million compared to an income of DKK 130.4 million in the previous financial year.

Satisfaction with the positive EBITDA

In connection with the most recent annual report, FC Midtjylland A/S expected an EBITDA in balance. This was achieved in spite of the COVID-19 outbreak. Although it is never satisfactory to present a loss, Management is nevertheless satisfied with the financial results for the financial year 2019/20 due to the major challenges regarding COVID-19 that impacted the year. The realised loss is also to be viewed in the light of the FCM decision, made in the January transfer window, to keep high-profile players in order to win the championship instead of selling players from the team.

Ledelsesberetning

Management's Review

Balancen

FC Midtjyllands væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2020 blev opgjort til DKK 106,8 mio. mod DKK 89,6 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. Markedsværdien af FC Midtjylland A/S spillertrup kan jf. det anerkendte medie, transfermarkt, opgøres til 290 mio. DK – en merværdi på 183,2 mio. i forhold til bogført værdi.

Selskabet har tilgodehavender på DKK 91,7 mio. pr. 30. juni 2020 mod DKK 96,5 mio. året før. Faldet skyldes især tilgodehavende transfer.

Selskabets langfristede gæld var pr. 30. juni 2020 steget til DKK 19,5 mio. mod DKK 9,5 mio. året før. Den kortfristede gæld er faldet ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 85,5 mio. mod DKK 96,5 mio. pr. 30. juni 2019.

Kapitalforhold

Egenkapital var pr. 30. juni 2020 DKK 130 mio. mod DKK 149,5 mio. året før.

Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2019/20	2018/19
Nettoomsætning	87.610	107.921
Bruttotab/-fortjenest	124.414	195.907
Resultat af transferakt.	31.515	130.434
EBITDA	21.094	102.315
Resultat af primær drift	-19.524	66.461
Årets resultat før skat	-19.524	66.418

Balance sheet

The main assets of FC Midtjylland are its transfer rights, which at 30 June 2020 amounted to DKK 106.8 million compared to DKK 89.6 million the year before.

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 market value of FC Midtjylland A/S playersquad is by the well known media transmarkt estimated to a value of 290 mio. DK. This is a nonbook extra value of 183,2 mio. Dk.

The Company has receivables of DKK 91.7 million at 30 June 2020 compared to DKK 96.5 million the year before. The decrease is primarily due to transfer receivables.

Total long-term debt of the Company at 30 June 2020 had increased to DKK 19.5 million from DKK 9.5 million the year before. At financial year-end, short-term debt had decreased to DKK 85.5 million from DKK 96.5 million at 30 June 2019.

Capital position

Equity amounted to DKK 130 million at 30 June 2020 compared to DKK 149,5 million last year.

The financial position of FC Midtjylland

DKK '000	2019/20	2018/19
Revenue	87.610	107.921
Gross loss/profit	124.414	195.907
Profit from transfer activities	31.515	130.434
EBITDA	21.094	102.615
Operating loss/profit (EBIT)	-19.524	66.461
Net loss/profit before tax	-19.524	66.418

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

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

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

Statement of corporate social responsibility

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning Management's Review

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

FC Midtjylland A/S har efter regnskabsårets afslutningen investeret et betydeligt på at købe FC Midtjyllands tidligere akademispiller og superligaprofil, Pione Sisto. Derudover har FC Midtjylland A/S solgt den ukrainske angriber, Artem Dovbyk til Dnipro-1 i Ukraine.

FC Midtjylland A/S skal i gruppespillet spille mod Atalanta, Ajax Amsterdam og Liverpool i Champions League gruppespillet

Afgang i FC Midtjylland - Efter regnskabsårets afslutning

Afgang	Til
Artem Dovbyk	Dnipro-1
Tim Sparv	AE Larisa

Tilgang i FC Midtjylland - Efter regnskabsårets afslutning

Tilgang	Fra
Pione Sisto	Celta Vigo
Luca Pfeiffer	Würzburger Kicker

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland er medtaget i selskabets forventninger til regnskabsåret 2020/21.

FC Midtjylland A/S har en bred trup med store kvaliteter og 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.

FC Midtjylland A/S arbejder dagligt med at forberede klubben til at blive en etableret del af europæiske

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.

Subsequent events

After financial year-end completion of the financial statements, FC Midtjylland A/S has invested a significant amount in former academy player and Superliga star Pione Sisto. In addition, Ukrainian forward Artem Dovbyk has been sold to Dnipro in the Ukraine.

FC Midtjylland A/S will play against Atalanta, Ajax Amsterdam and Liverpool in the Champions League group stage.

Disposals in FC Midtjylland - After Financial year end

Tilgang	Fra
Artem Dovbyk	Dnipro-1
Tim Sparv	AE Larisa

Additions in FC Midtjylland - After financial year end

Tilgang	Fra
Pione Sisto	Celta Vigo
Luca Pfeiffer	Würzburger Kicke

The above changes to the FC Midtjylland squad have been included in the Company's expectations for financial year 2020/21.

FC Midtjylland has a diverse team with great qualities, composed of own young talents and foreign 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 get as far as possible in the Cup.

FC Midtjylland is working on a daily basis to prepare the club for becoming part of the European group

Ledelsesberetning *Management's Review*

gruppespil.

FC Midtjylland A/S er som kommercielt brand et af landets stærkeste sportsbrand. På baggrund af dette forventer FC Midtjylland A/S 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.

Forventninger til regnskabsåret 2020/21

Den negative effekt af Covid-19 for FC Midtjylland A/S er afhjulpet betydeligt med kvalifikationen til gruppespillet i Champions League. Selv om FC Midtjylland A/S har opnået en betydelig indtægt gennem Champions League, så er usikkerheden omkring konsekvenser af Covid 19 for FC Midtjylland A/S for betydelige til, at der kan udmeldes en forventning til selskabets økonomiske resultat for regnskabsåret 2020/21.

stages.

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

Local support is important and vital in this connection. The Company needs a 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 sufficiently popular to attract and retain local as well as the regional and national sponsors – and thereby create valuable synergies.

Expectations for financial year 2020/21

The negative effect of Covid 19 for FC Midtjylland A/S has been eased with qualification to the Champions League groupstage. ons League groupstage. Even though FC Midtjylland A/S has achieved a significant amount from Champions League then insecurity regarding the Covid 19 situation is to significant in order for FC Midtjylland A/S to present its financial expectation for the fiscal year 2020/21.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige 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 sådant 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.

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.

Special risks **Sporting development**

The sports performance is the foundation of the financial development of the Company. While a good sports performance leads to higher television revenue and entrance fees, etc., a prolonged period of weak sports results will lead to a less favourable development in, for instance, television revenue, entrance fees and sponsor revenue. If, for a prolonged period, the football team is 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 revenue of the Company.

Injuries in the teams

The main asset of the Company is its 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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Transferindtægterne kan også blive påvirket af eftervirkninger af Covid-19. Såfremt at restriktionerne fortsat vil påvirke fodboldklubber, ikke kun i Danmark, men hele verdenen, så vil det kunne få negative konsekvenser for mulige transferindtægter.

Sponsorindtægter

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

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.

Likviditetsrisici og kapitalforhold

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

Transfers

Revenue from the sale of players, the so-called transfer revenue, represents a significant portion of the revenue of the Company. Transfer revenue 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 revenue will in this case have a negative impact on the financial results of the Company.

Transfer income can be affected by the COVID-19 situation. If the COVID-19 restrictions continue to have an impact on football clubs, not only in Denmark but throughout the world, it may have negative consequences for transfer income.

Sponsor revenue

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

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.

Liquidity risks and capital position

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Transferrettigheder indregnes ved første måling til kostpris og derefter med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der fordeles lineært over kontraktens løbetid. Dette medfører, at der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med salg af transferrettigheder. Dog kan der også eksistere nedskrivningsbehov herpå.

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

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

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 ratings are assessed before initiating business with them, and thus, only credit risks that are standard for commercial trade exist. Receivables from the sale of transfer, where the credit period is typically between 0 and 3 years, contain credit risks. The credit risks are not considered material.

Research and development activities

The Company is continuously developing business and competencies, especially in FC Midtjylland's Football Academy. The costs of talent development are expensed continuously by approximately DKK 15-20 million annually. The Academy is already contributing positively to the operations as academy players are sold abroad with significant gains.

Uncertainty of recognition and measurement

Transfer rights are initially measured at cost and thereafter less accumulated amortisation which is distributed on a straight-line basis over the contract period. This implies that additional performance-related revenue 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 to identify any transfer right impairment. 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.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		87.610	107.921
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		98.637	161.960
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-61.833	-73.974
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		124.414	195.907
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-103.320	-93.592
EBITDA		21.094	102.315
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-40.055	-32.610
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-56	-3.244
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-19.017	66.461
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	59	427
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-566	-470
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-19.524	66.418
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	-10.649
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-19.524	55.769

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		402	634
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		106.872	89.576
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	107.274	90.210
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.008	3.127
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.191	9.235
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		470	970
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	10.669	13.332
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		25	125
Deposita <i>Deposits</i>		550	559
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	575	684
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		118.518	104.226
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.292	1.346

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		778	3.360
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	88.860	88.285
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.105	4.869
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		91.743	96.514
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.496	53.452
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		116.531	151.312
Aktiver <i>Assets</i>		235.049	255.538

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		29.053	29.053
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		402	634
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		100.557	119.848
Egenkapital Equity		130.012	149.535
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		843	1.033
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		120	345
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.150	1.960
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.400	6.195
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	19.513	9.533

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	190	187
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	225	434
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	13	383	383
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.207	13.315
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	5.399
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	62.183	70.459
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	13.336	6.293
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		85.524	96.470
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		105.037	106.003
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		235.049	255.538
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	29.053	634	119.849	149.536
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-232	232	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-19.524	-19.524
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	29.053	402	100.557	130.012

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-19.524	55.769
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	-51.142	-113.207
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-2.745	-4.743
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-73.411	-62.181
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		59	427
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-565	-470
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-73.917	-62.224
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.399	-4.189
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-79.316	-66.413
Betalt transfer <i>Transfer payment</i>		-67.895	-71.502
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-463	-1.053
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		9	-135
Likviditet fra transferaktivitet <i>Liquidity from transfer activity</i>		118.330	197.486
Pengestrømme fra transferaktivitet mv. <i>Cash flows from investing activities</i>		49.981	124.796

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-187	-179
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-434	-1.031
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-621	-1.210
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-29.956	57.173
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		53.452	-3.721
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		23.496	53.452
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.496	53.452
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		23.496	53.452

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	93.413	82.112
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.544	9.334
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.363	2.146
<i>Other social security expenses</i>		
	103.320	93.592
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	4.417	3.603
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	100	200
<i>Supervisory Board</i>		
	4.517	3.803
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	115	113
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	36.929	29.319
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.126	3.291
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	40.055	32.610

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	111
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	59	316
<i>Other financial income</i>		
	59	427
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	342	317
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	224	153
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	566	470
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	5.399
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	0	5.250
<i>Deferred tax for the year</i>		
	0	10.649

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.059	142.950	144.009
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	57.182	57.182
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-26.449	-26.449
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.059	173.683	174.742
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	425	53.374	53.799
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	232	36.697	36.929
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-23.260	-23.260
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	657	66.811	67.468
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	402	106.872	107.274
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	0-5 år <i>0-5 years</i>	

Platformen, under udviklingsprojekter, 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, 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	24.195	3.851	32.632
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	429	34	463
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>4.586</u>	<u>24.624</u>	<u>3.885</u>	<u>33.095</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.459	14.960	2.881	19.300
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.473	534	3.126
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>1.578</u>	<u>17.433</u>	<u>3.415</u>	<u>22.426</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>3.008</u>	<u>7.191</u>	<u>470</u>	<u>10.669</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>15-50 år</u> <i>15-50 years</i>	<u>3-10 år</u> <i>3-10 years</i>	<u>3-10 år</u> <i>3-10 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>4.161</u>	<u>0</u>	<u>4.161</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- purer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	125	559
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	92
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-101
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	125	550
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	100	0
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	100	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	25	550

9 Andre tilgodehavender

Other receivables

Andre tilgodehavender består i alt væsentlighed af tilgodehavende transfer. Af de samlede andre tilgodehavender forfalder TDKK 7.449 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

Other receivables consist essentially of transfer receivables. DKK 7.449 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
11 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-19.524	55.769
	-19.524	55.769

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. juli <i>Provision for deferred tax at 1 July</i>	0	-5.250
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	0	5.250
Hensættelse til udskudt skat 30. juni <i>Provision for deferred tax at 30 June</i>	0	0

13 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:

	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	207
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	843	826
Langfristet del <i>Long-term part</i>	843	1.033
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	190	187
	1.033	1.220

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2020	2019
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	120	345
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	120	345
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	225	434
<i>Within 1 year</i>		
	345	779
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.150	1.960
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.150	1.960
<i>Long-term part</i>		
Øvrige forudbetalinger fra kunder	383	383
<i>Other prepayments from customers</i>		
	1.533	2.343
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	0	2.343
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	17.400	3.852
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	17.400	6.195
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	62.183	70.459
<i>Other short-term payables</i>		
	79.583	76.654

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger og periodiseringer vedrørende indtægter i det efterfølgende regnskabsår som følge af udskudte kampe grundet Covid-19.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent year related to Covid-19.

	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-59	-427
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	566	470
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-51.649	-123.899
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	0	10.649
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-51.142	-113.207

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	54	-459
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-18.566	-2.257
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	15.767	-2.027
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-2.745	-4.743

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	3.008	3.127
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 800, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	3.008	3.127
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	568	841
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	733	1.534
	1.301	2.375
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months.</i>	541	460
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 42 mdr. (54 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 42 months (54 months)</i>	1.715	2.205
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 90 mdr. (102 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 90 months (102 months)</i>	21.750	24.670
Kautions- og garantiforpligtelser		
<i>Guarantee obligations</i>		
Lønforpligtelse, inden for 1 år <i>Pay obligation falling due within 1 year</i>	66.873	69.132
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år <i>Pay obligation falling due within 1-5 years</i>	112.755	123.071

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

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

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.

18 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, FCA

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Transaktioner *Transactions*

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2019/20 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 2019/20 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.

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2019/20 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 2019/20 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Leases

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

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

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

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

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

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

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

Transferrettigheder afskrives over den resterende kontraktperiode.

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

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

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

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

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

Transfer rights are amortised over the remaining contract period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 14,100 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Fixed asset investments

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

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

Other fixed asset investments

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

Inventories

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

elle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$
$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$
$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$
$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

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