

---

# ***FCM Holding A/S***

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

## **Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

*Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017*

---

CVR-nr. 83 56 74 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/11 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/11 2017*

Albert Kusk  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 33  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 34  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 38  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 39  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 41  
*Notes to the Financial Statements*

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

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. oktober 2017  
*Herning, 30 October 2017*

### **Direktion**

*Executive Board*

Claus Steinlein  
adm. direktør  
*CEO*

Jacob Ørngreen Jørgensen  
Kommerciel direktør  
*Commercial Director*

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 2016 - 30 June 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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

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

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Rasmus Frøkiær Ankersen  
formand  
*Chairman*

Johny Kurt Rune  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Nityajit Saidev Raj

Sten Hedelund Hessel

Clifford Crown

Kristian Tvergaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i FCM Holding A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FCM Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholders of FCM Holding A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of FCM Holding A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Herning, den 30. oktober 2017

*Herning, 30 October 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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  
Kristian Tvergaard

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Steinlein  
Jacob Ørngreen Jørgensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

DAHL  
Kaj Munk Vej 4  
DK-7400 Herning

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Handelsbanken  
Vestergade 2  
DK-7430 Ikast

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	89.938	159.261	94.528	84.342	66.282
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-69.246	-36.455	-68.690	-28.838	-1.791
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA	12.469	19.041	-36.789	-3.131	11.208
<i>EBITDA</i>					
Resultat af finansielle poster	-777	-1.523	-1.466	-952	-718
<i>Net financials</i>					
Resultat af ophørte aktiviteter	-3.117	0	0	0	0
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>					
Årets resultat	-14.024	-14.296	-64.683	-15.580	-7.909
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	96.749	100.978	112.065	43.692	59.424
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	25.311	14.335	3.631	1.925	17.506
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-18.660	-18.958	-59.115	-16.085	-33.688
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	31.173	-2.148	-47.156	14.948	34.721
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.180	-2.694	-11.699	-2.052	440
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	3.243	20.164	109.596	-5.319	-9.883
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	15.756	-942	3.325	-8.847	36.881
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	95	120	119	113	110
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-11,5%	-8,0%	-66,9%	-17,3%	-2,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-10,7%	-12,6%	-56,4%	-33,5%	-3,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,2%	14,2%	3,2%	4,4%	29,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-70,7%	-159,1%	-2.328,4%	-160,4%	-36,9%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

FCM Holding A/S's aktiviteter består i drift af fodboldforretningen FC Midtjylland A/S og håndboldforretningen FCM Håndbold A/S. Beslutningen om salg af FCM Håndbold A/S er effektueret efter balancedagen. Som følge heraf er FCM Håndbold A/S' aktiviteter præsenteret som ophørende aktiviteter i 2016/17.

### Væsentlige begivenheder i perioden

I regnskabsåret har selskabet foretaget ændringer i den øverste ledelse. Claus Steinlein, tidligere sportsdirektør, er tiltrådt som administrerende direktør. Dermed består direktionen af kommerciel direktør Jacob Jørgensen og administrerende direktør Claus Steinlein.

### *Sportslige udvikling FC Midtjylland Akademiet*

U19 vandt sølv i U19 ligaen og var med i kapløbet om det danske mesterskab indtil afslutningen af turneringen.

Akademiet vandt i 2016 Copa Chivas i Mexico, som er en af verdens mest anerkendte turneringer i ungdomsregi, og der var spillere fra årgangene 97-98-99 og 00 med i turneringen. Sejren i Mexico blev i 2017 fulgt op af titlen i årets Spax-Cup i Tyskland med de samme årgange 97-00.

To flotte titler, som supplerer en flot figur i sidste års Youth League for FC Midtjyllands U19 hold.

### Key activities

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. The decision to sell FCM Håndbold A/S is executed after the balance sheet date. As a result, FCM Håndbold A/S's activities are presented as discontinuing activities in 2016/17.

### Significant events during the period

During the year, the Senior Management of the Company has changed. Claus Steinlein, former Sports Director, has taken up the position of CEO. Thus, the Executive Board consists of Jacob Jørgensen, Commercial Director, and Claus Steinlein, CEO.

### *Sporting development FC Midtjylland The academy*

U19 won silver in the U19 league and was in the running for the Danish Championship until the end of the tournament.

In 2016, the academy won Copa Chivas in Mexico, which is among the world's most well-reputed tournaments at the youth level; players from the years 97-98-99 and 00 participated in the tournament. The victory in Mexico was followed up by the title in the year's Spax Cup in Germany in which players from the same years 97-00 participated.

Two impressive titles which supplement an impressive performance in last year's Youth League by FC Midtjylland's U19 team.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Indledningsvis besejrede holdet Anderlecht, som nåede semifinalen i forrige års udgave af Youth League, og efterfølgende vandt holdet i to kampe over de spanske mestre fra Malaga. Endestationen blev Benfica på hjemmebane, hvor FCM tabte i en tæt straffesparkskonkurrence. Benfica nåede senere finalen og blev nummer 2 i dette års udgave af Youth League.

Resultaterne på akademiet lever op til vores egne forventninger til klubbens akademi.

Vi kan ligeledes glæde os over den individuelle udvikling på akademiet, hvor spiller nummer 79 fik debut på et dansk ungdomslandshold, samt spiller nummer 51 fik superligadebut. Derudover er vi stolte over, at spillere som Simon Kjær (Anfører på A-landsholdet) og Pione Sisto gør sig positivt bemærket i start 11 på A-landsholdet. Endvidere har tidligere akademispillere bemærket sig positivt i flere af Europas større ligaer såsom Premier League, Bundesligaen og La Liga.

Det skal ligeledes bemærkes, at vi i sidste regnskabsperiode har prioriteret vores yngste talentudvikling, som har base i moderklubben Herning Fremad med en strukturændring, som har styrket personaleledelsen med nye stillinger på såvel ledelsesniveau som sportsligt niveau.

Omstruktureringen har fået en positiv start, og vi kan således glæde os over, at hele 5 spillere er udtaget til de første landskampe på det nye U 16 landshold. Det er ny rekord med så mange spillere på DBU's yngste landshold.

Initially, the team beat Anderlecht, which reached the semi-finals of the Youth League last year; subsequently, the team won over two matches against the Spanish champions from Malaga. The last match in the tournament for FCM was against Benfica on home ground where the team lost in a close penalty shootout. Benfica later made it to the finals and was the runner-up in this year's Youth League.

The results of the academy meet our expectations for the club's academy.

Moreover, we are pleased to see the individual development at the academy where player number 79 debuted on a Danish youth national team, and player number 51 debuted in the Superliga. Also, we are proud to see that players like Simon Kjær (captain of the A national team) and Pione Sisto are making their presence felt positively among the 11 starters on the A national team. Moreover, former academy players made their presence felt positively in several of Europe's major leagues, such as the Premier League, Die Bundesliga and the Spanish La Liga.

It should also be noted that, during the past financial period, we gave priority to talent development among our youngest based in Herning Fremad with a structural change which strengthened personnel management through new positions at both management and sports levels.

The restructuring came off to a positive start, and we are pleased to note that as many as five players have been selected for the first international matches of the new U16 national team. It is a new record to have so many players on the youngest national team of the Danish Football Association.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *Superliga*

FC Midtjylland A/S har som overordnet målsætning at kvalificere sig til Europe League Gruppespillet tre gange inden 2020. Det er derfor tilfredsstillende, at FC Midtjylland A/S kvalificerede sig til Europa League kvalifikationen for sæsonen 2017/18 for femte gang ud af de seneste seks sæsoner.

Superliga sæsonen 2016/17 var sæson ét, med den nye superliga struktur, hvor der spilles et grundspil på 26 runder og efterfølgende et mesterskabsspil for de seks bedst placerede klubber efter grundspillet. De otte dårligste placerede klubber spiller nedrykningsspil. FC Midtjylland A/S har som mål at blande sig i toppen af dansk fodbold, hvilket blev indfriet i sæsonen 2016/17, da klubben kvalificerede sig til mesterskabsspil. Det var derfor acceptabelt, især med tanke på den store udskiftning, der op til sæsonen har været i FC Midtjyllands superligatrup. Over de seneste sæsoner har FC Midtjylland sagt farvel til flere store profiler som Erik Sviatchenko, Morten Duncan Rasmussen, Sylvester Igboun, Petter Andersson, Jim Larsen samt Kristian Bak, som byttede tilværelsen som fodboldspiller ud med jobbet som Assistent træner for superligaholdet.

Dertil kommer salget af Vaclav Kadlec, den tjekkiske landsholdsspiller, som blev solgt til Sparta Prag i August 2016 samt salget af Pione Sisto. Pione Sisto blev solgt til spanske Celta Vigo i August 2016 som det største salg, FC Midtjylland nogensinde har præsteret.

Ind i truppen kom til gengæld et helt kuld af unge fra den talentfulde årgang 97, hvor især Mikkel Duelund og Rasmus N. Kristensen har markeret sig flot både i FC Midtjylland trøjen og på det danske U21 landshold.

Gennem sæsonen skete der stor udvikling på holdet – flere spillere manifesterede sig som profiler på

### *Superliga*

It is FC Midtjylland A/S's overall target to qualify for the Europa League Group stage three times before 2020. It is therefore satisfactory that FC Midtjylland A/S qualified for the Europa league qualifiers for the 2017/18 season for the fifth out of the latest six seasons.

The 2016/17 Superliga season was the first season with the new Superliga structure with a home-and-away schedule of 26 matches followed by championship playoffs for the top six teams and qualifying playoffs for the eight poorest teams. It is FC Midtjylland A/S's objective to be among the top teams of Danish football, which was realised in the 2016/17 season as the club qualified for the championship playoffs. This was therefore acceptable, particularly considering the major replacements on FC Midtjylland's Superliga squad leading up to the season. Over the past seasons, FC Midtjylland has said goodbye to several great profiles such as Erik Sviatchenko, Morten Duncan Rasmussen, Sylvester Igboun, Petter Andersson, Jim Larsen as well as Kristian Bak, who traded off his life as a football player for the job as assistance coach of the Superliga team.

Moreover, the club saw the sale of Vaclav Kadlec, the Czech national team player, who was sold to Sparta Prag in August 2016, as well as the sale of Pione Sisto, who was sold to Spanish Celta Vigo in August 2016 in the largest ever sale made by FC Midtjylland.

On the other hand, a litter of young players from the talented year 97 joined the squad; Mikkel Duelund and Rasmus N. Kristensen in particular made their presence felt in the Midtjylland jersey and on the Danish U21 national team.

Throughout the season, great developments were noted on the team – several players manifested

## Ledelsesberetning Management's Review

superligaholdet bl.a. Paul Onuachu, som efter sin 2-1 scoring mod Manchester United har udviklet sig fra kamp til kamp og fremstår i dag som værende en af superligaens bedste angribere. Det er en udvikling som klubben er stolt over og en stor cadeau til hele klubben for at bidrage til hans udvikling.

Gennem hele sæsonen bidrog FC Midtjyllands egne akademispillere væsentlig til superliga holdet – tidligere akademispillere spillede hele 45% af de mulige spilminutter i sæsonen.

I august 2016 tjekkede den hollandske profil Rafael Van Der Vaart ind i regionen. Forløbet op til handlen med hollænderen med det imponerende CV viste igen, at i den midtjyske region er alt muligt, når alle interessenter arbejder sammen. Handlen med Rafael Van Der Vaart blev en realitet i samarbejde med flere af FC Midtjyllands lokale og regionale partnere, som bidrog til, at enderne kunne nås. Van Der Vaart satte FC Midtjylland på landkortet ikke bare i regionen men i hele Danmark og store dele af Europa.

themselves as profiles on the Superliga team, eg Paul Onuachu, who has after his 2-1 goal against Manchester United developed from one match to the next into being one of best attackers of the Superliga today. This is a development which the club is proud of, and we thank the entire club for contributing to his development.

Throughout the season, FC Midjylland's own academy players contributed considerably to the Superliga team – former academy players played for 45% of the possible match minutes in the season.

In August 2016, the Dutch profile Rafael Van Der Vaart checked into the region. The process leading up to the contract with the Dutch player with the impressive track record again showed that everything is possible in the Central Jutland region when all stakeholders cooperate. The contract with Rafael Van Der Vaart was realised in cooperation with several of FC Midjylland's local and regional partners who contributed to securing the necessary funding. Van Der Vaart put FC Midjylland on the map, not just in the region but throughout Denmark and in large parts of Europe.

### Til/fra FC Midtjylland – 2016/17

Tilgang	Fra
Rafael Van Der Vaart	Real Betis
Marc Dal Hende	SønderjyskE
Simon Kroon	SønderjyskE
Janus Drachmann	SønderjyskE
Bruninho	R&F Guangzhou
Gustav Wikheim	KAA Gent
Jesper Hansen	Lyngby BK
Bozhidar Kraev	Levski Sofia
Alexander Sørloth	FC Gronningen
Frederik Brandhof	Skive IK
Zsolt Korscmar	Vasas FC
Michael Falkesgaard	Odense BK

### Additions/disposals FC Midtjylland – 2016/17

Additions	From
Rafael Van Der Vaart	Real Betis
Marc Dal Hende	SønderjyskE
Simon Kroon	SønderjyskE
Janus Drachmann	SønderjyskE
Bruninho	R&F Guangzhou
Gustav Wikheim	KAA Gent
Jesper Hansen	Lyngby BK
Bozhidar Kraev	Levski Sofia
Alexander Sørloth	FC Gronningen
Frederik Brandhof	Skive IK
Zsolt Korscmar	Vasas FC
Michael Falkesgaard	Odense BK



## Ledelsesberetning Management's Review

Afgang	Til
Pione Sisto	Celta De Vigo
Václav Kadlec	Sparta Prag
Kristoffer Olsson	AIK Stockholm
Patrick Banggaard	SV Darmstadt 98
Marcos Urena	Brøndby IF
Petter Andersson	Hammerby
Patryk Wolanski	AC Horsens
Marco Larsen	Kontraktudløb
Jonas Gemmer	Fremad Amager
Daniel Royer	NY Red Bulls
Jim Larsen	Kontraktudløb
Mikkel Andersen	Kontraktudløb
Andreas Raahauge	Skive IK

Disposals	To
Pione Sisto	Celta De Vigo
Václav Kadlec	Sparta Prag
Kristoffer Olsson	AIK Stockholm
Patrick Banggaard	SV Darmstadt 98
Marcos Urena	Brøndby IF
Petter Andersson	Hammerby
Patryk Wolanski	AC Horsens
Marco Larsen	Contract expired
Jonas Gemmer	Fremad Amager
Daniel Royer	NY Red Bulls
Jim Larsen	Contract expired
Mikkel Andersen	Contract expired
Andreas Raahauge	Skive IK

FC Midtjylland A/S har op til sæsonen 2017/18 handlet tidligt og med opbakning fra klubbens hovedaktionær, Matthew Benham, købt flere spillere til klubbens superligahold, hvor flere allerede har markeret sig flot på tidspunktet for regnskabet aflæggelse.

### Håndbold

FCM Håndbold spillede en fornuftig sæson. Holdet blev nummer ét i grundspillet i dameligaen men måtte se sig besejret i semifinalen af København Håndbold. Endvidere tabte FCM Håndbold også finalen i pokalturneringen til Randers HK. Resultaterne i den hjemlige liga var under forventning, hvorimod resultaterne i EHF Champions League, hvor FCM Håndbold kvalificerede sig til kvartfinalen, var bedre end forventet.

Up to the season 2017/18, FC Midtjylland has taken early action and has, with the support of the club's principle shareholder, Matthew Benham, bought several players for the club's Superliga team. Several of these have already built a fine track record at the time of the presentation of the Financial Statements.

### Handball

FCM Handball played a relatively good season. The team finished first in the regular play in the women's league, but lost in the semifinals against Copenhagen Handball. Moreover, FCM Håndbold was also defeated by Randers HK in the Cup finals. The performance in the Danish league was below expectations, whereas the team performed better than expected in the EHF Champions League qualifying for the quarterfinals.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Økonomisk udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på TDKK 14.024, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på TDKK 25.311.

Koncernens nettoomsætning i 2016/17 blev DKK 101,3 mio. (hvoraf 11,4 mio. fremgår af note 6 vedr. ophørte aktiviteter) – et fald på DKK 57,9 mio. fra DKK 159,2 mio. i det foregående regnskabsår. Faldet i nettoomsætningen tilskrives den manglende deltagelse i Europa League gruppespillet.

Koncernen realiserede et EBITDA for 2016/17 på 12,5 mio. kr. mod et EBITDA for 2015/16 på 19,0 mio. kr.

### Pengestrømme

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet positiv cash flow for koncernen, hvor ændringen i likvider var DDK 19,2 mio. mod -0,1 mio. forrige år.

### Udvikling i kommercielle indtægter

Forud for sæsonen 2016/17 indgik FC Midtjylland A/S en hovedsponsoraftale med Det Faglige Hus, som tegnede en to årig aftale med option på tredje år. FC Midtjylland A/S forventer sig meget af denne aftale og anser den værende et vigtigt element i den fremtidige udvikling af selskabets kommercielle indtægtsgrundlag. I forlængende af hovedsponsoraftalen med Det Faglige Hus forlængende FC Midtjylland deres sponsoraftale med Ejner Hessel A/S for yderligere tre år. Det var, og er vigtigt for FC Midtjylland A/S at fastholde og udvikle de strategiske partner-aftaler, som ovennævnte er del af.

### Financial development in the year

The income statement of the Group for 2016/17 shows a loss of TDKK 14,024, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 25,311.

The Group's revenue for 2016/17 amounted to DKK 101.3 million, hereby 11.4 million is shown in note 6 regarding discontinuing activities – a decrease of DKK 57.9 million from DKK 159.2 million last year. The revenue decrease is due to the non-participation in the Europa League group stages.

The Group realised an EBITDA for 2016/17 of DKK 12.5 million compared to an EBITDA of DKK 19.0 million in 2015/16.

### Cash flows

The cash flow statement reflects a total positive cash flow of the Group where the changes in cash was DDK 19,2 mio. Compared to DDK -0,1 mio. last year.

### Development in commercial income

Prior to the 2016/17 season, FC Midtjylland entered into a main sponsorship agreement with Det Faglige Hus who signed a two-year agreement with an option on the third year. FC Midtjylland A/S has high hopes for this agreement and considers it a key element in the future development of the basis of the Company's commercial income. In continuation of the sponsorship agreement with Det Faglige Hus, FC Midtjylland extended its sponsorship agreement with Ejner Hessel A/S for an additional three years. It was, and is, important to FC Midtjylland A/S to maintain and develop the strategic partnership agreements of which the above forms part.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Udviklingen i omkostninger**

Koncernens samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2016/17 til DKK 158,1 mio. (hvoraf 14,5 mio. fremgår af note 6 vedr. ophørte aktiviteter). Det udgør et fald i forhold til regnskabsåret 2015/16, hvor omkostningerne var på DKK 168,8 mio.

I 2016/17 faldt andre eksterne omkostninger til DKK 57 mio. (hvoraf 5 mio. fremgår af note 6 vedr. ophørte aktiviteter) fra DKK 60,5 mio. i det foregående regnskabsår. Som en konsekvens af forretningens karakter er personaleomkostninger koncernens væsentligste udgiftspost.

De samlede personaleomkostninger faldt i 2016/17 til DKK 93,5 mio. (hvoraf 9,2 mio. fremgår af note 6 vedr. ophørte aktiviteter) mod DKK 103,4 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 114 i 2016/17 mod 120 i 2015/16.

### **Transferaktiviteter**

Resultatet af transferaktiviteter blev en indtægt på DKK 40,9 mio. mod en udgift på DKK 4,8 mio. i det foregående regnskabsår.

### **Resultat som forventet**

I 2016/17 realiserede FCM Holding et resultat efter skat og ophørte aktiviteter på DKK -14 mio. mod DKK -14,3 mio. i 2015/16. Årets resultat er som forventet – FCM Holding A/S forventede et underskud i niveauet omkring DKK 10 mio.

Ledelsen og bestyrelsen fortsætter med at optimere forretningen FCM Holding A/S ud fra de vækststrategier, som er lanceret efter Matthew Benhams erhvervelse af aktiemajoriteten. Målet er

### **Development in expenses**

The Group's total expenses as well as amortisation, depreciation and impairment exclusive of transfer fees amounted to DKK 158.1 million in 2016/17, hereby 14.5 million is shown in note 6 regarding discontinuing activities. This is a decrease compared to expenses of DKK 168.8 million in 2015/16.

In 2016/17, other external expenses decreased to DKK 57 million, hereby 5 million is shown in note 6 regarding discontinuing activities from DKK 60.5 million last year. In consequence of the nature of the business, the staff expenses of the Group are the most material item of expense.

Total staff expenses decreased to DKK 93.5 million in 2016/17, hereby 9.2 million is shown in note 6, regarding discontinuing activities from DKK 103.4 million last year.

The number of employees was 114 in 2016/17 compared to 120 in 2015/16.

### **Transfer activities**

Transfer activities resulted in an income of DKK 40.9 million compared to an expense of DKK 4.8 million last year.

### **Results as expected**

In 2016/17, FCM Holding realised a loss after tax and discontinuing activities of DKK 14 million compared to a loss of DKK 14.3 million in 2015/16. The results for the year are as expected – FCM Holding A/S expected a loss of around DKK 10 million.

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

## **Ledelsesberetning**

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

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.

#### ***Balancen***

Koncernens væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2017 blev opgjort til DKK 49 mio. mod DKK 66,6 mio. året før.

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.

Koncernen har tilgodehavender på DKK 11,9 mio., hvoraf 1,3 mio. fremgår af note 6 vedr. ophørte aktiviteter hvilket primært omfatter tilgodehavender fra salg og forudbetalinger samt tilgodehavender fra spillersalg. I alt er koncernens kortfristede aktiver på DKK 28,8 mio. pr. 30. juni 2017 mod DKK 14,3 mio. året før.

Koncernens langfristede gæld var pr. 30. juni 2017 DKK 10 mio. mod DKK 7,3 mio. året før. Den kortfristede gæld er faldet ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 61,4 mio. mod DKK 79,3 mio. pr. 30. juni 2016.

#### ***Kapitalforhold***

Egenkapitalen var pr. 30. juni 2017 DKK 25,3 mio. mod DKK 14,3 mio. året før.

For det kommende regnskabsår forventes et underskud i niveauet DKK 10-25 mio., hvilket påvirker koncernens likviditet og kapitalforhold

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 team must be able to perform at a high level of sports performance since the sports performance has a positive impact on the revenues of the Group.

#### ***Balance Sheet***

The main assets of the Group are the transfer rights, which at 30 June 2017 amounted to DKK 49 million compared to DKK 66.6 million last year.

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.

The Group has receivables of DKK 11.9 million, hereby 1.3 million is shown in note 6, regarding discontinuing activities, which primarily include trade receivables, prepayments and transfer receivables. In total, the current assets of the Group amount to DKK 28.8 million at 30 June 2017 compared to DKK 14.3 million last year.

The total long-term debt of the Group at 30 June 2017 amounted to DKK 10 million compared to DKK 7.3 million last year. The short-term debt has decreased by year end to DKK 61.4 million from DKK 79.3 million at 30 June 2016.

#### ***Capital***

Equity amounted to DKK 25.3 million at 30 June 2017 compared to DKK 14.3 million last year.

For the coming financial year, a loss of around DKK 10-25 million is expected. This affects the liquidity and capital resources of the Group negatively. To

# Ledelsesberetning

## Management's Review

negativt. Med henblik på at sikre likviditet har selskabets hovedaktionær bekræftet, at ville støtte FCM Holding A/S økonomisk i det kommende regnskabsår.

### Udvikling i koncernens segmenter

#### Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	89.938	145.416
Bruttotab/-fortjeneste	100.408	116.583
Resultat af transferaktivitet	40.924	-4.839
Resultat af primær drift	-9.765	-11.478
EBITDA	12.469	19.041
Årets resultat før skat	-10.606	-12.527

FC Midtjyllands nettoomsætning i 2016/17 blev DKK 89,9 mio. – et fald på DKK 55,4 mio. fra DKK 145,4 mio. i det foregående regnskabsår. Dette tilskrives den manglende deltagelse i Europa League gruppespillet. Resultat før skat er i samme periode forbedret fra et underskud på DKK -12,5 mio. til DKK -10,6 mio.

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.

#### Økonomien i FCM Håndbold

DKK 1.000	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	11.386	13.841
Resultat af primær drift	-3.377	-622
Årets resultat før skat	-3.408	-596

Håndboldforretningens omsætning i 2016/17 blev DKK 11,4 mio. mod DKK 13,8 mio. i 2015/16. Faldet i omsætningen skyldes b.la. manglende deltagelse i DM-finalen.

ensure the liquidity, the principal shareholder has confirmed to support FCM Holding A/S financially in the coming financial year.

### Development in the Group's segments

#### The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2016/17	2015/16
Revenue	89,938	145,416
Gross loss/profit	100,408	116,583
Profit/loss from transfer activities	40,924	-4,839
Operating loss (EBIT)	-9,765	-11,478
EBITDA	12,469	19,041
Net loss before tax	-10,606	-12,527

FC Midtjylland's revenue for 2016/17 was DKK 89.9 million – a decrease of DKK 55.4 million from DKK 145.4 million in the previous year. This is attributable to the non-participation in the Europa League group stage. Loss before tax for the same period has improved from a loss of DKK 12.5 million to a loss of DKK 10.6 million.

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 business in balance in the future.

#### The finances of FCM Håndbold

DKK '000	2016/17	2015/16
Revenue	11,386	13,841
Operating loss (EBIT)	-3,377	-622
Net loss before tax	-3,408	-596

The handball business had revenue in 2016/17 of DKK 11.4 million compared to DKK 13.8 million in 2015/16. The revenue decrease is mainly caused by among other things the lack of participation in the DM-final.

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

Selskabets samlede resultat før skat udgjorde et underskud på i alt 3,4 mio. kr. i regnskabsåret 2015/16 mod 0,6 mio. kr. i 2015/16. Der var budgetteret med et resultat i balance og årets resultat beregnes som utilfredsstillende.

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

#### ***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 afhjulpet med konvertering af gæld udgørende DKK 25 mio. samt støtteerklæring fra FCM Holdings hovedaktionær, Matthew Benham.

The total loss of the Company before tax amounted to DKK 3.4 million for 2016/17 compared to DKK 0.6 million for 2015/16. The budget provided for break-even, and the loss for the year is considered unsatisfactory.

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

#### ***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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### ***Sportslig udvikling***

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.

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

Koncernens væsentligste aktiv er spillertruppene. 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.

### ***Talentudvikling***

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, 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.

### ***Sporting development***

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.

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

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.

### ***Talent development***

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 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *Transfers*

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.

### *Sponsorindtægter*

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

### *Lovgivning og anden regulering*

Ændringer i den nugældende lovgivning kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i 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**

#### **Målsætninger 2017/18**

#### ***FC Midtjylland***

FC Midtjylland har bred trup med store kvaliteter,

### *Transfers*

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.

### *Sponsor revenues*

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

### *Legislation and other regulations*

Changes in current legislation may have an adverse impact on the financial development of the 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**

#### **Objectives 2017/18**

#### ***FC Midtjylland***

FC Midtjylland has a diverse team with great



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

med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen. De overordnede målsætninger er at kvalificere sig til europæisk gruppespil tre gange inden 2020.

### ***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 2017/18**

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 købe bedre spillere ind, når man agerer på transfermarkedet.

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

qualities, from own young talents to international foreign player profiles. The goal for the season is to be at the top when the decisive matches of the Danish championship are played, as well as to go as far as possible in the cup. The ultimate goal is to qualify three times for the European group stage before 2020.

### ***FCM Håndbold***

The Handball League is expected to be even more competitive this season, but the goal is still to participate in the top four in the Danish women's league that is once again this season 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 2017/18**

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.

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.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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 10-25 mio. i 2017/18 efter skat samt et realiseret EBITDA på DKK 0-5 mio.

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 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.

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 2017/18, the Group budgets for a loss of around DKK 10-25 million after tax and a realised EBITDA of DKK 0-5 million.

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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.

### 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.

### Risikostyring og interne kontroller ved regnskabsaflæggelsen

#### *Kontrol- og risikostyringssystemer*

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.

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

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.

### 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.

### 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 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 minimizing/eliminating the risk of errors and omissions.

The Group's risk management systems and internal controls related to financial reporting can only

## **Ledelsesberetning**

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

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 bemandingen 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.

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

Som led i bestyrelsens vurdering af det interne kontrolmiljø vil der årligt blive taget stilling til, hvorvidt de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige, og hvorvidt der vurderes behov for intern revision. Bestyrelsen har med baggrund i

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.

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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 regnskabsaflæggelsesprocessen.

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 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,

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 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

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

regnskabsanalytisk gennemgang, sikring af aktiver og andre verifikationer.

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

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

### ***Information og kommunikation***

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

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

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

control, financial analysis, review, security of assets and other verifications.

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

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

### ***Information and communication***

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **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.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Gennem FCM Klubsamarbejdet er der etableret FCM Samfund, som har til formål at skabe samfundsrelateret aktiviteter i Midt – og Vestjylland.

### **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.

### **Statement of corporate social responsibility**

The FCM Society has been established through the FCM Club Cooperation, the purpose of which is to create society-related activities in the central and western parts of Jutland.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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

Derudover har koncernen ikke en vedtagen CSR-politik udover at selskabets professionelle fodboldspillere og håndboldspillere opfordres til at udføre social aktivitet blandt specielt syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodbold kampe og håndboldkampe.

FCM Holding A/S er bevidst om sit ansvar over for samfundet, og selskabet forventer i de kommende år at sikre samfundsansvaret som et naturligt led i selskabets beslutningssystemer.

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

Koncernens aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i koncernens klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 162 klubber i Midt- og Vestjylland. Koncernens mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

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

Other than that, FC Midtjylland has not adopted a CSR policy beyond encouraging FCM's professional football players to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged/vulnerable groups are invited to matches and different charities raise money at football matches.

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

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

The activities of the Group involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Group's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 162 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.



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

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 antispritskørselskampagner.

### **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 løbendetransfertilbud, realiserede salgssummer efter status og brancheerfaring.

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

#### ***FC Midtjylland***

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning solgt Johan Dahlin til den svenske klub Malmö IF, samt Martin Pusic til FC København. Derudover har

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.

### **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 may 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 team's value according to transfermarkt.de combined with current transfer offers, sales sums realised after the balance sheet date and experience from the industry.

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

### **Subsequent events**

#### ***FC Midtjylland***

After year end, FC Midtjylland has sold Johan Dahlin to the Swedish club Malmö IF and Martin Pusic to FC København. Moreover, FC Midtjylland

## Ledelsesberetning *Management's Review*

FC Midtjylland udlejet en række unge spillere til andre mindre klubber end FC Midtjylland for, at de kan opnå førsteholdserfaring og dermed forberede dem til tiden som superligaspillere i FC Midtjylland.

### Udlejning fra FC Midtjylland – Efter regnskabsårets afslutning

Navn	Udlejet til
Frederik Brandhof	Skive IK
Jákup Thomsen	Thisted FC
Mikael Anderson	Vendsyssel FF
Kaan Kairinen	Skive IK
Gloire Rutikanga	Ringkøbing IF
Mads D. Thycofen	AC Horsens
Awer Mabil	Pacos Ferreira
Nikolaj Kirk	Brentford FC
Kristian Riis	Vendsyssel FF

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland har ikke påvirket selskabets økonomiske forventninger til 2017/18.

Derudover er kulturbæreren Svend Graversen ansat som Sportschef i FC Midtjylland A/S.

### **FCM Håndbold**

FCM Holding A/S har efter statusdagen afstået selskabet til Anpartsselskabet af 5. Oktober 2017. Beslutningen blev truffet inden statusdagen, hvorfor FCM Håndbold A/S' aktivitet er præsenteret særskilt jf. note 6, og således ikke indgår i koncernen.

has hired out a number of young players to other clubs not so big as FC Midtjylland in order for them to achieve A-team experience and, thus, prepare them for becoming Superliga players in FC Midtjylland.

### Hired outfrom FC Midtjylland – After financial year end

Name	Hired out to
Frederik Brandhof	Skive IK
Jákup Thomsen	Thisted FC
Mikael Anderson	Vendsyssel FF
Kaan Kairinen	Skive IK
Gloire Rutikanga	Ringkøbing IF
Mads D. Thycofen	AC Horsens
Awer Mabil	Pacos Ferreira
Nikolaj Kirk	Brentford FC
Kristian Riis	Vendsyssel FF

The above changes in the team of FC Midtjylland have not affected the financial expectations of the Company for the season 2017/18 season.

Moreover, the culture bearer Svend Graversen has been employed as Sports Manager of FC Midtjylland A/S.

### **FCM Handball**

After the balance sheet date, FCM Holding A/S, has sold FCM Håndbold A/S to Anpartsselskabet af 5. Oktober 2017. The decision was made before the balance sheet date, where as the activity for FCM Håndbold A/S is presented separately according to note 6, and is therefore not included in the Group numbers.

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

## Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>89.938</b>	<b>159.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		61.873	25.889	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger		-52.002	-60.476	-358	-744
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>99.809</b>	<b>124.674</b>	<b>-358</b>	<b>-744</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-84.350	-103.426	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-22.832	-31.814	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-2.990	-2.207	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-10.363</b>	<b>-12.773</b>	<b>-358</b>	<b>-744</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-10.373	-14.519
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	347	3	837	1.136
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-1.124	-1.526	-786	-169
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.140</b>	<b>-14.296</b>	<b>-10.680</b>	<b>-14.296</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	233	0	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-10.907</b>	<b>-14.296</b>	<b>-10.680</b>	<b>-14.296</b>
<i>Profit/loss from continuing activities</i>					
Resultat af ophørte aktiviteter	6	-3.117	0	-2.451	0
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>-14.024</b>	<b>-14.296</b>	<b>-13.131</b>	<b>-14.296</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		48.893	66.600	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.059	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>49.952</b>	<b>66.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.365	3.484	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.137	14.329	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		831	877	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>17.333</b>	<b>18.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	31.693	19.518
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	125	451	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	515	981	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>640</b>	<b>1.432</b>	<b>31.693</b>	<b>19.518</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>67.925</b>	<b>86.722</b>	<b>31.693</b>	<b>19.518</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.670	1.455	0	0

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.138	3.828	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	9.027	33.489
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.372	3.887	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	0	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		233	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	3.806	3.515	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>10.549</b>	<b>11.230</b>	<b>9.027</b>	<b>33.489</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>13.000</b>	<b>1.571</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Assets relating to discontinued activities</i>	6	<b>3.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>28.824</b>	<b>14.256</b>	<b>9.028</b>	<b>33.513</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>96.749</b>	<b>100.978</b>	<b>40.721</b>	<b>53.031</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		29.053	24.189	29.053	24.189
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.059	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.801	-9.854	-2.849	-9.854
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	13	<b>25.311</b>	<b>14.335</b>	<b>26.204</b>	<b>14.335</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	1.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.399	1.572	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.562	2.655	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.071	2.110	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>10.032</b>	<b>7.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	173	166	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	3.477	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	2.194	1.848	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.042	2.080	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	2.137	2.050
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		12.118	36.420	12.118	36.420

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	30.336	29.896	262	226
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	5.300	5.419	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter <i>Liabilities relating to discontinued activities</i>	6	4.243	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>61.406</b>	<b>79.306</b>	<b>14.517</b>	<b>38.696</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>71.438</b>	<b>86.643</b>	<b>14.517</b>	<b>38.696</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>96.749</b>	<b>100.978</b>	<b>40.721</b>	<b>53.031</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	24.189	0	-9.854	14.335
Gældskonvertering <i>Conversion of debt</i>	4.864	0	20.136	25.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.059	-1.059	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-14.024	-14.024
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>29.053</b>	<b>1.059</b>	<b>-4.801</b>	<b>25.311</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	24.189	0	-9.854	14.335
Gældskonvertering <i>Conversion of debt</i>	4.864	0	20.136	25.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-13.131	-13.131
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>29.053</b>	<b>0</b>	<b>-2.849</b>	<b>26.204</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-14.024	-14.296
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	-12.773	14.289
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	8.957	-17.425
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-17.840</b>	<b>-17.432</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		346	3
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.166	-1.529
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-18.660</b>	<b>-18.958</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-32.561	-26.383
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.180	-2.694
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-166	-387
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		66.041	26.928
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		650	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		389	388
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>31.173</b>	<b>-2.148</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-166	-160
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-747	-1.796
Tilbagebetaling af gæld i øvrigt <i>Repayment of other debt</i>	-24.302	-3.880
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>	650	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>	2.808	1.000
Gældskonvertering <i>Conversion of debt</i>	25.000	25.000
	<b>3.243</b>	<b>20.164</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>15.756</b>	<b>-942</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>	-1.906	-964
	<b>13.850</b>	<b>-1.906</b>
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	13.850	1.571
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	0	-3.477
	<b>13.850</b>	<b>-1.906</b>
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	68.338	83.672	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.093	6.268	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.439	1.671	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	10.480	11.815	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>84.350</b>	<b>103.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	2.975	4.796	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	245	0	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>3.220</b>	<b>4.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>95</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	19.774	29.168	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.058	2.646	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>22.832</b>	<b>31.814</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	837	1.136
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	347	3	0	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>347</b>	<b>3</b>	<b>837</b>	<b>1.136</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	88	50
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.012	1.034	698	119
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	112	492	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>1.124</b>	<b>1.526</b>	<b>786</b>	<b>169</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-233	0	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
	<b>-233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Ophørte aktiviteter</b>				
<i>Discontinuing activities</i>				
Nettoomsætning	11.384	0	0	0
<i>Revenue</i>				
Andre driftsindtægter	75	0	0	0
<i>Other operating income</i>				
Andre eksterne omkostninger	-5.058	0	0	0
<i>Other external expenses</i>				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Gross profit/loss</i>				
Personaleomkostninger	-9.197	0	0	0
<i>Staff expenses</i>				
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-211	0	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Andre driftsomkostninger	-66	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>				
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-3.073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.451	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Finansielle omkostninger	-44	0	0	0
<i>Financial expenses</i>				
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.117</b>	<b>0</b>	<b>-2.451</b>	<b>0</b>
<i>Profit/loss before tax</i>				
Skat af årets resultat	0	0	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-3.117</b>	<b>0</b>	<b>-2.451</b>	<b>0</b>
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Ophørte aktiviteter (fortsat)</b> <i>Discontinuing activities (continued)</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	104	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	874	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	250	0	0	0
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>	<b>1.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	177	0	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	1.350	0	0	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	850	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>2.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Assets relating to discontinued activities</i>	<b>3.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	4.243	0	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Liabilities relating to discontinued activities</i>	<b>4.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ophørende aktivitet består af FCM Håndbold A/S, som FCM Holding A/S har fra solgt efter statusdagen.  
*Discontinuing activities consist of FCM Håndbold A/S, which FCM Holding A/S has sold after the balance sheet date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Transfer- rettigheder <i>Transfer rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	119.069	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.044	1.059
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-53.445	0
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter <i>Transfers relating to discontinued activities</i>	-229	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	98.439	1.059
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	52.466	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	19.799	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	46	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-22.640	0
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter <i>Transfers relating to discontinued activities</i>	-125	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	49.546	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>48.893</b>	<b>1.059</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

**Koncern**  
**Group**

Transfer- rettigheder <i>Transfer rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
<hr/>	<hr/>
TDKK	TDKK

Afskrives over  
*Amortised over*

<hr/>
0-5 år <i>0-5 years</i>

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

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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	21.946	2.418
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.715	232
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-553	0
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter <i>Transfers relating to discontinued activities</i>	0	-1.073	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.586	23.035	2.650
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.102	7.778	1.541
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	2.622	278
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	116	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-419	0
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter <i>Transfers relating to discontinued activities</i>	0	-199	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	1.221	9.898	1.819
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>3.365</b>	<b>13.137</b>	<b>831</b>
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	8.030	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	236.471	209.471
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	25.000	27.000
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter	-29.662	0
<i>Transfers relating to discontinued activities</i>		
Kostpris 30. juni	231.809	236.471
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-216.953	-202.434
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Årets resultat	-12.825	-14.519
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter	29.662	0
<i>Transfers relating to discontinued activities</i>		
Værdireguleringer 30. juni	-200.116	-216.953
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>31.693</b>	<b>19.518</b>
<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%	31.694	-10.373
FCM Håndbold A/S	Ikast, Danmark	1.000.000	100%	-773	-3.408

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	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>	131	981
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	242
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6	-458
Overførsler til aktiver vedr. ophørte aktiviteter <i>Transfers relating to discontinued activities</i>	0	-250
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	125	515
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>125</b>	<b>515</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	-793	-510	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-1	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-49.190	-51.338	-4.714	-4.661
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	49.983	51.849	4.714	4.661
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv	-49.983	51.849	4.714	4.661
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	49.983	-51.849	-4.714	-4.661
<i>Write-down to assessed value</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>				

I følge den danske skattelovgivning kan koncernen maksimalt anvende DKK 8,0 mio. af underskud til fremførsel pr. indkomstår. Herudover kan yderligere skattemæssige underskud fra tidligere indkomstår maksimalt reducere koncernens skattepligtige indkomst med 60%.

*According to Danish tax legislation, the loss carried forward by the Group may not exceed DKK 8,0 million per assessment year. Moreover, additional tax losses from previous assessment years may reduce the Group's taxable income by maximum 60%.*

## 12 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Egenkapital

##### Equity

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

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	24.189	19.324	5.758	143.977	143.977
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	4.864	4.865	13.566	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	-138.219	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b> <b><i>Share capital at 30 June</i></b>	<b>29.053</b>	<b>24.189</b>	<b>19.324</b>	<b>5.758</b>	<b>143.977</b>

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b> <b><i>Subordinate loan capital</i></b>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.000	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	1.000	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2016/17	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	636	839	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	763	733	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.399	1.572	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	173	166	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>1.572</b>	<b>1.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.562	2.655	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.562	2.655	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.194	1.848	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>3.756</b>	<b>4.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2016/17	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.071	2.110	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.071	2.110	0	0
<i>Long-term part</i>				
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	30.336	29.896	262	226
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>37.407</b>	<b>32.006</b>	<b>262</b>	<b>226</b>

Den ansvarlige lånekapital er efterstillet øvrige kreditorer og består af to lån med hovedstol på henholdsvis TDKK 500 og TDKK 1.000. De to ansvarlige lån forrentes enslydende med 4,25 % p.a. Renten forfalder en gangårligt, første gang henholdsvis den 30. juni 2017 og den 30. juni 2018. Lånene skal indfries henholdsvis den 30. juni 2021 og den 30. juni 2022.

*The subordinate loan capital ranks subordinate to other creditors and comprises two loans with principals of DKK 500k and DKK 1,000k, respectively. The two subordinate loans both carry interest at 4.25% per annum. Interest falls due annually, at 30 June 2017 and 30 June 2018, respectively. The loans will be repaid at 30 June 2021 and 30 June 2022, respectively.*

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

#### 16 Resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat	-14.024	-14.296	-13.131	-14.296
<i>Retained earnings</i>				
	<b>-14.024</b>	<b>-14.296</b>	<b>-13.131</b>	<b>-14.296</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

17		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
	<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
	<i>Charges and security</i>				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
	<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
	Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.365	3.484	0	0
	<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
	<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
	Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	3.365	3.484	0	0
	<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 800k, providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab:				
	<i>The following assets have been placed as security with car financing company:</i>				
	Bil med regnskabsmæssig værdi på	153	240	0	0
	<i>Car with a carrying amount of</i>				
	<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
	<i>Rental and lease obligations</i>				
	Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
	<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
	Inden for 1 år	664	1.102	0	0
	<i>Within 1 year</i>				
	Mellem 1 og 5 år	786	938	0	0
	<i>Between 1 and 5 years</i>				
		<b>1.450</b>	<b>2.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 77 mdr. (89 mdr.) <i>Lease obligations period of non- terminability 77 months (89 months)</i>	3.144	3.675	3.144	3.675
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 126 mdr. (138 mdr.) <i>Lease obligations, period of non- terminability 126 months (138 months)</i>	30.450	33.350	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr. (3 mdr.) <i>Lease obligations, period of non- terminability 3 months (3 months)</i>	228	405	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>				
Lønforpligtelse, inden for 1 år <i>Pay obligation falling due within 1 year</i>	64.936	54.072	0	0
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år <i>Pay obligation falling due within 1-5 years</i>	98.244	64.298	0	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

17	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser** (fortsat)  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations* (continued)

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

Koncernen indestår for samarbejdspartners eventuelle tab, estimeret til maksimalt at udgøre TDKK 400. Ledelsen vurderer ikke, at tabet vil blive realiseret, hvorfor forholdet ikke er indregnet i balancen.

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

*The Group warrants for potential loss at a business partner, estimated to be maximum of TDKK 400. Management does not estimate that the loss will be realized, why the relationship is not recognized in the balance sheet.*

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 jointly taxed income of the Group. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter

#### Related parties

#### 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

Kristian Tvergaard

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

Claus Steinlein

Adm. direktør  
CEO

Jacob Ørngreen Jørgensen

Kommerciel direktør  
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 2.034 ex moms, mens køb i form af statistikker, IT- og marketingsydelser, biler samt leasing af kontormaskiner og biler har udgjort TDKK 4.866 ex moms. Alle aftaler er indgået på markedsmæssige vilkår.

*In addition to 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 2,034k 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 4,866k excluding VAT. All agreements have been entered into on an arm's length basis.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (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

### 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-347	-3
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.168	1.526
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	-13.361	12.766
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-233	0
	<b>-12.773</b>	<b>14.289</b>

### 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-391	-406
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	1.050	5.775
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	8.298	-22.794
	<b>8.957</b>	<b>-17.425</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for FCM Holding A/S for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of FCM Holding A/S for 2016/17 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 2016/17 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement. Including depreciation, 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FCM Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, FCM Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### 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.

#### Translation policies

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods 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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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, agentonorar mv. i forbindelse med udlejning af spillere, administrationsomkostninger, lokaleomkostninger inkl. leje af stadion mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

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

#### 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 deres skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

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

#### 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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den

#### Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### Kapitalandele i datter virksomheder

Kapitalandele i datter virksomheder 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 datter virksomheder 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 datter virksomheder.

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.

As sets 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### 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.

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

Deposita måles til kostpris.

#### Fixed asset investments

Fixed 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.

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 aconto-skatteordningen 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 renteomkostning over låneperioden.

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

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Deferred income

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

### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

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

#### Cash flows from financing activities

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

#### Cash and cash equivalents

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

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

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*