
FCM Holding A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 83 56 74 14

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

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

Albert Kusk
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 30. juni 32
Balance Sheet 30 June

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 36
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 38
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 53
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for FCM Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FCM Holding A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015/16.

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktion

Executive Board

Jacob Ørngrøn Jørgensen
kommerciel direktør
Commercial Director

Claus Steinlein
sportsdirektør
Sports Director

Bestyrelse

Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Nityajit Saidev Raj

Sten Hedelund Hessel

Clifford Crown

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i FCM Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshand-

To the Shareholders of FCM Holding A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Herning, den 30. oktober 2016

Herning, 30 October 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

FCM Holding A/S
Kaj Zartows Vej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 83 56 74 14
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
Nityajit Saidev Raj
Sten Hedelund Hessel
Clifford Crown

Direktion
Executive Board

Jacob Ørngreen Jørgensen
Claus Steinlein

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	159.261	94.528	84.342	66.282	83.466
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-36.455	-68.690	-28.838	-1.791	-33.452
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.523	-1.466	-952	-718	-2.836
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-14.296	-64.683	-15.580	-7.909	-36.288
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	100.978	112.065	43.692	59.424	82.692
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	14.335	3.631	1.925	17.506	25.415
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-18.958	-59.115	-16.085	-33.688	-29.597
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.148	-47.156	14.948	34.721	8.924
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.694	-11.699	-2.052	440	8.085
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	20.164	109.596	-5.319	-9.883	57.953
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-942	3.325	-8.847	36.881	37.280
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	120	119	113	110	112
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-8,0%	-66,9%	-2,7%	-40,1%	-32,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-12,6%	-56,4%	-2,5%	-37,9%	-25,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	14,2%	3,2%	4,4%	29,5%	30,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-159,1%	-2.328,4%	-160,4%	-36,9%	-220,1%

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

Hovedaktivitet

FCM Holding A/S's aktiviteter består i drift af fodboldforretningen FC Midtjylland A/S og håndboldforretningen FCM Håndbold A/S.

Væsentlige begivenheder i perioden

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

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

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

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

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

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

Main activity

The activities of FCM Holding A/S consists of operation of the football club FC Midtjylland A/S and the handball club FCM Håndbold A/S.

Significant events during the period

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

The Group has improved profit for the year significantly compared to last year, mainly due to FC Midtjylland's participation in the Europa League, where the club continued to the knockout phase.

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

FCM Håndbold spillede en god sæson. Holdet blev nummer 2 i grundspillet i dame ligaen og kvalificerede sig efterfølgende til DM-finalen, som desværre blev tabt på straffekast. Endvidere vandt FCM Håndbold pokalturneringen.

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 14.296, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 14.335.

Koncernens omsætning i 2015/16 blev DKK 159,3 mio. – en stigning på DKK 64,8 mio. fra DKK 94,5 mio. i det foregående regnskabsår.

Fodboldforretningen bidrog med DKK 145,4 mio. mod DKK 82,4 mio. året før. FCM Håndbold bidrog med DKK 13,8 mio. mod DKK 12,1 mio. året før.

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

De samlede kommercielle indtægter er forøget med 15% i 2015/16, hvilket er en forbedring i forhold til året før.

Koncernens samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2015/16 til DKK 168,8 mio. Det udgør et væsentligt stigning i forhold til regnskabsåret 2014/15, hvor

FCM Handball played a good season. The team finished 2nd in the regular play in the women's league and subsequent qualified for the Championship final but lost by shoot out. FCM Handball also won the Cup.

The sporting success of the Group has exceeded all expectations. Financially the target of the Group is a business in balance - with respect for the sporting level, which is necessary to generate commercial revenues.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015/16 shows a loss of TDKK 14,296, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 14,335.

The Group's revenue in 2015/16 was DKK 159.3 million – an increase of DKK 64.8 million from DKK 94.5 million in the previous year.

The football business contributed with DKK 145.4 million compared to DKK 82.4 million last year. FCM Handball contributed with DKK 13.8 million against DKK 12.1 million last year.

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

Commercial revenues increased by 15% in 2015/16, which is a clear improvement over last year.

The Group's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 168.8 million in 2015/16. This is a significant increase compared to expenses of DKK

Ledelsesberetning *Management's Review*

omkostningerne var på DKK 138,8 mio.

138.8 million in 2014/15.

I 2015/16 steg andre eksterne omkostninger til DKK 60,5 mio. fra DKK 54,8 mio. i det foregående regnskabsår.

In 2015/16, other external expenses increased to DKK 60.5 million from DKK 54.8 million last year.

Som en konsekvens af forretningens karakter er personaleomkostninger koncernens væsentligste udgiftspost.

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

De samlede personaleomkostninger steg i 2015/16 til DKK 103,4 mio. mod DKK 81,9 mio. i det foregående regnskabsår.

Total staff expenses increased to DKK 103.4 million in 2015/16 from DKK 81.9 million last year.

Antallet af medarbejdere er 120 i 2015/16 mod 119 i 2014/15.

The number of employees was 120 in 2015/16 compared to 119 in 2014/15.

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

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

Balancen

Koncernens væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2016 blev opgjort til DKK 66,6 mio. mod DKK 69,4 mio. året før.

Balance Sheet

The main assets of the Group are the transfer rights, which at 30 June 2016 amounted to DKK 66.6 million compared to DKK 69.4 million last year.

Der er ikke indregnet transferværdi på spillere fra koncernens akademi. Øvrige spillere optages til købspris minus afskrivninger fordelt på kontraktens længde. Det betyder, at markedsværdien af spillertruppen anses for at være væsentligt højere end den bogførte værdi.

The transfer value of players from the Group's football academy is not recognised. Other players are recognised at cost less amortisation allocated over the contract term. This means that the market value of the team is considered substantially higher than book value.

Koncernen har tilgodehavender på DKK 11,2 mio., hvilket primært omfatter tilgodehavender fra salg og forudbetalinger samt tilgodehavender fra spillersalg. I alt er koncernens kortfristede aktiver på DKK 14,3 mio. pr. 30. juni 2016 mod DKK 20,4 mio. året før.

The Group has receivables of DKK 11.2 million, which primarily include trade receivables, prepayments and transfer receivables. In total, the current assets of the Group amount to DKK 14.3 million on June 30, 2016 compared to DKK 20.4 million last year.

Koncernens langfristede gæld var pr. 30. juni 2016

The total long-term debt of the Group at 30 June

Ledelsesberetning *Management's Review*

faldet til DKK 7,3 mio. mod DKK 12,0 mio. året før. Den kortfristede gæld er faldet ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 79,3 mio. mod DKK 96,4 mio. pr. 30. juni 2015.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2015/16 realiserede FCM Holding et resultat før skat på DKK -14,3 mio. mod DKK -64,7 mio. i 2014/15. Årets resultat er lavere end tidligere forventet, hvilket skyldes ledelsens bevidste strategi om ikke at sælge spillere af sportslige ambitiøse hensyn.

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

FC Midtjylland

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

FC Midtjylland iværksatte i 2010 en ny strategiplan. Den bevirker, at FC Midtjylland skal satse yderligere på udvikling af egne talenter. Den langsigtede strategi følger selskabet fortsat, og implementeringen

2016 had decreased to DKK 7.3 million from DKK 12.0 million last year. The short-term debt has increased by the end of this financial year to DKK 79.3 million from DKK 96.4 million at 30 June 2015.

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

In 2015/16, FCM Holding realised a loss before tax of DKK 14.3 million compared to a loss of DKK 64.7 million in 2014/15. The results for the year are lower than expected, which is caused by the management strategy of not selling players in consideration of ambitious sporting results.

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

FC Midtjylland

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

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

Ledelsesberetning Management's Review

af strategien fortsætter på et tilfredsstillende niveau.

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

Til/fra FC Midtjylland – 2015/16

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

Et tilbageblik på sæsonen 2015/2016 viser, at FC Midtjylland præsterede stabilt over hele sæsonen, hvor klubben endte på 3. pladsen i Superligaen samt kvalificerede sig videre fra Europa League gruppespillet.

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

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

and the implementation of the strategy continues at a satisfactory level.

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

Additions/disposals - FC Midtjylland – 2015/16

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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

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

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

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

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

I forbindelse med udviklingen af egne talenter er også FCM Klubsamarbejdet vigtigt. Med nu 163

possible.

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

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

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

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

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

The FCM Club Cooperation is also important in connection with developing own talents. The FCM

Ledelsesberetning Management's Review

medlemsklubber er FCM Klubsamarbejdet Danmarks største og mest omfattende klubsamarbejde.

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

Økonomien i FC Midtjylland

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

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

Resultatforbedringen skyldes hovedsageligt øgede indtægter fra Europa League.

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

FCM Håndbold

FCM Håndbold spillede en god sæson. Holdet blev nummer 2 i grundspillet i dame ligaen og kvalificerede sig efterfølgende til DM-finalen, som desværre blev tabt på straffekast. Endvidere vandt FCM Håndbold pokalturneringen.

Club Cooperation consists of 163 member clubs and is the largest and most comprehensive club cooperation.

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

The finances of FC Midtjylland

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

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

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

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

FCM Handball

FCM Handball played a good season. The team finished 2nd in the regular play in the women's league and subsequent qualified for the Championship final but lost by shoot out. FCM Handball also won the Cup.

Ledelsesberetning Management's Review

FCM Håndbold er kvalificeret til Champions League for sæsonen 2016/17.

Til VM slutrunden i Danmark i december 2015 deltog 6 FCM spillere. Trine Østergaard, Louise Burgaard og Stine Jørgensen var udtaget for Danmark. Veronika Kristiansen Norge samt Johanna Ahlm og Sabina Jacobsen for Sverige.

Til/afgang i FCM Håndbold – 2015/16 Tilgang

Louise Burgaard	Viborg HK
Veronika Kristiansen	Glassverket
Johanna Ahlm	Team Esbjerg
Ana Vojcic	Randers HK

Afgang	Til
Ida Alstad	Byåsen
Line Jørgensen	CMS Bucuresti
Nycke Groot	Győr
Simone Rasmussen	Ringkøbing

Økonomien i FCM Håndbold DKK 1.000 2015/16 2014/15

Nettoomsætning	13.841	12.152
Resultat af primært drift (EBIT)	-622	-603
Periodens resultat før skat	-596	-614

Håndboldforretningens omsætning i 2015/16 blev DKK 13,8 mio. mod DKK 12,2 mio. i 2014/15. Omsætningsstigningen skyldes stigning i sponsorindtægter i forhold til 2014/15.

Selskabets samlede resultat før skat udgjorde et underskud på i alt 0,6 mio. kr. i regnskabsåret 2015/16 mod 0,6 mio. kr. i 2014/15. Der var budgetteret med et resultat i balance og årets resultat beregnes som mindre tilfredsstillende.

FCM Handball has qualified for the Champions League in season 2016/17.

At the World Championship in Denmark in December 2015, six FCM players participated: Trine Østergaard, Louise Burgaard and Stine Jørgensen were selected to represent the Danish national team. Veronika Kristiansen represented Norway and Johanna Ahlm and Sabina Jacobsen represented Sweden.

Til/afgang i FCM Håndbold – 2015/16 Tilgang

Louise Burgaard	Viborg HK
Veronika Kristiansen	Glassverket
Johanna Ahlm	Team Esbjerg
Ana Vojcic	Randers HK

Afgang	Til
Ida Alstad	Byåsen
Line Jørgensen	CMS Bucuresti
Nycke Groot	Győr
Simone Rasmussen	Ringkøbing

The finance of FCM Håndbold DKK 1.000 2015/16 2014/15

Revenue	13.841	12.152
Operating profit (EBIT)	-622	-603
Net loss before tax	-596	-614

The handball business had revenue in 2015/16 of DKK 13.8 million compared to DKK 12.2 million in 2014/15. The revenue increase is mainly caused by increase in sponsorship revenues compared to 2014/15.

The total loss of the Company before tax amounted to DKK 0.6 million in the financial year 2015/16 compared to DKK 0.6 million in 2014/15. A break-even was budgeted for, and the loss for the year is considered less satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Egenkapital var pr. 30. juni 2016 DKK 14,3 mio. mod DKK 3,6 mio. året før.

Det blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29. november 2015, at optage lån på DKK 60 mio. hos selskabets hovedaktionær Matthew Benham mod udstedelse af konvertible obligationer.

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet negativt cash flow for koncernen.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

De sportslige resultater er fundamentet for koncernens 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 fodbold- eller håndboldholdet således i en længere periode befinder sig i den nederste del af ligaen, vil det påvirke koncernens økonomiske resultater i negativ retning. En eventuel nedrykning til 1. division for et af holdene vil medføre et betydeligt fald i koncernens indtægter.

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

Koncernen 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,

Capital resources

Equity amounted to DKK 14.3 million at 30 June 2016 compared to DKK 3.6 million last year.

At the Annual General Meeting of the Company on 29 November 2015, it was decided to raise a loan of DKK 60 million from the Company's principal shareholder Matthew Benham against issuance of convertible bonds.

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The sports performance is the foundation of the financial development of the Group. A good sports performance leads to higher television income and entrance fees, and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favorable development in eg television income, entrance fees and sponsor income. If the football or handball team have a prolonged period at the bottom of the league, it will affect the financial results of the Group negatively. A possible relegation to the first division for one of the teams will result in a significant decrease in the revenues of the Group.

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

The Group 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

Ledelsesberetning

Management's Review

således at der kan gennemføres et salg af disse spillere til udenlandske klubber med en økonomisk gevinst til koncernen 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 koncernens økonomiske resultater.

Indtægter fra salg af spillere, de såkaldte transferindtægter, udgør en betydelig del af indtægterne for koncernen. 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 koncernens økonomiske resultater.

Markedsrisici

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

in order to be saleable to foreign clubs with a financial benefit to the Group 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 Group.

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

Market risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsrisici vurderes at være afhjulpnet med konvertering af gæld udgørende DKK 25 mio. samt støtteerklæring fra FCM Holdings hovedaktionær, Matthew Benham.

Lovgivning og anden regulering

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

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

FC Midtjylland

FC Midtjylland har bred trup med store kvaliteter, med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være

Credit risks

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

Liquidity risks

The liquidity risks of the Group are assessed to be mitigated through conversion of debt of DKK 25 million and a Letter of Financial Support received from FCM Holding's principal shareholder, Matthew Benham.

Legislation and other regulations

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

FC Midtjylland

FC Midtjylland has a diverse team with great qualities, from own young talents to international foreign player profiles. The goal for the season is to

Ledelsesberetning

Management's Review

med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen.

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

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

FCM Håndbold

Håndboldligaen forventes i indeværende sæson at blive endnu tættere, men målet er stadig at spille med i top 4 i dansk damehåndbold, der igen i denne sæson profileres som verdens bedste liga.

FCM Håndbold ser frem til deltagelse i Champions League, hvor målet er en komme videre fra det indledende gruppespil.

Forventninger til 2016/17

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

be at the top when the decisive matches of the Danish championship are played, as well as to go as far as possible in the cup.

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

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

FCM Handball

The Handball League is expected to be even more competitive this season, but the goal is still to participate in the top four in Danish women's league that is once again profiled as the best league in the world.

FCM Handball looks forward to participating in the Champions League, where the goal is to continue from the first group stage.

Expectations for 2016/17

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

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

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

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

Koncernen budgetterer med et underskud i niveauet DKK 10 mio. i 2016/17 efter resultat af transferaktiviteter.

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

Samtidig er behovet for at sælge fodboldholdets

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

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

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

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

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

In 2016/17 the Group budgets for a loss around DKK 10 million after results of transfer activities.

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

At the same time, the need to sell the heavy profiles

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

Desuden har FCM Holding via storaktionæren, Matthew Benham, fået en enestående mulighed for at skabe et stabilt grundlag for vækst af de kommercielle indtægter.

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

For det kommende regnskabsår forventes et underskud i niveauet DKK 10 mio., hvilket påvirker koncernens likviditet og kapitalforhold negativt. Med henblik på at sikre likviditet har selskabets hovedaktionær bekræftet hensigten om, at ville støtte FCM Holding økonomisk i det kommende regnskabsår.

Forskning og udvikling

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

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke en vedtagen CSR-politik. Men koncernen søger at agere med hensyn til samfundsansvar.

Koncernen er således blandt andet i gang med at etablere et CSR-samarbejde med flere lokale kommuner og virksomheder. Formålet er i fællesskab

of the football team has become less important while the opportunities of acquiring relevant profiles for the Superliga team have increased. This means that the possibilities of staying a permanent part of the top of Danish football have been improved significantly.

In addition, FCM Holding has a unique opportunity to create a stable foundation for growth in commercial revenues due to the principal shareholder, Matthew Benham.

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

For the coming financial year, a loss of around DKK 10 million is expected. This affects the liquidity and capital resources of the Group negatively. To ensure the liquidity, the principal shareholder has confirmed the intention to support FCM Holding financially in the coming financial year.

Research and development

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

Statement of corporate social responsibility

The Group does not have an adopted CSR policy. But the Group seeks to act in consideration of corporate social responsibility.

The Group is, among other things, in the process of establishing CSR collaboration with several local municipalities and businesses. The aim is to create

Ledelsesberetning *Management's Review*

at skabe aktiviteter, som gavner sociale projekter.

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

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

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

Koncernens aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i koncernens klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 163 klubber i Midt- og Vestjylland. Koncernens mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

Flere af koncernens 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 koncernen.

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

activities that benefit social projects.

FCM's professional football players are encouraged to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged/vulnerable groups are invited to matches. Different charities raise money at football as well as handball matches.

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

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

The activities of the Group involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Group's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 163 clubs in central and western Jutland. The Group's goal is to have a positive influence on the many young people in an orderly fashion.

Several activities of the Group 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 Group.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

FC Midtjylland

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

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

Til/afgang i FC Midtjylland – Efter regnskabsårets afslutning

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

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

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

FCM Håndbold

Den 29. august 2016 opsagde FCM Håndbold samarbejdet med cheftræner Helle Thomsen. Assistenttræner Kristian Kristensen har siden overtaget cheftræner jobbet.

Risikostyring og interne kontroller ved regnskabsaflæggelsen.

Kontrol- og risikostyringsystemer

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

Subsequent events

FC Midtjylland

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

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

Additions/disposals in FC Midtjylland – After financial year end

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

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

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

FCM Handball

On 29 August 2016, FCM Håndbold terminated its cooperation with Helle Thomsen, Head Coach. Kristian Kristensen, Coaching Assistant, is taking over the Head Coach job.

Risk management and internal controls in financial reporting

Control and risk management systems

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

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

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

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt koncernens organisationsstruktur og bemanningen på væsentlige områder, herunder også inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover vurderes risikoen for besvigelser og hensigtsmæssigheden af koncernens regnskabsprincipper, anvendte regnskabspraksis og de væsentligste regnskabsmæssige skøn.

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

to financial reporting.

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

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

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

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

Control environment

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Koncernens økonomifunktion har ansvaret for tilrettelæggelse og styring af regnskabs-aflæggelsesprocessen. Økonomichefen og medarbejdere knyttet hertil overvåger overholdelse af de fastlagte regningslinjer og gennemgår løbende selskabets interne finansielle rapportering, herunder stikprøvevis kontrol af regnskabsmæssige registreringer.

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

Risikovurdering

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

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

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

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

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen

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

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

Risk assessment

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

og noterne til årsregnskabet, hvortil henvises.

Kontrolaktiviteter

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

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

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

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

Information og kommunikation

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

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

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de

the Financial Statements, to which we refer.

Control activities

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

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

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

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

Information and communication

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

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

The Board of Directors emphasises that, within the

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Overvågning

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

Eventuelle konstaterede svagheder, kontrolsvigt og overskridelser af rammer og/eller beføjelser rapporteres opad i organisationen.

Utilstrækkeligheder i den interne kontrol rapporteres til nærmeste overordnede, og alvorlige fejl rapporteres til direktion og/eller bestyrelse.

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

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

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

Monitoring

To ensure that the risk management systems and internal control work effectively, there is continuous monitoring. The continuous monitoring of the Group is an integral part of the daily work, and is part of the activities of both Management and employees in connection with their work.

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

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

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		159.261	94.528	0	0
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		25.889	5.640	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger		-60.476	-54.860	-744	-11.778
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		124.674	45.308	-744	-11.778
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-103.426	-81.930	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-31.814	-26.428	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-2.207	-167	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		-12.773	-63.217	-744	-11.778
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-14.519	-52.945
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	3	412	1.136	340
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-1.526	-1.878	-169	-300
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-14.296	-64.683	-14.296	-64.683
<i>Profit/loss before tax</i>					

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-14.296	-64.683	-14.296	-64.683

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-14.296	-64.683
	-14.296	-64.683

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		66.600	69.363	0	0
Udbytterettigheder <i>Rights to future transfer revenues</i>		0	2.207	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	66.600	71.570	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.484	3.603	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.329	14.778	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		877	262	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	18.690	18.643	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	19.518	7.037
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	451	451	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	8	981	982	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.432	1.433	19.518	7.037
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		86.722	91.646	19.518	7.037
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.455	1.049	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.828	5.687	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	33.489	36.438
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.887	4.294	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.515	8.630	0	47
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.230	18.611	33.489	36.485
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.571	759	24	479
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		14.256	20.419	33.513	36.964
Aktiver <i>Assets</i>		100.978	112.065	53.031	44.001

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		24.189	19.324	24.189	19.324
Andre reserver <i>Other reserves</i>		11.747	11.747	11.747	11.747
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-21.601	-27.440	-21.601	-27.440
Egenkapital Equity	9	14.335	3.631	14.335	3.631
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		1.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.572	1.738	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.655	4.507	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.110	5.739	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	7.337	11.984	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	11	166	160	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		3.477	1.723	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Konvertible gældsbreve		36.420	25.000	36.420	25.000
<i>Convertible instruments of debt</i>					
Leasingforpligtelser	11	1.848	1.792	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.080	4.440	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.050	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	15.300	0	15.300
<i>Payables to owners and Management</i>					
Anden gæld		29.896	42.800	226	70
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter		5.419	5.235	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		79.306	96.450	38.696	40.370
Short-term debt					
Gældsforpligtelser		86.643	108.434	38.696	40.370
Debt					
Passiver		100.978	112.065	53.031	44.001
Liabilities and equity					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	13				
<i>Related parties and ownership</i>					

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-14.296	-64.683
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	14.289	27.408
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-17.425	-20.381
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-17.432	-57.656
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3	422
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.529	-1.881
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-18.958	-59.115
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-26.383	-43.435
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.694	-11.699
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-387	-238
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		26.928	7.958
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	175
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		388	83
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.148	-47.156

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-160	-153
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.796	-1.308
Tilbagebetaling af gæld i øvrigt <i>Repayment of other debt</i>		-3.880	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	4.370
Optagelse af gæld i øvrigt <i>Raising of other debt</i>		1.000	40.300
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		25.000	66.387
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		20.164	109.596
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-942	3.325
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-964	-4.286
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		0	-3
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-1.906	-964
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.571	759
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-3.477	-1.723
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-1.906	-964

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	83.672	66.155	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	6.268	4.510	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.671	1.880	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	11.815	9.385	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	103.426	81.930	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	120	119	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29.168	24.562	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.646	1.866	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	31.814	26.428	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.136	324
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	3	20	0	16
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	392	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	3	412	1.136	340
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	50	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.034	1.878	119	300
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	492	0	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	1.526	1.878	169	300

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Transferrettighe der <i>Transfer rights</i>	Udbytterettighe der <i>Rights to future transfer revenues</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	114.478	8.919
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.371	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-28.594	-8.919
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-188	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	119.067	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	45.115	6.712
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	29.168	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-21.715	-6.712
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	-101	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	52.467	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	66.600	0
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	0-5 år 0-5 years	9 år 9 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	20.118	1.862
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.851	844
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-23	-288
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.586	21.946	2.418
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	983	5.342	1.600
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.298	229
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-23	-288
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	1.102	7.617	1.541
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	3.484	14.329	877
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	40 år 40 years	3-7 år 3-7 years	5-10 år 5-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	11.261	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	202.797	146.597
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	27.000	56.200
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	<u>229.797</u>	<u>202.797</u>
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-195.760	-142.815
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Årets resultat	-14.519	-52.945
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	<u>-210.279</u>	<u>-195.760</u>
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>19.518</u>	<u>7.037</u>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
FC Midtjylland A/S	Herning, Danmark	10.000.000	100%	17.067	-12.527
FCM Håndbold A/S	Ikast, Danmark	1.000.000	100%	2.636	-596

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	
	Group	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	457	982
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	387
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-388
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>457</u>	<u>981</u>
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	6	0
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	<u>6</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>451</u>	<u>981</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	19.324	11.747	-27.440	3.631
<i>Equity at 1 July</i>				
Kontant kapitalforhøjelse	4.865	0	20.135	25.000
<i>Cash capital increase</i>				
Årets resultat	0	0	-14.296	-14.296
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 30. juni	24.189	11.747	-21.601	14.335
<i>Equity at 30 June</i>				

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. juli	19.324	11.747	-27.440	3.631
<i>Equity at 1 July</i>				
Kontant kapitalforhøjelse	4.865	0	20.135	25.000
<i>Cash capital increase</i>				
Årets resultat	0	0	-14.296	-14.296
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 30. juni	24.189	11.747	-21.601	14.335
<i>Equity at 30 June</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 24.189 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 24,189 shares of a nominal value of DKK 1k. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	19.324	5.758	143.977	143.977	95.025
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	4.865	13.566	0	0	48.952
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-138.219	0	0
Selskabskapital 30. juni <i>Share capital at 30 June</i>	24.189	19.324	5.758	143.977	143.977

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	0	-186	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-510	-303	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1	-26	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-50.827	-48.350	-4.661	-4.742
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	51.338	48.865	4.661	4.742
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0

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

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

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	51.849	48.865	4.661	4.742
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-51.849	-48.865	-4.661	-4.742
<i>Write-down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0
<i>Carrying amount</i>				

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.000	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.000	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	839	1.033	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	733	705	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.572	1.738	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	166	160	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.738	1.898	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2015/16	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.655	4.507	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.655	4.507	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.848	1.792	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	4.503	6.299	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.110	5.739	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.110	5.739	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	29.896	42.800	226	70
<i>Other short-term payables</i>				
	32.006	48.539	226	70

Den ansvarlige lånekapital er efterstillet øvrige kreditorer. Beløbet forfalder til betaling den 30. juni 2021.
The subordinate loan ranks subordinate to other creditors. The loan is due on 30 June 2021.

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	1.102	1.197	0	0
<i>Within 1 year</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	938	629	0	0
	2.040	1.826	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 102 mdr. (114 mdr.) <i>Leava obligations period of non- terminability 102 months (114 months)</i>	3.675	4.165	3.675	4.165
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 150 mdr. (162 mdr.) <i>Lease obligations, period of non- terminability 150 months (162 months)</i>	33.350	36.250	0	0
Sikkerhedsstillelser <i>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>	3.484	3.603	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 800k, providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>	3.484	3.603	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab:

The following assets have been placed as security with car financing company:

Bil med regnskabsmæssig værdi på	240	327	0	0
<i>Car with a carrying amount at</i>				

FCM Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabers bankengagementer, hvor den finansielle risiko pr. 30. juni udgjorde TDKK 3.363.

FCM Holding A/S has provided an absolute guarantee for the subsidiaries' bank facilities. The financial risk per 30 June amounted to DKK 3,363k.

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Lønforpligtelse, der forfalder indenfor 1 år, udgør TDKK 54.072. Lønforpligtelser, der forfalder indenfor 1-5 år udgør TDKK 64.298. Der er ingen lønforpligtelser, der forfalder efter 5 år.

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

Pay obligation falling due within 1 year amounts to DKK 54,072k. Pay obligations falling due within 1-5 years amount to DKK 64,298k. There are no pay obligations which fall due later than 5 years.

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

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat udgør pr. 30. juni DKK 0.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. And for Danish taxes at source such dividend tax, tax on royalty payments and with holding tax. Total corporation tax payable amounts to DKK 0 at 30 June.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Matthew Benham

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Rasmus Ankersen

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Johnny Rune

Bestyrelsesnæstformand
Deputy Chairman of the Board of Directors

Cliff Crown

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Sten Hessel

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Nityajit Saidev Raj

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Claus Steinlein

Sportsdirektør
Sports Director

Jacob Ørngreen Jørgensen

Kommercieldirektør
Commercial Director

Transaktioner

Transactions

Udover normalt ledelsesvederlag, har der været gennemført transaktioner med bestyrelsen via selskaber, hvori disse er nærtstående. Sponsorindtægter herfra har i året udgjort TDKK 2.826 ex moms, mens køb i form af statistikker, IT- og marketingsydelser, biler samt leasing af kontormaskiner og biler har udgjort TDKK 5.165 ex moms. Alle aftaler er indgået på markedsmæssige vilkår.

In addition normal management remuneration, there have been transactions with members of the Board of Directors through companies in which they are related parties. Sponsor revenues from this amounted to DKK 2,826k excluding VAT in the year, whereas purchases in the form of statistics, IT and marketing services, cars and lease of office machines and cars amounted to DKK 5,165k excluding VAT. All agreements have been entered into on an arm's length basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Ejerforhold

Ownership

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

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

Matthew Benham, London, England

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-3	-412
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.526	1.878
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	12.766	25.942
	14.289	27.408

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-406	-134
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	5.775	-21.907
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-22.794	1.660
	-17.425	-20.381

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FCM Holding A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of FCM Holding A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK 000.

Recognition and measurement

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens 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.

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

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

Leases

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Other external expenses

Other external expenses comprise sports and development costs relating to matches, sponsorship expenses, merchandise, agent 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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The Danish corporation tax is allocated to the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

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

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

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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 re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 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, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Inventories

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

Receivables

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Deposita måles til kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Deposits are measured at cost.

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes 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 within the same legal tax entity.

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

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

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

Deferred income

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Groups 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 Groups cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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