



ÅRSRAPPORT 2015

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
38. regnskabsår



ÅRSRAPPORT 2015

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
38. regnskabsår

Fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling. 11
5. 2016



LETT

Martin Lavesen
Partner

LETT Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4 . DK-1550 København V
Tlf. +45 33 34 00 00 . CVR 35 20 93 52

Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Cvr.nr. 83 93 34 10

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	4
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	5
Hoved- og nøgletal	6
Resume.....	7
Ledelsens beretning	8 - 13
Regnskabsberetning.....	14 - 17
Aktionærinformation	18 - 19
Ledelsesaflønnning og ledelseshverv	20 - 23
Virksomhedsledelse.....	24 - 25
Risikofaktorer.....	26
Usikkerhed ved indregning og måling	26
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar	27
Øvrige forhold	28
Selskabsoplysninger	29

Påtegninger

Ledelsespåtegning	30
Den uafhængige revisors erklæringer	31

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse	32
Balance 31. december.....	33 - 34
Egenkapitalopgørelse.....	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter.....	37 - 59
Nøgletalsdefinitioner:.....	60

Strategisk fokus og værdier

Brøndbyernes IF Fodbold A/S (Brøndby IF, klubben eller selskabet) er en virksomhed indenfor sports- og underholdningsbranchen.

Mission

Gennem behårdt arbejde og en passioneret indsats skaber vi unikke fodboldoplevelser samt sportslige og økonomiske resultater, der sikrer værdi for aktionærer, fans, medlemmer og samarbejdspartnere. Hver eneste dag fokuserer vi på at gøre det bedre end dagen før, arbejder sammen og har mod til at udfordre os selv og være ærlige omkring vores ambitioner. Det gælder alle i klubben.

Vision

- Brøndby IF vil være den bedste fodboldklub i Danmark.

Værdier

- **Passion**, vi har overskud og evner at smitte hinanden og vores omgivelser med begejstring og glæde.
- **Mod**, vi vil flytte grænser og udfordre hinanden. I vores omgang med omverdenen er vi åbne og transparente.
- **Fællesskab**, vi vil udgøre et endnu større fællesskab og styrke vores position som Superligaens største fodboldfamilie. Vi tror på dialog, inklusion og forskellighed.
- **Kvalitet**, vi vil hver dag sikre lidt mere kvalitet i vores arbejde til gavn for alle i og omkring Brøndby IF, herunder medarbejdere, spillere og samarbejdspartnere.

Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Bestyrelsens beretning

2015 var et år, hvor vi – kommercielt som sportsligt – leverede tilfredsstillende. Med en tredjeplads fik vi bronzemedaljer i 2014/2015-sæsonen og dermed også adgang til europæisk fodbold. Vi spillede os frem til Europa League-playoff, hvor vi desværre måtte se os klart slået af det græske mandskab PAOK. Ved udgangen af 2015 lå vi efter første halvdel af 2015/2016-sæsonen inden for rækkevide af medaljerne i Alka Superligaen, ligesom vi kvalificerede os til kvartfinalen i pokalturneringen, som spilles i foråret 2016.

I den kommercielle del af forretningen oplevede vi i 2015 ligeledes fremgang i hovedparten af vores aktiviteter, heriblandt stigende sponsorindtægter, og på kampdage var der godt gang i bodsalget. At vi har det måske mest attraktive fodboldprodukt i Alka Superligaen, beviste vi endnu en gang, da vi i 2015 øgede såvel entré- som TV-indtægter.

På mange målepunkter har vi i 2015 derfor været fint i trit med den udlagte strategi "Vision 2017", som vi som bestyrelse har brugt som det ledende styringsværktøj efter klubbens sportslige og kommercielle nærdødsoplevelse tilbage i 2013. Men vi må konstatere, at selv om vi er kommet langt, og at vi står bedre rustet til fremtiden nu end længe, så er vi som klub langt fra i mål endnu.

Som bestyrelse trådte vi ind i klubben tilbage i april 2014, og vi har fra første dag haft ét erklæret mål. Et brændende ønske om at genetablere Brøndby IF som en af spydspidserne i dansk fodbold både sportsligt og kommercielt. Efter i første omgang at have iværksat en lang række tiltag for at få klubben på ret køl, har vi brugt meget tid i slutningen af 2015 på at træde et skridt tilbage og evaluere erfaringerne, vi som klub har gjort os – ikke blot i vores tid som bestyrelse, men som klub siden 1964.

Vi kan i dag konstatere, at der i fodboldens verden er mange økonomiske genveje til succes, men kun få, der skaber værdi og varer ved. I de sidste ti år har vi som klub på nærmeste hold oplevet, hvordan sådanne umiddelbare genveje til succes kan være både besnærende og fristende, men svære at indfri. I starten af 2016 vil bestyrelsen på baggrund af disse erfaringer gennemføre en evaluering af vores strategi for at sikre, at vi som klub hele tiden bevæger os i den rigtige retning. En bæredygtig retning både finansielt og sportsligt.

Tak for støtten

Mange af de frivillige i klubben har sin daglige gang i amatørafdelingen, og de har siden 1964 sikret, at vi har kunnet vinde mesterskaber, at vi har udviklet de absolut største profiler i dansk fodbold etc. Disse frivillige har vi stadig i klubben, og vi ved alle, at uden de frivilliges mange timer, så var vi ikke den klub, vi er i dag, og uden dem er alle vores ambitioner nytteløse.

Det samme gør sig gældende for Brøndby IF's fanskare. De har igennem årtier markeret sig som de mest loyale, mest kreative og mest engagerede fans i dansk fodbold. Det viste de endnu en gang i 2015 med blandt andet den fantastiske tifo i Derby-sejren den 27. september. Den opbakning, vores fans viser, er i særklasse, og det er ikke noget, vi tager for givet, men derimod et privilegium, vi skal værne om. Brøndby IF's fans er pionerer på den hjemlige fanscene, og det skyldes især, at fanskaren spænder vidt og er mangfoldig. Fra den officielle fanklub Brøndby Support til de uofficielle grupper såsom Alpha Brøndby, Svinget samt mange andre, så skylder vi også jer en stor tak for jeres opbakning, og vi glæder os især over, at det tætte samarbejde mellem klub og fans er vokset tættere i 2015.

På vegne af bestyrelsen vil jeg derfor gerne personligt takke alle i og omkring Brøndby IF. Det er et unikt fællesskab, som gør mig utrolig stolt af at være en del af denne klub. Alle i Brøndby IF arbejder benhårdt for at indfri jeres og vores egne forventninger til klubben og på at skabe en klub med et bæredygtigt kommercielt og sportsligt fundament. Vi vil, i fællesskab, lykkes, og som bestyrelse er vi med hele vejen, både på den korte OG den lange bane.

Bestyrelsesformand
Jan Bech Andersen

Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	135.834	118.968	94.833	106.328	130.021
Af- og nedskrivninger	6.394	104.114	8.078	192.961	19.344
Øvrige omkostninger	155.583	151.226	115.297	171.503	135.839
Resultat før transfer & fin. poster	-26.143	-136.372	-28.542	-258.136	-25.162
Resultat af transferaktiviteter	9.645	-11.835	-1.564	-2.590	-5.847
Resultat før finansielle poster	-16.498	-148.207	-30.106	-260.726	-31.009
Finansielle poster, netto	-501	-4.934	-7.642	-5.401	-5.945
Resultat før skat	-16.999	-153.141	-37.748	-266.127	-36.954
Skat	0	0	0	0	487
Årets resultat	-16.999	-153.141	-37.748	-266.127	-36.467
Totalindkomst	-15.980	-155.079	-35.354	-267.267	-40.044
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-26.644	-141.306	-36.184	-263.537	-31.107
Immaterielle aktiver	33.853	25.780	27.664	7.694	18.081
Materielle aktiver	96.031	98.442	193.662	199.041	387.052
Andre langfristede aktiver	9.889	16.167	11.485	11.571	502
Værdipapirer	89	89	104	87	84
Andre kortfristede aktiver	44.846	57.560	116.604	45.715	94.164
Aktiver i alt	184.708	198.038	349.519	264.108	499.883
Aktiekapital	102.023	102.023	102.023	113.000	113.000
Egenkapital	65.011	80.273	232.780	57.186	324.453
Langfristede forpligtelser	63.864	66.388	63.767	71.598	81.102
Kortfristede forpligtelser	55.833	51.377	52.971	135.323	94.328
Forpligtelser i alt	119.697	117.765	116.738	206.921	175.430
Passiver i alt	184.708	198.038	349.518	264.107	499.883
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-21.408	-38.178	-55.464	26.226	16.948
Pengestrøm til investering, netto	-4.902	-30.848	-20.027	-4.790	8.055
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.983	-7.747	-2.583	-5.158	-1.470
Pengestrøm fra finansiering	839	2.711	173.100	-15.889	-24.884
Pengestrøm i alt	-25.471	-66.315	97.609	5.547	119
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-11,3 %	-138,3 %	-32,3 %	-251,3 %	-25,0 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-8,6 %	-53,8 %	-9,8 %	-68,3 %	-5,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	35,2 %	40,5 %	66,6 %	21,7 %	64,9 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-23,4 %	-97,6 %	-137,6 %	-10,7 %	-8,8 %
Gennemsnitligt antal ansatte	134	131	104	93	109

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletalsdefinitioner.

Resumé

Sportsligt

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2014/15 en tredjeplads, hvilket kvalificerede holdet til kvalifikationsrunderne i UEFA Europa League.

Brøndby IF overvintrer efter afslutningen af efterårssæsonen i Alka Superligaen 2015/2016 på en femteplads.

I løbet af 2015 har 19 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, herudover har yderligere 3 spillere repræsenteret andre landes ungdomslandshold.

Finansielt

Selskabets nettoomsætning er 135,8 mio. kr. (2014: 119,0 mio. kr.), svarende til en stigning på 14,2 %. Stigningen skyldes fremgang for hovedparten af de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra Entre- og TV, partnere og sponsorer samt arrangementer på ikke kampdage på Brøndby Stadion.

Selskabets samlede omkostninger har i 2015 været på 162,0 mio. kr. (2014: 255,3 mio. kr.), svarende til et fald på 36,6 %.

Transferaktiviteterne har i 2015 medført en positiv nettopåvirkning på selskabets resultat på 9,6 mio. kr. (2014: -11,8 mio. kr.).

I 2015 trækker salgene af Lukas Hradecky og Nikolai Laursen resultatet i en positiv retning, mens transferresultatet i 2014 er negativt påvirket af nedskrivningen på kontraktrettigheder med 18,4 mio. kr.

Årets resultat før skat er -17,0 mio. kr. (2014: -153,1 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 14 - 19 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år. Selskabet har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 7,7 mio. kr. til 54,5 mio. kr. Heraf udgør 46,5 mio. kr. langfristede forpligtelser.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelsen i Brøndby IF har påbegyndt en strategi evaluering, og har i den forbindelse evalueret samarbejdet i den øverste ledelse i Brøndby IF. Bestyrelsen har på denne baggrund valgt at stoppe samarbejdet med CEO Søren Vadmand pr. 9. marts 2016.

Som ny administrerende direktør har bestyrelsen valgt at genudnævne CFO Jesper Jørgensen, mens sportsdirektør Troels Bech indtræder i direktionen på lige fod med Jesper Jørgensen.

Bestyrelsen har ligeledes besluttet at formandskabet i en periode skal træde tættere på den daglige ledelse under arbejdet med strategiprocesen og den efterfølgende implementeringsperiode, for at give den daglige ledelse de bedst mulige forudsætninger og støtte. Bestyrelsen har derfor valgt, at konstituere sig selv per dags dato. En enig bestyrelse har udpeget Morten Albæk som ny næstformand, samtidig med at nu tidligere næstformand Thorleif Krarup træder til side og fortsætter i bestyrelsen som bestyrelsesmedlem. Det betyder, at formandskabet i Brøndby IF fremadrettet vil bestå af bestyrelsesformand Jan Bech Andersen og næstformand Morten Albæk.

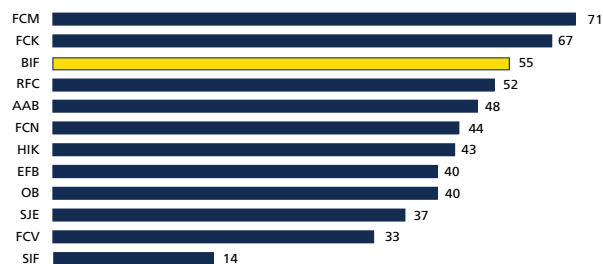
Ledelsens beretning

De sportslige resultater

Superligaholdet

I UEFA Europa League tabte Brøndby IF samlet i 4. kvalifikationsrunde til PAOK fra Grækenland, efter at Brøndby IF i 3. kvalifikationsrunde for første gang i 12 år havde slået et seedet hold ud.

Slutstilling i Superligaen 2014/2015 (point efter 33 kampe)



I DBU pokalen har Brøndby IF spillet sig i semifinalen efter en 3-0 sejr over Skive IK i kvartfinalen. Pokalsemifinalerne afvikles i april måned.

Talentudvikling

Brøndby IF har historisk været Danmarks førende klub inden for talentudvikling, og udvikling af egne talenter er således en integreret del af det at drive fodboldforretningen i Brøndby IF.

Brøndby IF er, som en af tolv danske klubber, blevet tildelt den højeste licens inden for DBU's drengelicens-system, A, hvilket også er et bevis på det store fokus, som Brøndby IF har på talentudviklingen.

Endvidere har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idrætsefterskole, idet Brøndby Idrætsefterskole åbnede i august 2009, og der er plads til 150 elever. Elever på Idrætsefterskolens fodboldlinje repræsenterer Brøndby IF på klubbens mange hold, både på bredde og elitehold. Brøndby Stadion huser desuden Brøndby Gymnasium hvor en række af klubbens unge spillere ligeledes har deres daglige gang.

Fokus i talentafdelingen er både at udvikle de enkelte spillers kompetencer, men også at opnå gode resultater, således at de med tiden kan etablere sig i Brøndby IF's førsteholdstrup.

U19 blev nr. 6 i sæsonen 2014/15. Ved årsskiftet 2015/16 ligger U19 på en 9. plads.

U17 blev nr. 11 i sæsonen 2014/2015. Ved årsskiftet 2015/16 ligger U17 på en 4. plads.

U15 blev nr. 1 i Elite Øst 2015 (årgang 2001), og i efteråret 2015 (årgang 2000) blev de nummer 4.



Spillertruppen

Spillertruppen pr. 9. marts 2016

Nr.	Navn	Alder	Brøndby IF		Landskampe		
			Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
A-trup							
01	Frederik Rønnow	23	20	0	0	22	
02	Jesper Juelsgård	27	5	0	2	24	
05	Martin Albrechtsen	35	94	4	4	26	
06	Martin Ørnskov	30	92	3	0	1	
07	Thomas Kahlenberg *	32	191	41	47	43	
08	Rodolph Austin	30	12	1	83	0	For Jamaica
09	Teemu Pukki	25	60	21	43	39	For Finland
10	Magnus Eriksson	25	26	3	1	22	For Sverige
11	Johan Elmander	34	131	40	84	18	For Sverige
12	Frederik Holst *	21	113	2	0	60	
13	Johan Larsson	25	46	5	3	11	For Sverige
15	David Boysen	24	2	0	0	45	
16	Mads Tøppel	34	2	0	0	0	
17	Riza Durmisi *	22	94	6	7	58	
18	Lebogang Phiri *	21	87	7	1	0	For Sydafrika
19	Christian Nørgaard	21	53	5	0	60	
20	Kamil Wilczek	28	3	1	0	12	For Polen
21	Andrew Hjulsager *	21	64	9	0	50	
22	Daniel Agger *	31	83	7	73	19	
23	Patrick Da Silva *	21	48	1	0	12	
25	Christian Jakobsen	22	11	5	0	0	
27	Svenn Crone *	20	3	0	0	31	
28	Malthe Johansen *	20	3	0	0	23	
30	Andreas Hansen *	20	0	0	0	3	
32	Rezan Corlu *	18	3	1	0	33	
34	Daniel Stückler *	18	4	0	0	41	
		24,9	1.250	162	348	653	

*12 af 26 spillere i truppen pr. 9. marts 2016 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Øversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2015 – 9. marts 2016

Tilgange

Spiller

Johan Larsson
Christian Jakobsen
Frederik Rønnow
Magnus Eriksson
Ronnie Schwartz
Mads Toppel
Rezan Corlu
Malthe Johansen
Rodolph Austin
Jesper Juelsgård
Kamil Wilczek
David Boysen

Tilgange fra:

IF Elfsborg
FC Roskilde
AC Horsens
Guizhou Renhe
En Avant Guingamp (leje)
ØB
Egne rækker
Egne rækker
Leeds United
Evian
Carpi FC
Lyngby BK

Afgange

Spiller

Mikkel Thygesen
Ferhan Hasani
Michael Falkesgaard
Holmbert Fridjonsson
Ariel Nunez
Nikolai Laursen
Lukas Hradecky
Patrick da Silva
Alexander Szymanowski
Fredrik Semb Berge
Elbasan Rashani
Dario Dumic
Michael Almebäck
Ronnie Schwartz

Afgange til:

Hobro IK
KF Shkendija
ØB
Celtic (leje, retur)
Club Olimpia (leje)
PSV Eindhoven
Eintracht Frankfurt
Randers FC (leje)
(kontrakt ophævet)
Odd Grenland
Rosenborg (leje)
NEC Nijmegen (leje)
Örebro SK
En Avant Guingamp (leje, retur)



Brøndby IF har også i 2015 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

Brøndby IF's landsholdspillere i 2015

Senior	U-landshold		
<p>Danmark - A Thomas Kahlenberg Daniel Agger Riza Durmisi</p> <p>A - Udland Lukas Hradecky Johan Elmander Teemu Pukki Ariel Nuñez Ferhan Hasani Rodolph Austin</p>	<p>U-21 Christian Nørgaard Frederik Holst Riza Durmisi Andrew Hjulsager Patrick Da Silva</p> <p>U-20 Malthe Johansen</p>	<p>U-19 Rezan Corlu Daniel Stücker Nicklas Halse Mads J. Andersen Janus Samuelson (Færøerne)</p> <p>U-18 Gregers Lauritzen Viktor Ankersen Amir Al-Ammani (Sverige)</p>	<p>U-17 Andreas Bruus Christian Enemark Casper Hauervig Karl Appelt Christian Johansen</p> <p>U-16 Anton Hendriksen Oliver Vigen Falkenberg Ertugrul Teksen (Tyrkiet)</p>



Kommercielle aktiviteter

Brøndby Stadion er omdrejningspunktet for hovedparten af selskabets kommercielle aktiviteter. Fodboldkampene afvikles her, hvilket er med til at generere indtægter i form af entre-, sponsor-, TV- og F&B-indtægter. Endvidere udnyttes stadions faciliteter på ikke-kampdage til events/konferencer/fester, ligesom der drives en merchandisebutik, og der udlejes lokaler til eksterne partnere.

Selskabets målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport og uddannelse. Selskabet har i 2015 bla. haft fitnesskæden Fitness World samt Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF i 2009 startede Brøndby Idræts efterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idræts efterskole er i dag en selvejende institution

Brøndby Stadion

Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold. Brøndby Stadion har en kapacitet på ca. 28.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækkede, og langt hovedparten af pladserne er siddepladser.



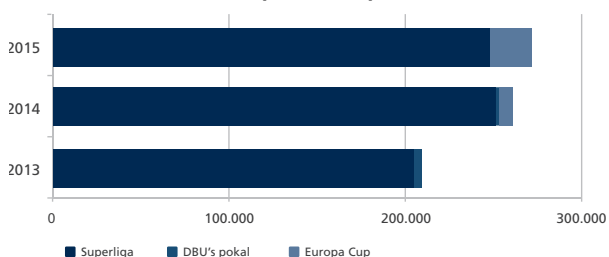
Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller. Brøndby IF afviklede således en international kamp på Brøndby Stadion i sommeren 2013 i form af A-landskampen mellem Chile og Irak.

Tilskuere og TV-seere

I alt har der i 2015 været 277.849 tilskuere (2014: 297.310) på Brøndby Stadion til alle Superligatruppens kampe.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Alka Superligaen er faldet marginalt med 3 % til 245.834 tilskuere i 2015 (2014: 254.633).

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2013-2015, eksklusiv privatkampe

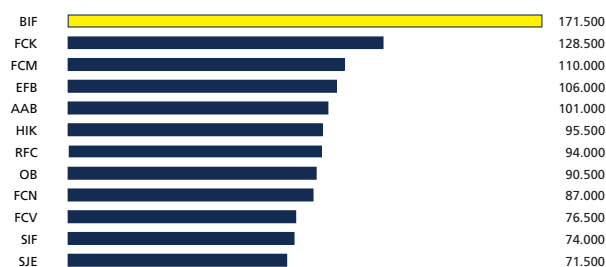


Brøndby IF er fortsat det hold i Alka Superligaen med flest TV-seere:

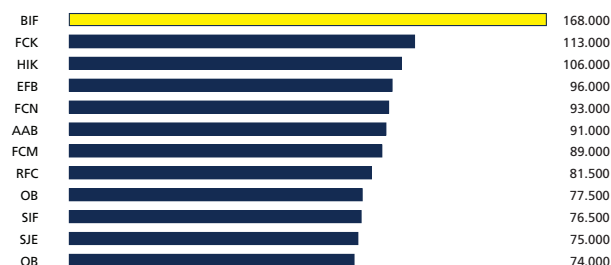
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2014/15 (hjemmehold)



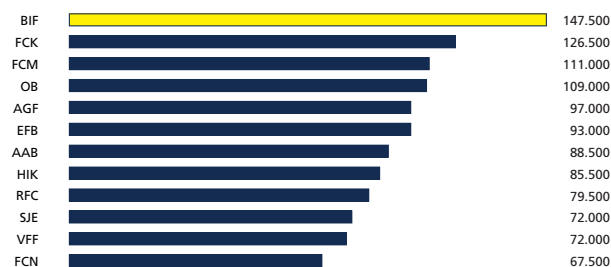
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2014/2015 (total - ude- og hjemmebane)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2015 (hjemmehold)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2015 (total - ude- og hjemmebane)



Kommercielle aktiviteter

Partner- og sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder over nogle af Nordens mest moderne partner- og sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, syv mindre loger, og en stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.000 spisende gæster. Brøndby IF oplevede i 2015 en stigning i indtægterne fra partnere og sponsorer på ca. 19 %.

Fest- og konferencefaciliteter

Brøndby IF har som et af sine strategiske fokusområder at udnytte Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjem-

mekampe på Brøndby Stadion. Der blev således i 2015, udover klubbens kampe, afviklet 61 (2014: 74) arrangementer i loungerne med i alt ca. 14.000 (2014: 7.000) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, koncerter, møder og fester.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til Brøndby Stadion findes Brøndby Shoppen, som er selskabets egen moderne butik fyldt med merchandise. Udover den fysiske shop sælger Brøndby IF også merchandise gennem webshoppen, brøndbysoppen.dk. Brøndby IF oplevede et fald i salget af merchandise på ca. 10 % i 2015 (stigning i 2014: 59 %), men salget ligger fortsat på et højt niveau efter en markant vækst i 2014.



Regnskabsberetning

Generelt

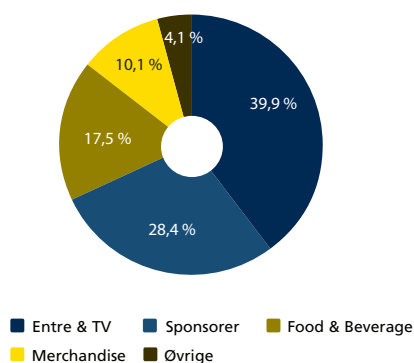
Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning er 135,8 mio. kr. (2014: 119,0 mio. kr.), svarende til en stigning på 14,2 %. Stigningen skyldes fremgang for hovedparten af de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra Entre- og TV, partnere og sponsorer samt arrangementer på ikke kampdage på Brøndby Stadion.

Nettoomsætning 2015 (135,8 mio. kr.)



Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2015 steget med 17,0 % til 54,2 mio. kr. (2014: 46,3 mio. kr.). Dette skyldes både stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af hele 2015 i forhold til 2014, men også grundet flere betalende tilskuere fordelt på både billetter og sæsonkort.

Samlet er Brøndby IF's kampe blevet overværet af ca. 480.000 tilskuere i 2015, hvilket er en mindre stigning i forhold til 2014 (ca. 470.000).

Brøndby IF nyder godt af en landsdækkende opbakning fra lokale fans til udekampe, samtidig med at klubbens fans fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det handler om at følge holdet på udebane.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2015	2014	2013
Hjemme:			
Forår:	122.772	119.966	73.826
Gns. pr. kamp	15.347	14.996	12.304
Efterår:	155.077	144.713	134.933
Gns. pr. kamp	11.929	14.471	16.867
Ude:			
Forår:	85.923	89.380	62.457
Gns. pr. kamp	9.547	12.769	8.922
Efterår:	123.334	115.938	95.267
Gns. pr. kamp	8.222	10.540	8.661

*Alle turneringer (Superliga, Europa Cup, Landspokalturneringen), og gns. er pr. kamp med tilskuere.

Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er steget med 18,5 % til 38,6 mio. kr. (2014: 32,6 mio. kr.). Stigningen skyldes både tilgang af de to nye hovedpartnere Bet25 og Arbejdernes Landsbank i 2014, men der har også været fremgang i sponsorindtægterne i de øvrige sponsorkategorier i løbet af 2015.

Der er pr. dags dato indgået sponsoraftaler med en årlig værdi af ca. 36 mio. kr. for 2016, ligesom der er sponsorkontrakter med en årlig værdi af ca. 6 mio. kr. som har udløb pr. 30. juni 2016, og dermed skal genforhandles pr. 1. juli 2016.

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er steget med 24,8 % til 23,8 mio. kr. (2014: 19,1 mio. kr.).

Stigningen kommer dels fra en stigning i gennemsnitssalg i boderne per tilskuer til fodboldkampe, ligesom der i løbet af sommeren 2015 har været afholdt to store arrangementer på Brøndby Stadion på ikke kampdage.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er faldet med 1,4 mio. kr. til 13,7 mio. kr. i 2015 (2014: 15,1 mio. kr.).

Det mindre fald i salget skyldes primært et meget flot salg i 2014 i forbindelse med bl.a. tilknytningen af Daniel Agger samt Brøndby IF's 50 års jubilæum.

Udlejning af erhvervsejendomme

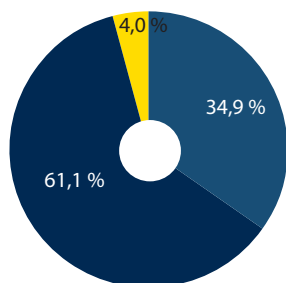
Udlejning af erhvervsejendomme er på niveau med sidste år med 5,0 mio. kr. (2014: 5,1 mio. kr.).

Regnskabsberetning

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger har i 2015 været på 162,0 mio. kr. (2014: 255,3 mio. kr.), svarende til et fald på 36,6 %.

Omkostninger 2015 (162,0 mio. kr.)



■ Eksterne omkostninger ■ Personaleomkostninger ■ Afskrivninger

Personaleomkostninger

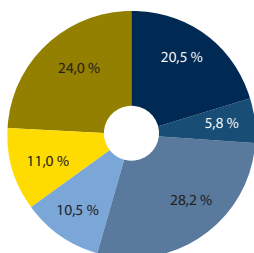
Personaleomkostningerne er steget med 4,3 mio. kr. til 98,7 mio. kr. (2014: 94,4 mio. kr.).

Stigningen i personaleomkostningerne skyldes den oprustning der i løbet af 2014 og 2015 har fundet sted, både i den sportslige afdeling og i de administrative afdelinger.

Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er samlet på niveau med sidste år med 56,9 mio. kr. realiseret i 2015 (2014: 56,9 mio. kr.), hvilket anses som meget tilfredsstillende set i forhold til den stigende omsætning.

Eksterne omkostninger 2015 (56,9 mio. kr.)



■ Kamp- og spilleromkostninger ■ Salg- og markedsføring ■ Food & Beverage
■ Merchandise ■ Driftsomk. ejendomme ■ Administration

Af- og nedskrivninger

Selskabets af- og nedskrivninger er faldet markant til 6,4 mio. kr. i 2015 (2014: 104,1 mio. kr.). Faldet skyldes, at der i 2014 blev foretaget nedskrivning af primært Brøndby Stadion med 102,5 mio. kr., ligesom der i 2014 var indregnet gevinst ved salg af ejendomme for 3,8 mio. kr.

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2015 -26,1 mio. kr. (2014: -136,4 mio. kr.). Den markante forbedring skyldes primært nedskrivningen på bl.a. Brøndby Stadion i 2014 (102,5 mio. kr.), men også at det er lykkedes at holde de øvrige omkostninger på ca. samme niveau i 2015 som i 2014 på trods af en markant øget omsætning.

Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2015 medført en positiv nettopåvirkning på selskabets resultat på 9,6 mio. kr. (2014: -11,8 mio. kr.).

I 2015 trækker salgene af Lukas Hradecky og Nikolai Laursen resultatet i en positiv retning, mens transferresultatet i 2014 er negativt påvirket af nedskrivningen på kontraktrettigheder med 18,4 mio. kr.

Finansielle poster

Selskabet har i 2015 forbedret de netto finansielle poster, hvilket skyldes en regulering af gæld i forbindelse med transferfinansiering af to spillere, hvoraf den ene er solgt i starten af 2016 og den anden er udlejet i hele 2016. Reguleringen af gælden til transferfinansieringen af de to spillere udgør 6,4 mio. kr.

Ses der bort fra reguleringen af gælden til transferfinansiering, så er de øvrige finansielle poster på niveau med 2014, bortset fra nedskrivning af kursværdien af et gældsbeholdning (2,5 mio.).

Årets resultat

Årets resultat før skat er -17,0 mio. kr. (2014: -153,1 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 14 - 19 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Balancen

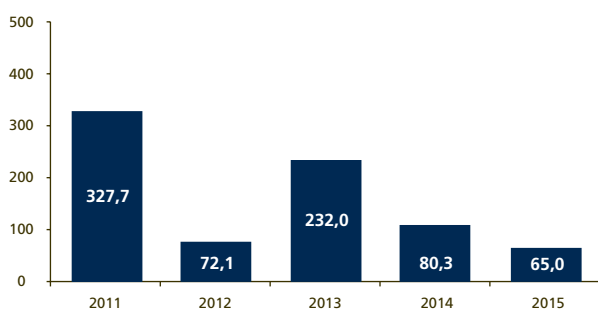
Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er steget til 33,7 mio. kr. (2014: 25,5 mio. kr.), hvilket primært skyldes investeringer i spillertruppen i transfervinduet i sommeren 2015.

Egenkapital

Selskabets egenkapital er faldet med 15,3 mio. kr. til 65,0 mio. kr. ved årets afslutning i 2015. Faldet skyldes det negative resultat i 2015. Udviklingen i egenkapitalen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Udvikling i egenkapitalen 2011-2015



Selskabet har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen. Reguleringen har haft en positiv effekt på egenkapitalen i 2015 med 1,0 mio. kr.

Kreditinstitutter/Bankgæld

Selskabet har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 7,7 mio. kr. til 54,5 mio. kr. Heraf udgør 46,5 mio. kr. langfristede forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK og EUR. Dele af risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelserne er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber op til 11 år.

Herudover har Brøndby IF lånt 14 mio. kr. af Jan Bech Andersen i løbet af 2015. Lånet på 14 mio. kr. skal afdrages senest 31. juli 2017.

Selskabet vil fortsat have en konservativ tilgang til gældsfinansiering, både hvad angår gældsniveauet og afdækning af mulige finansielle risici – herunder den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2015 11,8 mio. kr. For at understøtte kapitalberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt - sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit

budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

Bestyrelse og direktionen vil i forlængelse af det aflagte regnskab og støtteerklæringen afgivet af Jan Bech Andersen, revurdere selskabets kapitalstruktur og likviditetsbehov de kommende år, herunder vurdere behov for tilførsel af ny kapital.

Det er ledelsens vurdering, at det nuværende likviditetsberedskab samt støtteerklæringen fra Jan Bech Andersen sikrer selskabets aktivitet og strategi de kommende år.

Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2015 -21,4 mio. kr. (2014: -38,2 mio. kr.). Den forbedrede pengestrøm i forhold til 2014 skyldes en positiv udvikling i driften i løbet af 2015.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2015 udgør pengestrømmene -4,9 mio. kr. (2014: -30,9 mio. kr.), hvilket primært relaterer sig til den sportslige oprustning i sommeren 2015.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter, har i 2015 haft en positiv likviditetspåvirkning på 0,8 mio. kr. (2014: 2,7 mio. kr.).

Samlet set er selskabets likvide beholdninger faldet med 25,5 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 11,8 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelsen i Brøndby IF har påbegyndt en strategi evaluering, og har i den forbindelse evalueret samarbejdet i den øverste ledelse i Brøndby IF. Bestyrelsen har på denne baggrund valgt at stoppe samarbejdet med CEO Søren Vadmand pr. 9. marts 2016.

Som ny administrerende direktør har bestyrelsen valgt at genudnævne CFO Jesper Jørgensen, mens sportsdirektør Troels Bech indtræder i direktionen på lige fod med Jesper Jørgensen.

Bestyrelsen har ligeledes besluttet at formandsskabet i en periode skal træde tættere på den daglige ledelse under arbejdet med strategiprocesen og den efterfølgende implementeringsperiode, for at give den daglige ledelse de bedst mulige forudsætninger og støtte. Bestyrelsen har derfor valgt, at konstituere sig selv per dags dato. En enig bestyrelse har udpeget Morten Albæk som ny næstformand, samtidig med at nu tidligere næstformand Thorleif Krarup træder til side og fortsætter i bestyrelsen som bestyrelsesmedlem. Det betyder, at formandsskabet i Brøndby IF fremadrettet vil bestå af bestyrelsesformand Jan Bech Andersen og næstformand Morten Albæk.

Regnskabsberetning

Opsummering og forventninger til 2016

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2015 har været tilfredsstillende og som forventet, men fortsat er præget af den turnaround der blev igangsat ultimo 2012.

I 2016 forventer Brøndby IF følgende regnskabsmæssige resultater:

- Resultat efter finansielle poster, men før transfer: et underskud i niveauet 15 - 25 mio. kr.
- Transferresultat: et mindre overskud (under 5 mio. kr.)

- Årets resultat før skat: et underskud i niveauet 15 - 25 mio. kr.
- Indregnet i forventningerne til resultatet for 2016 er følgende væsentlige forudsætninger:
- Brøndby IF slutter i top 3 af Alka Superligaen 2015/16 ved sæsonafslutningen i maj 2016.
- Brøndby IF er fortsat i top 3 af Alka Superligaen i 2. halvår 2016.
- Brøndby IF realiserer transferindtægter i niveauet 17 mio. kr. i sommeren 2016.



Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af én aktieklasser, som er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Fondskode	Nom. værdi	Stemmeret
DK0010247956	102.022.902	102.022.902

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2015 på i alt 24.638 (2014: 25.540).

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til nom. 10 % af selskabets aktier til den på erhvervelses-tidspunktet på NASDAQ Copenhagen gældende børskurs med en

afvigelse på indtil 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til næste generalforsamling.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 102,0 mio. kr. består af 102.022.902 stk. aktier à 1 kr. med hver 1 stemme.

Change of control klausuler

Selskabet har ingen væsentlige change of control klausuler.

Aktie- og udbytt nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
Gennemsnitlig antal aktier à 1 kr. / 20 kr.	102.022.902	102.022.902	50.344.250	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie à 1 kr. / 20 kr. (EPS), kr.	-0,17	-1,50	-0,79	-47,19	-6,34
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	-0,17	-1,50	-0,79	-47,19	-6,34
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	-0,19	-0,37	-1,10	4,64	3,00
Udbytte pr. aktie à 1 kr. / 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 1 kr. / 20 kr. (BVPS)	0,64	0,79	4,62	10,12	57,43
Børskurs pr. aktie à 1 kr. / 20 kr.	1,06	1,59	2,63	12,40	13,00
Price Earnings (PE)	-6,36	-1,06	-3,34	-0,26	-2,05
Price/Cash Flow (P/CF)	-5,47	-4,25	-2,39	2,67	4,33
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,66	2,02	0,57	1,23	0,23

Aktiestørrelsen var 20 kr. pr. aktie frem til foråret 2013. Aktiestørrelsen er pr. 3. maj 2013 1 kr. pr. aktie.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletsdefinitioner.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2015

	Antal aktier	Stemmer i %
Jan Bech Andersen, Formley Manor, Weybridge, England	27.006.441	26,47
Øvrige	75.016.461	73,53
I alt ekskl. egne aktier	102.022.902	100,0
Egne aktier	0,0	0,0
I alt inkl. egne aktier	102.022.902	100,0

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen 2015 og 2016

01-01-15	Hovedsponsor
15-01-15	Hovedsponsor
11-03-15	Årsrapport 2014
16-03-15	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
14-04-15	Forløb af ordinær generalforsamling
14-04-15	Konstituering af bestyrelsen
21-05-15	Delårsrapport første kvartal 2015
29-07-15	Spekulationer om salg af Lukas Hradecky
31-07-15	Brøndby IF enige med Eintracht Frankfurt
07-08-15	Salget af Lukas Hradecky er gennemført
27-08-15	Spekulation om ansættelse af ny CEO
28-08-15	Halvårsrapport 2015
28-08-15	Brøndby IF ansætter ny CEO og udvider direktionen
23-09-15	Lån fra nærtstående part
16-10-15	Betaling af væsentligt tilgodehavende
24-11-15	Delårsrapport tredje kvartal 2015
23-12-15	Finanskalender 2016
09-03-16	Strategiproces og ny CEO

Finanskalender for 2016 og starten af 2017

Selskabet forventer at udsende følgende selskabsmeddelelser i 2016 og starten af 2017:

09-03-16	Årsrapport 2015 (1/1 – 31/12 2015)
13-04-16	Ordinær generalforsamling
24-05-16	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2016)
30-08-16	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2016)
22-11-16	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2016)
07-03-17	Årsrapport 2016 (1/1 – 31/12 2016)
30-03-17	Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen er det bestyrelsens hensigt at indstille følgende til generalforsamlingens vedtagelse:

1. At der ikke udbetales udbytte for 2015.
2. Forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve op til nom. 10 % af selskabets aktier til den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Onsdag den 13. april 2016 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 28
2605 Brøndby

Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

Fast basisvederlag

Generalforsamlingen godkendte den 14. april 2015 vederlaget til bestyrelsen, som i 2015 består af et fast basisvederlag på 100.000 kr. til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden for bestyrelsen modtager det dobbelte vederlag, mens formanden for bestyrelsen modtager det firedobbelte vederlag.

Herudover modtager formænd for bestyrelsesudvalg 50 % i honorar af basisvederlaget, dog således at én person maksimalt kan modtage ét formandshonorar.

Variabel aflønning

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke variabel aflønning.

Fratrædelsesgodtgørelse

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Bestyrelseshonorar (t.kr.)

	2015			2014		
	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt
Jan Bech Andersen (<i>formand</i>)	400	-	400	268	-	268
Morten Albæk (<i>næstformand</i>)	150	-	150	101	-	101
Christian Barrett	100	-	100	87	-	87
Sune Blom	100	-	100	67	-	67
Jim Stjerne Hansen	100	-	100	67	-	67
Thorleif Krarup	200	-	200	134	-	134
Sten Lerche	100	-	100	87	-	87
Jesper Møller	150	-	150	101	-	101
Aldo Petersen	-	-	-	81	-	81
Jesper Holm Hansen	-	-	-	50	-	50
Hugo Andersen	-	-	-	20	-	20
Jan Leth Christensen	-	-	-	20	-	20
Morten Holm	-	-	-	31	-	31
N. E. Nielsen	-	-	-	32	-	32
I alt	1.300	-	1.300	1.146	-	1.146

Ledelsesafklønning og ledelseshverv

Aflønning af ledelsen

Direktørernes løn bestod i 2015 af en fast grundløn, en kontant-baseret incitamentsordning samt en pensionsordning.

Warrants

Adm. direktør Jesper Jørgensen er den 14. februar 2014 tildelt 500.000 stk. warrants.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Jesper Jørgensen kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter dennes udnævnelse som administrerende direktør (februar 2014), herefter

samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

Fratrædelsesgodtgørelse

Direktører i Brøndby IF kan opsiges med et varsel på 8-12 måneder, og direktører i Brøndby IF kan opsige deres stillinger i Brøndby IF med et varsel på 4-6 måneder.

Ud over løn i opsigelsesperioden er direktører i Brøndby IF ikke berettiget til fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontant baseret incitamentsordninger	Fratrædelsesgodtgørelse	Warrants	Pension	I alt
2015						
Søren Vadmand	631	-	-	-	76	707
Jesper Jørgensen	1.237	100	-	110	136	1.583
Total	1.868	100	-	110	212	2.290

2014						
Jesper Jørgensen	1.196	-	-	212	116	1.524
Tommy Sommer Håkansson	1.076	840	840	793	109	3.658
Total	2.272	840	840	1.005	225	5.182



Ledelsesaflønning og ledelseshverv

Bestyrelse og direktion

	Nationalitet	Fødselsår	Indtrådt i bestyrelsen / direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet	Uafhængighed
Bestyrelse						
Jan Bech Andersen (formand)	Dansk	1968	2014	2	27.006.441	Ikke uafhængig
Morten Albæk (næstformand)	Dansk	1975	2014	2	0	Ikke uafhængig
Christian Barrett	Dansk	1966	2013	3	0	Uafhængig
Sune Blom	Dansk	1989	2014	2	490	Uafhængig
Jim Stjerne Hansen	Dansk	1953	2014	2	0	Uafhængig
Thorleif Krarup	Dansk	1952	2014	2	0	Uafhængig
Sten Lerche	Dansk	1957	2010	5	37.217	Uafhængig
Jesper Møller	Dansk	1956	2014	2	55.000	Uafhængig
Direktion						
Jesper Børge Jørgensen	Dansk	1970	2014	2	61.111	
Troels Bech	Dansk	1966	2016	0	0	

Bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:

Bestyrelse

Jan Bech Andersen, formand (født 1968, dansk statsborger)

Stilling:

Direktør

Bestyrelsesposter:

Epteca Holding (BM)

Maritime Opportunities AS (BM)

Direktionsposter:

Ingen poster

Thorleif Krarup, næstformand (født 1952, dansk statsborger)

Stilling:

Direktør

Baggrund og karriere:

Tidligere koncernchef i Nykredit, Unibank og Nordea. Bestyrelsesarbejde i en række danske og internationale virksomheder samt senior rådgiver i den finansielle sektor.

Bestyrelsesposter:

Exiqon (BF)

Kronprins Frederiks Fond (BM)

Danmark-Amerika Fondet (BM)

Direktionsposter:

Ingen poster

Morten Albæk (født 1975, dansk statsborger)

Stilling:

Co-founder and CEO Voluntas.

Baggrund og karriere:

Tidligere Senior Vice President i Danske Bank for Business Development samt Chief Marketing Officer og medlem af Executive Committee i Vestas Wind Systems A/S

Bestyrelsesposter:

Epteca Holding (BM)

Advisory Aps (BF)

Nabufit Global Inc (BM)

Vertic A/S (BM)

Direktionsposter:

Voluntas

Christian Barrett (født 1966, dansk statsborger)

Stilling:

Filialdirektør

Baggrund og karriere:

Christian Barrett er og har gennem en årrække været filialdirektør i A/S Arbejdernes Landsbank.

Bestyrelsesposter:

Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

Direktionsposter:

Ingen poster

Ledelsesafblønning og ledelseshverv

Sune Blom (født 1989, dansk statsborger)

Stilling:

Direktør.

Baggrund og karriere:

Stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er direktør.

Bestyrelsesposter:

Nørrebro ApS (BM)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jim Stjerne Hansen (født 1953, dansk statsborger)

Stilling:

Tidl. Generalsekretær i Dansk Boldspil-Union (DBU) (1988 – 2013).

Baggrund og karriere:

Uddannet og ansat i A.P. Møller 1972-1980 og 1983-1988.
Generalsekretær i DBU 1988 – 2013

Bestyrelsesposter:

Euro-Sportring Foundation (BM)

Udvalgposter:

UEFA Control, Ethics and Disciplinary Body (Næstformand)

Direktionsposter:

Ingen poster

Sten Lerche (født 1957, dansk statsborger)

Stilling:

Direktør

Baggrund og karriere:

Sten Lerche er og har igennem mange år været direktør i View Point ApS.

Bestyrelsesposter:

Brøndbyernes Idrætsforening (næstformand)
View Point ApS (BF)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jesper Møller (født 1956, dansk statsborger)

Stilling:

Director of Executive Services, AS3 Executive A/S

Baggrund og karriere:

Jesper Møller har ledelseerfaring fra en lang række virksomheder, bl.a. ISS, Carlsberg og Coca-Cola og var senest administrerende direktør for Toms Gruppen i 9 år.

Bestyrelsesposter:

Industriens Fond (BNF)

Direktionsposter:

Ingen poster

Jesper Børge Jørgensen (født 1970, dansk statsborger)

Stilling:

Adm. direktør

Baggrund og karriere:

Jesper Jørgensen har siden 2009 arbejdet som hhv. økonomichef, økonomidirektør og nu adm. direktør i Brøndby IF.

Bestyrelsesposter:

Ingen poster

Direktionsposter:

Ingen poster

Troels Bech (født 1966, dansk statsborger)

Stilling:

Sportsdirektør

Baggrund og karriere:

30 års beskæftigelse i professionel fodbold som spiller, træner og sportsdirektør.

Bestyrelsesposter:

Ingen poster

Direktionsposter:

Ingen poster

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

Selskabet har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Direktionen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inklusiv afvigelsesforklaringer med periodisk ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter, udover resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast, også supplerende oplysninger.

Ledelsesstruktur

Aktionærer

Aktionærene har den endelige myndighed over Brøndbyernes IF Fodbold A/S og udøver deres ret til at træffe beslutninger på generalforsamlingerne. Beslutninger kan generelt vedtages ved simpelt flertal. Beslutninger om vedtægtsændringer kræver vedtagelse med to tredjedele af de afgivne stemmer såfremt forslagene er tiltrådt af bestyrelsen - hvis de ikke er tiltrådt af bestyrelsen kræver det ligeledes vedtagelse med to tredjedele af den repræsenterede aktiekapital – medmindre selskabsloven stiller andre krav til vedtagelsen.

På den ordinære generalforsamling godkender aktionærene årsrapporten og eventuelle ændringer til vedtægterne. Aktionærene vælger også medlemmer til bestyrelsen samt den uafhængige revisor.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S aktiekapital består af en aktieklasse, således at alle aktier vægter ligeligt.

Læs mere om aktionærinformation på side 18.

Bestyrelse

Brøndby IF har en todelt ledelsesstruktur, som består af bestyrelsen og direktionen. De to organer er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af dem begge. Bestyrelsen fastlægger den overordnede strategi, følger op på dens implementering og overvåger selskabets resultater. Den er desuden ansvarlig for at sikre en forsvarlig ledelse og organisation og medvirker dermed aktivt til at udvikle selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens beslutninger og dispositioner.

Bestyrelsen kan udstede nye aktier eller tilbagekøbe aktier i henhold til de bemyndigelser, den har fået af generalforsamlingen. Bestyrelsen består af 8 medlemmer, hvoraf 6 er valgt af generalforsamlingen, og 2 er udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening. Der blev afholdt 7 bestyrelsesmøder i 2015. De generalforsam-

lingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen og kan genvælges. 4 af de 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i henhold til definitionen i de danske anbefalinger for god selskabsledelse.

Formandskab

Bestyrelsen træder sammen umiddelbart efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling og vælger af sin midte en formand og en næstformand. Formandskabet udfører en række administrative opgaver, herunder planlægning af bestyrelsesmøder, så der er balance i arbejdet med fastlæggelse af overordnede strategier og tilsyn med virksomhedens økonomi og ledelse.

Revisionsudvalg

De 3 medlemmer af revisionsudvalget er valgt af bestyrelsen blandt dens medlemmer.

Revisionsudvalget bistår bestyrelsen med at føre tilsyn med de eksterne revisorer, intern regnskabskontrol, revision og finansiell rapportering

Bestyrelsen genvalgte i 2015 Jesper Møller som formand og Jan bech Andersen og Christian Barrett som medlemmer af revisionsudvalget. Læs mere om revisionsudvalgets aktiviteter på <http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/>

Vederlagsudvalg

De 2 medlemmer af vederlagsudvalget er valgt af bestyrelsen blandt dens medlemmer.

Vederlagsudvalget bistår bestyrelsen med at udarbejde vederlagspolitikken, samt sikrer at vederlag til bestyrelse og direktion er i overensstemmelse med Brøndby IF's vederlagspolitik.

Bestyrelsen genvalgte i 2015 Thorleif Krarup som formand og Jan Bech Andersen som medlem af vederlagsudvalget. Læs mere om vederlagsudvalgets aktiviteter på <http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/>

Udvalget for kommerzialitet og omdømme

De 3 medlemmer af udvalget for kommerzialitet og omdømme er valgt af bestyrelsen blandt dens medlemmer.

Udvalget for kommerzialitet og omdømme bistår bestyrelsen med at sikre, at Brøndby IF's brand- og omdømme strategi implementeres som besluttet.

Bestyrelsen genvalgte i 2015 Morten Albæk som formand og Sune Blom og Jesper Møller som medlem af udvalget. Læs mere om udvalgets aktiviteter på <http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/>

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Direktion

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Brøndby IF. Direktionen består af den administrerende direktør og sportsdirektøren. De er ansvarlige for den overordnede forretningsførelse og alle forhold vedrørende driften.

Bestyrelsen udpeger direktionen og fastlægger deres aflønning. Formandskabet fører tilsyn med direktørernes indsats.

Kontrolmiljø

Brøndby IF's regnskabsaflæggelse og de interne kontroller af de finansielle rapporteringsprocesser revideres af et uafhængigt revisionsfirma, der er valgt på selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen vurderer mindst årligt selskabets organisationsstruktur og bemandingen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kodeks for virksomhedsledelse

Komiteén for god selskabsledelse offentliggjorde den 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq Copenhagen har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komiteén for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Brøndby IF har vurderet disse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres i Brøndby IF.

Selskabets har på følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance-anbefalingerne:

- Bestyrelsen for Brøndby IF har ikke godkendt formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar. Brøndby IF's samlede betegnelse for dets samfundsansvar er Brøndby Cares. Brøndby Cares er beskrevet på side 27.
- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse, idet selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen har en betydelig relevant erhvervmæssig erfaring. Bestyrelsen foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis. Alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer er oplyst på side 22.
- Der er ikke nedsat et nomineringsudvalg. De opgaver, et sådant udvalg kunne varetage, foretages af den samlede bestyrelse, da bestyrelsen på baggrund af selskabets struktur har besluttet ikke at oprette mere end de tre bestyrelsesudvalg, som pt. er nedsat.
- Der er tildelt warrants til to personer i Brøndby IF, hvor optionerne ikke tildeles periodisk.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2015. Redegørelsen kan læses eller downloades på brondby.com via følgende link:

http://brondby.com/files/pdf/Corporate_Governance_2015.pdf



Risikofaktorer

Selskabets driftsrisici er i høj grad knyttet til holdets præstationer, idet entré- og TV-indtægter samt indtægter fra partnere og sponsorer hænger tæt sammen med, om Brøndby IF opnår de forventede resultater i Alka Superligaen. Ligeledes hænger transferindtægter og -udgifter til dels sammen med holdets præstationer på banen.

Selskabets omsætning er ligeledes disponeret over for en nedadgående udvikling i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, idet dette kan medføre faldende indtægter inden for selskabets kerneområder.

For en servicevirksomhed inden for underholdnings- og eventbranchen er selskabets indtjening også følsom overfor den generelle udvikling inden for afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med partnere og sponsorerne er indgået på et- eller flerårige aftaler, og der foretages løbende inden kontraktudløb genforhandling af kontrakterne med tilpasning af betingelser og ydelser med henblik på at sikre dette indtægtsgrundlag.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til regnskabsnote 3, "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Her redegøres for usikkerhederne ved opgørelsen og målingen af de indregnede værdier.

Den nuværende situation på såvel det finansielle marked som i den danske økonomi generelt kan få en negativ effekt på selskabets resultat, hvis enkelte partnere eller sponsoraftaler ikke fortsætter efter en genforhandling, eller hvis partnere og sponsorer ikke kan honorere deres betalingsforpligtelse. Derudover vil en generelt vigende efterspørgsel efter selskabets produkter/ydelser også have negativ indflydelse på selskabets resultat.

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben i både A- og U-trupperne, og der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet omkring holdene.

For en beskrivelse af selskabets finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici, henvises der til note 29 om finansielle risici og finansielle instrumenter.



Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b

Brøndby IF har ikke vedtaget en formel politik for samfundsansvar, men Brøndby IF arbejder målrettet inden for en række områder med samfundsansvar.

Selskabet ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Brøndby IF har således et stort fokus på ansvarlighed over for samfundet og alle dets interessenter, og selskabet ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres direkte eller indirekte gennem underleverandører. Derudover gennemfører Brøndby IF frivillige aktiviteter og indsætter af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

Nedenstående er derfor ikke en formel redegørelse for selskabets samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, men en gennemgang af alle de initiativer og tiltag, som selskabet udfører og har udført i en længere årrække.

Brøndby Cares

Selskabets samlede betegnelse for dets samfundsansvar har navnet Brøndby Cares. Brøndby Cares beskriver Brøndby IF's engagement i samfundet, og udgangspunktet er dels det sociale arbejde, der foregår i Brøndbyernes Idrætsforening, samt det samarbejde, som Brøndby IF har med forskellige sociale, kulturelle og humanitære organisationer.

Princippet bag Brøndby Cares er care2care - samfundsengagementets svar på business2business - hvor virksomheder, organisationer og mennesker hjælper hinanden med at hjælpe. Målet er således, at Brøndby IF ikke blot støtter de forskellige organisationer, men at organisationerne kommer til at samarbejde på kryds og tværs.

I 2015 har Brøndby IF bl.a. samarbejdet med:

- Julemærkefonden/Julemærkehjemmene
- MOT
- Rigshospitalet
- Hvidovre Hospital
- Danmarks Indsamlingen

Andet samfundsansvar

Udover Brøndby Cares foregår der et kontinuerligt arbejde i selskabet for at forbedre medarbejderforholdene og minimere eventuelle negative indvirkninger på miljøet.

På miljøsidens har selskabet haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark og lokalområdet i en årrække og søger til stadighed at minimere forbruget af energi på stadion, herunder gennem investeringer i energisparende produkter.

Mangfoldighed

Brøndby IF arbejder på alle niveauer med at skabe en bedre balance mellem kønnene. I dag er Superligafodbold udelukkende en mandesport, ligesom fodbold generelt verden over er domineret af mænd.

Brøndby IF har dog arbejdet kontinuerligt også med udviklingen af kvindefodbold og har set positive resultater heraf. Brøndby IF's kvindehold har således etableret sig som et absolut tophold i Danmark og som fast deltager i de europæiske turneringer. Succesen for kvinderne har medført, at pige- og kvindefodbolden i Brøndby IF har fået et markant løft med stor tilgang af spillere samt flotte resultater.

Brøndby IF forventer, at der senest på den ordinære generalforsamling i 2017 vil være indvalgt mindst én kvinde i selskabets bestyrelse.

Ved udgangen af 2015 er der ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen. Det skyldes, at der ikke har været ændringer i bestyrelsen siden den ordinære generalforsamling i april 2014. Bestyrelsen er således fortsat uændret i 2015 i forhold til 2014.

I selskabets dagligdag arbejdes der kontinuerligt på alle niveauer mod at sikre, at den mest kvalificerede får et arbejde i virksomheden uanset køn. Der vil årligt ske en evaluering heraf, og Brøndby IF forventer, at der i 2016 fortsat vil være mindst 1 kvindelig leder i selskabet.

Brøndby IF har i 2015 ansat to nye ledere i de administrative afdelinger, og disse to ansættelser resulterede i ansættelse af en mand og en kvinde.

Miljøforhold/klima

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

Øvrige forhold

Incitamentsprogrammer

Selskabet har etableret et incitamentsprogram i aflønningen af ledende medarbejdere, og programmet består af en kortsigtet og en langsigtet incitamentsordning.

Den kortsigtede incitamentsordning består af en årlig kontant bonus, mens den langsigtede incitamentsordning er warrants.

Den grundlæggende filosofi bag denne anbefaling er at knytte de ledende medarbejdere tættere til selskabet og skabe en bedre sammenhæng mellem de involverede personers indsats og værdiskabelsen i selskabet.

Derudover har enkelte fodboldspillere/stabsmedlemmer bonusordninger, som er afhængige af de sportslige og økonomiske resultater.

Videnressourcer

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer indenfor områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

Fodboldspillerne besidder kompetencer indenfor udførelsen af deres erhverv, mens trænerstaben besidder kompetencer indenfor coaching, mandskabspleje og udvikling af unge fodboldtalenter.

I selskabets administration er der ansat medarbejdere med forskellige kompetencer indenfor afviklingen af store events (sportsarrangementer, fester, konferencer m.v.), ledelse, økonomi og salg/marketing. Endvidere har kontrollører, service- og bodfolk kompetencer indenfor afviklingen af arrangementer med høj risiko.

Udviklingsaktiviteter

På baggrund af det store arbejde, som der lægges i træning og talentudvikling af spillere, må det forventes, at selskabet i de kommende år fortsat vil modtage kompensationer eller solidaritetsbidrag fra udenlandske klubber.



Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

tlf. 43 63 08 10
fax 43 43 26 27
www.brondby.com
e-mail: info@brondby.com

CVR. nr. 83 93 34 10
Stiftet: 15. maj 1978
Hjemstedskommune: Brøndby

Bestyrelse

Direktør Jan Bech Andersen (Formand)
Direktør Morten Albæk (Næstformand)
Filioldirektør Christian Barrett
Direktør Sune Blom
Tidl. Generalsekretær i DBU Jim Stjerne Hansen
Direktør Thorleif Krarup
Direktør Sten Lerche
Direktør Jesper Møller

Direktion

Jesper Børge Jørgensen (Adm. direktør)
Troels Bech (Sportdirektør)

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Onsdag den 13. april 2016 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 28
2605 Brøndby



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 9. marts 2016

Direktion:



Jesper Børge Jørgensen
Administrerende direktør



Troels Bech
Sportsdirektør

Brøndby, den 9. marts 2016

Bestyrelse:



Jan Bech Andersen
Formand



Christian Barrett



Jim Stjerne Hansen



Sten Lerche



Morten Albæk
Næstformand



Sune Blom



Thorleif Krarup



Jesper Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denneskyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

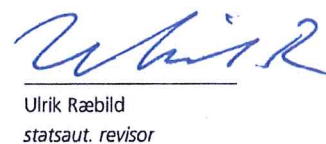
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 9. marts 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor



Ulrik Ræbild
statsaut. revisor

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Indtægter			
Nettoomsætning	4, 5	135.834	118.968
Indtægter i alt		135.834	118.968
Omkostninger			
Eksterne omkostninger	6, 7	56.920	56.850
Personaleomkostninger	8, 9	98.663	94.376
Af- og nedskrivninger	10	6.394	104.114
Omkostninger i alt		161.977	255.340
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat		-26.143	-136.372
Transferaktiviteter			
Resultat af transferaktiviteter	11	9.645	-11.835
Transferaktiviteter i alt		9.645	-11.835
Resultat før finansielle poster og skat		-16.498	-148.207
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	12	6.512	393
Finansielle omkostninger	13	-7.013	-5.327
Finansielle poster i alt		-501	-4.934
Resultat før skat		-16.999	-153.141
Skat af årets resultat	14	0	0
Årets resultat		-16.999	-153.141
Anden totalindkomst:			
<i>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.019	-1.938
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		1.019	-1.938
Totalindkomst i alt		-15.980	-155.079
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)		-0,17	-1,50
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,17	-1,50

Balance 31. december

tkr.	Note	2015	2014
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
	16		
Kontraktrettigheder, spillere		33.660	25.512
Andre rettigheder		193	268
Immaterielle aktiver i alt		33.853	25.780
Materielle aktiver			
	17		
Grunde og bygninger		84.662	86.735
Driftsmateriel og inventar		11.369	11.707
Materielle aktiver i alt		96.031	98.442
Andre langfristede aktiver			
Tilgodehavender		2.235	5.588
Gældsbreve	18	7.654	10.579
Andre langfristede aktiver		9.889	16.167
Langfristede aktiver i alt		139.773	140.389
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger		2.782	2.919
Tilgodehavender	19	29.383	16.849
Periodeafgrænsningsposter		841	481
Værdipapirer	20	89	89
Likvide beholdninger		11.840	37.311
Kortfristede aktiver i alt		44.935	57.649
AKTIVER I ALT		184.708	198.038

Balance 31. december

tkr.	Note	2015	2014
PASSIVER			
Egenkapital	21		
Aktiekapital		102.023	102.023
Overkurs ved emission		112.964	112.964
Reserve for sikringstransaktioner		-5.874	-6.893
Overført resultat		-144.102	-127.821
Egenkapital i alt		65.011	80.273
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Anden rentebærende gæld		17.325	11.964
Kreditinstitutter	23	46.539	54.424
Langfristede forpligtelser i alt		63.864	66.388
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	23	7.974	7.823
Anden rentebærende gæld		3.212	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	35.940	34.592
Periodeafgrænsningsposter		8.707	8.962
Kortfristede forpligtelser i alt		55.833	51.377
Forpligtelser i alt		119.697	117.765
PASSIVER I ALT		184.708	198.038
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser			
	25		
Noter uden henvisning	29-32		

Egenkapitaloppgørelse

tkr	Aktie- kapital	Overkurs ved ved emission	Reserve for for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	102.023	112.964	-4.954	22.747	232.780
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-6.893	0	-6.893
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	4.954	0	4.954
Anden totalindkomst efter skat	0	0	-1.939	0	-1.939
Årets resultat	0	0	0	-153.141	-153.141
Totalindkomst i alt	0	0	-1.939	-153.141	-155.079
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	2.573	2.573
Transaktioner med ejere	0	0	0	2.573	2.573
Egenkapitalsbevægelser i alt	0	0	-1.939	-150.568	-152.507
Egenkapital 31. december 2014	102.023	112.964	-6.893	-127.821	80.273
Egenkapital 1. januar 2015	102.023	112.964	-6.893	-127.821	80.273
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	-5.874	0	-5.874
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	6.893	0	6.893
Anden totalindkomst efter skat	0	0	1.019	0	1.019
Årets resultat	0	0	0	-16.999	-16.999
Totalindkomst i alt	0	0	1.019	-16.999	-15.980
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	718	718
Transaktioner med ejere	0	0	0	718	718
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	1.019	-16.281	-15.262
Egenkapital 31. decemer 2015	102.023	112.964	-5.874	-144.102	65.011

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Resultat før skat		-16.999	-153.141
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	26	5.414	119.950
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	27	-11.585	-33.191
Ændring i driftskapital	28	-5.663	-88
Pengestrøm fra primær drift		-17.248	-33.279
Renteindtægter, betalt		153	392
Renteomkostninger, betalt		-4.313	-5.291
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-21.408	-38.178
Køb af immaterielle aktiver	16	-22.157	-31.478
Salg af immaterielle aktiver		21.238	8.367
Køb af materielle aktiver	17	-3.983	-12.218
Salg af materielle aktiver		0	4.481
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-4.902	-30.848
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		839	2.711
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		839	2.711
Periodens pengestrøm		-25.471	-66.315
Likvide beholdninger, primo		37.311	103.626
Likvide beholdninger, ultimo		11.840	37.311

Det er ikke alle pengestrømsopgørelsens poster der direkte kan udledes af rapportens øvrige afsnit.

1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 9. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 13. april 2016.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i tusinde danske kroner (t.kr.).

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene.

Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2015 eller forventes at påvirke Brøndbyernes IF Fodbold A/S fremover.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis:

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømsikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser m.v., hvilket omfatter indtægter fra entré, TV-aftaler, partnere, sponsorer, F&B og arrangementer, udlejning af erhvervs-ejendom, salg af merchandise samt øvrige detailvaresalg m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra sæsonkort, partnere, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere omfattes omkostninger til drift af ejendomme, salg, markedsføring og administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pensioner og social sikring. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, bortset fra afskrivninger vedrørende kontraktrettigheder, der klassificeres under "Transferaktiviteter". Herudover indgår i posten fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver.

Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter selskabets andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt nedskrivninger på kontraktrettigheder m.v.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

Nedskrivninger på kontraktrettigheder omfatter nedskrivninger på kontraktrettigheder, hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelser.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Årets skat, 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.

Balancen

Immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, der typisk løber i 3-5 år, og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes, når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en evt. tilgang til kontraktrettigheder over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Anskaffelser til kostpris samt akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger afgangsføres først fra kontraktrettigheder i tilfælde af, at kontraktforholdet ophører enten ved videresalg eller kontraktudløb.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

Andre rettigheder

Andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Andre rettigheder omfatter navnerettigheder på Brøndby Stadion.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver og som vedrører fremstillingsperioden indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger, bygningsbestanddele og tekniske installationer	10 - 50 år
Tilskuerfaciliteter	10 - 20 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Småanskaffelser udgiftsføres i årets løb.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver testes for værdiforringelse i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil de er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet, som aktiverne er knyttet til.

Herudover testes kontraktrettigheder, når der foreligger objek-

tiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kontrakt.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de bliver udnyttet.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne, der førte til nedskrivningen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der primært består af merchandiseartikler, måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til selskabets investeringspolitik, indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Pensionsforpligtelser

Selskabet har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af selskabets ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

For egenkapitalafregnede aktieoptioner og warrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne og warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

Dagsværdien af de tildelte optioner og warrants estimeres ved anvendelse af hhv. en optionsprismodel og en warrantsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner og warrants.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettbasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte kontraktrettigheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte kontraktrettigheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Selskabet har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i noterne gives supplerende segmentoplysninger om indtægternes fordeling.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletsdefinitioner fremgår af side 60.

Pr. 31. december 2015 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

2 Kapitalforhold og likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2015 11,8 mio. kr. For at understøtte kapitalberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt - sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

Bestyrelse og direktionen vil i forlængelse af det aflagte regnskab og støtteerklæringen afgivet af Jan Bech Andersen, re-vurdere selskabets kapitalstruktur og likviditetsbehov de kommende år, herunder vurdere behov for tilførsel af ny kapital.

Det er ledelsens vurdering, at det nuværende likviditetsberedskab samt støtteerklæringen fra Jan Bech Andersen sikrer selskabets aktivitet og strategi de kommende år.



3 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for selskabet er omtalt i ledelsesberetningen side 26.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt ved værdiansættelsen af kontraktretigheder. Endvidere er der, i forbindelse med den igangværende finansielle krise, foretaget individuel vurdering af samtlige tilgodehavender på balancedagen med henblik på om disse forventes indfriet i henhold til de aftalte vilkår.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som de immaterielle og materielle aktiver knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de immaterielle og materielle aktiver og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligvis fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstest:

Brøndby IF foretager minimum en gang årligt en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af selskabets immaterielle og materielle aktiver. Nedskrivningstesten foretages som minimum i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten, men såfremt der er indikatorer på andre tidspunkter som indikerer at der kan være behov for nedskrivning af Brøndby IF's aktiver, foretages der en nedskrivningstest.

De immaterielle og materielle aktiver er testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet.

Nedskrivningstest pr. 31. marts 2014

Bestyrelsen i Brøndby IF revurderede i forbindelse med delårsrapporten for første kvartal 2014 forventningerne til Brøndby IF's indtjening de kommende år, herunder forventningerne til indtægter fra TV-aftaler. Revurderingen resulterede i en nedgang i resultatforventningerne i de kommende år, og på den baggrund blev der udarbejdet en opdateret nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle aktiver. De immaterielle og materielle aktiver blev testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet koncernens aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet.

Ledelsen gennemførte nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014. Nedskrivningstesten baserede sig på opdateret budget for 2014 og opdaterede estimer for 2015 - 2018, som er godkendt af direktion og bestyrelse. Isoleret set udviste nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014 et nedskrivningsbehov på 120,9 mio. kr. Ledelsen valgte på den baggrund at nedskrive koncernens anlægsaktiver.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige frie pengestrømme (nyttéværdien), baseret på budgetter og estimer for de kommende fem år (2014 - 2018) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte opdaterede budget for 2014 og estimer for perioden 2015 - 2018. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2018) er sat til 1,0 %.

I det godkendte opdaterede budget for 2014, indgik der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i den bedste halvdel af Superligaen i 2. halvår 2014, og i årene derefter.
- Der er indregnet netto transferindtægter på 12 mio. kr. i 2014, og det forventes at nettotransferindtægterne vil stige i de efterfølgende år.

Herudover er der indregnet stigende sponsorindtægter i estimaterne for perioden 2015 - 2018.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten er fastsat til 11 % før skat. I forbindelse med nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 blev der udarbejdet en tilstandsrapport af Brøndby Stadion af en uafhængig ingeniør. Rapporten viste, at Brøndby Stadion generelt er i god stand, og rapporten skønner at de årlige vedligeholdelsesudgifter i de kommende år maksimalt vil udgøre 2 mio. kr. pr. år. I nedskrivningstesten pr. 31. marts 2014 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniørrapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 2 mio. kr. i det frie cash flow.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2015:

Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen.

Nedskrivningstest pr. 31. december 2015:

Ledelsen har gennemført nedskrivningstesten pr. 31. december 2015. Nedskrivningstesten er baseret på budget 2016, som er godkendt af direktion og bestyrelse.

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2015 viste at der ikke var behov for nedskrivning.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbage-diskonterede værdi af den fremtidige frie pengestrøm (nyttéværdi), baseret på budgetter og estimater for de kommende fem år (2016 – 2020) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2016 og fremskriver de frie pengestrømme med 2 % i årene frem til 2020.

Herudover foretages der korrektioner for væsentlige forventede ændringer, primært baseret på forventningerne til Brøndby IF's fremtidige sponsorindtægter. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2020) er sat til 1,0 %.

I det godkendte budget for 2016 indgår der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i top 3 af Alka Superligaen 2015/16 ved sæsonafslutningen i maj måned.
- Brøndby IF er fortsat i top tre i Alka Superligaen i 2. halvår 2016, og i årene derefter.
- Der er indregnet transferindtægter på 20 mio. kr. i 2016, og det forventes at de vil stige i de efterfølgende år.
- En stigning i de forventede sponsorindtægter i 2017 og 2018.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten er fastsat til 10 % før skat.

I forbindelse med nedskrivningstesten pr. 31. december 2012 blev der udarbejdet en tilstandsrapport af Brøndby Stadion af

en uafhængig ingeniør. Rapporten viste, at Brøndby Stadion generelt er i god stand, og rapporten skønner at de årlige vedligeholdelsesudgifter i de kommende år maksimalt vil udgøre 2 mio. kr. pr. år. I nedskrivningstesten pr. 31. december 2015 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniørrapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 2 mio. kr. i det frie cash flow.

Herudover har bestyrelse og direktion gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder, hvilket har resulteret i en nedskrivning af kontraktrettigheder vedrørende to spillere pr. 31. december 2015 med i alt 1,9 mio. kr.

Følsomhedsanalyse

Bestyrelsen og direktionen vurderer på baggrund af følsomhedsberegningerne, at selv mindre ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vil overstige genindvindingsværdien.

Følsomheden i nedskrivningstesten pr. 31. december 2015 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Reduceres indtjeningen permanent med 1,5 mio. kr. i forventningerne til 2016 og de efterfølgende år vil det medføre et behov for en nedskrivning på ca. 10 mio. kr., mens en permanent reduktion på 2,5 mio. kr. i forventningerne til 2016 og de efterfølgende år vil medføre et behov for en nedskrivning på ca. 21 mio. kr.
- Forøges diskonteringsfaktoren med 1,0 % vil det medføre et behov for nedskrivning med ca. 10 mio. kr.
- Sænkes væksten i EBITDA i de første fem år fra 2 % til 1 %, vil det medføre behov for nedskrivning med ca. 7 mio. kr.

4 Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af

forretningen sker ud fra den samlede aktivitet. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

5 Nettoomsætning

	2015	2014
Entré-, TV- og præmieindtægter	54.167	46.305
Indtægter fra sponsorer	38.608	32.581
F&B og arrangementer m.v.	23.780	19.058
Udlejning erhvervsjendom m.v.	5.038	5.133
Merchandise m.v.	13.689	15.110
Andre indtægter	552	780
Nettoomsætning i alt	135.834	118.968
	2015	2014
Nettoomsætning		
Salg af varer	37.469	34.168
Serviceydelser	98.365	84.800
Nettoomsætning i alt	135.834	118.968

Selskabet har ingen kunder hvor samhandlen udgør mere end 10% af omsætningen.

6 Eksterne omkostninger

	2015	2014
Kamp- og spilleromkostninger	11.584	11.930
Salgs- og markedsføringsomkostninger	3.284	2.603
F&B og arrangementer m.v.	15.907	12.384
Driftsomkostninger ejendomme	6.210	6.673
Vareforbrug m.v. merchandise	5.891	6.660
Administrationsomkostninger	14.044	16.600
Eksterne omkostninger i alt	56.920	56.850

7 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2015	2014
Samlet honorar - PWC	411	632
- Heraf lovpligtig revision	350	421
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	0	58
- Heraf andre ydelser	61	153

8 Personaleomkostninger

	2015	2014
Vederlag til direktion	1.868	3.112
Kontantbaseret incitamentsordning, direktion	100	840
Fratrædelsesgodtgørelse, direktion	0	840
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	110	1.005
Pension til direktion	212	225
Vederlag mm. til direktionen	2.290	6.022
Bestyrelseshonorar	1.300	1.146
Løn til bestyrelse og direktion	3.590	7.168
Aktiebaseret vederlæggelse	608	1.568
Gager og lønninger til medarbejdere	81.372	74.791
Pensionsordninger, bidragsbaserede	4.453	3.339
Andre omkostninger til social sikring	974	979
Øvrige personaleomkostninger	7.666	6.531
Personaleomkostninger i alt	98.663	94.376
Gennemsnitligt antal medarbejdere:	134	131
Administration	36	34
Timelønnede i loungen, café og køkken	4	4
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	94	93
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	28	28
	134	131

Direktionen er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

9 Aktiebaseret vederlæggelse

Tidligere administrerende direktør Jan Lockhart er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 15.000 stk. B-aktier i selskabet. Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 14,53 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdage før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fratrukket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til selskabet. Værdien af optionen kan med udgangspunkt i

kursen på kr. 14,53 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til 0,1 mio. kr. på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 63 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 0,75 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

Der er tildelt følgende warrants pr. 31. december 2015

	Antal	Dagsværdi på tildelingstidspunkt
Tommy Sommer Håkansson	785.896	856.678
Thomas Frank	500.000	529.660
Per Rud	553.647	586.490
Anders Bay	549.733	582.344
Thomas Kahlenberg	1.250.000	1.324.151
Jesper Jørgensen	500.000	406.847
Daniel Agger	1.250.000	789.856
Tildelt primo 2015	5.389.276	5.078.026
Ingen tildelinger i 2015	0	0
I alt ultimo 2015	5.389.276	5.078.026

Ingen af de tildelte Warrants er udnyttet i 2015.

Værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants er beregnet ved tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 3 kr. per aktie a nominelt 1 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperioden.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen). Tommy Sommer Håkansson kan tidligst udnytte de tildelte warrants tre år efter tildeling (efterår 2016) og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants. De ledende medarbejdere og spillerne kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter deres tiltræden, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år

og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

Udnyttelsen er, med undtagelse af Thomas Kahlenberg og Daniel Agger, betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder uden kompensation ved dennes fratræden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants på de respektive udnyttelsestidspunkter.

10 Af- og nedskrivninger

	2015	2014
Andre rettigheder	75	96
Nedskrivninger på andre rettigheder	0	366
Bygninger m.v.	3.065	3.832
Nedskrivninger på bygninger m.v.	0	99.023
Driftsmaterial og inventar	3.180	1.470
Nedskrivninger på driftsmateriel og inventar	0	3.100
Tab/Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	74	-3.773
Af- og nedskrivninger i alt	6.394	104.114

11 Transferaktiviteter

	2015	2014
Indtægter	27.775	23.852
Omkostninger	-1.992	-6.558
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	-1.872	-18.398
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-14.266	-10.731
Transferaktiviteter i alt	9.645	-11.835

12 Finansielle indtægter

	2015	2014
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	153	392
Kursgevinster på værdipapirer og gæld (urealiserede)	6.359	1
Finansielle indtægter i alt	6.512	393

13 Finansielle omkostninger

	2015	2014
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v	4.313	3.574
Nedskrivninger af kapitalandele	0	502
Tab på finansielle kontrakter	0	1.215
Kursregulering pantebreve	2.545	0
Valutakurstab	155	36
Finansielle omkostninger i alt	7.013	5.327

14 Skat

	2015	2014
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0	0
	0	0
Skat af årets resultat kan specificeres således:		
Sambeskætningsbidrag	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
Skat af datterselskabsresultater	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0
	0	0
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5% (24,5% i 2014) skat af ordinært resultat før skat	3.995	37.520
Ikke indregnet skatteaktiv	-3.977	-37.370
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-18	-150
Regulering af skat tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0
	0	0
Effektiv skatteprocent	0,0 %	0,0 %

15 Resultat pr. aktie

	2015	2014
Årets resultat	-16.999	-153.141
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq Copenhagen	102.022.902	102.022.902
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	102.022.902	102.022.902
Gennemsnitligt antal udestående aktier inklusive optioner og Warrants med udvandingseffekt "In the money"	0	0
Gennemsnitligt antal aktier inklusive optioner og Warrants med udvandingseffekt "In the money"	102.022.902	102.022.902
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 1	-0,17	-1,50
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 1	-0,17	-1,50
Antal aktier primo	102.022.902	102.022.902
Kapitalforhøjelser	0	0
Antal aktier ultimo	102.022.902	102.022.902

16 Immaterielle aktiver

	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2014	48.229	3.337	51.566
Tilgang	31.478	0	31.478
Afgang	-20.784	0	-20.784
Kostpris 31. december 2014	58.923	3.337	62.260
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	21.295	2.607	23.902
Afskrivninger	10.731	96	10.827
Nedskrivninger	18.333	366	18.699
Afgang	-16.948	0	-16.948
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	33.411	3.069	36.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	25.512	268	25.780
Kostpris 1. januar 2015	58.923	3.337	62.260
Tilgang	26.143	0	26.143
Afgang	-13.732	-337	-14.069
Kostpris 31. december 2015	71.334	3.000	74.334
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	33.411	3.069	36.480
Afskrivninger	14.266	75	14.341
Nedskrivninger	1.872	0	1.872
Afgang	-11.875	-337	-12.212
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	37.674	2.807	40.481
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	33.660	193	33.853

Der er i 2015 investeret 26 mio. kr. i 9 nye spillere, og ingen kontrakter udgør enkeltvis over 25 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2015.

Der er i 2014 investeret 31 mio. kr. i 11 nye spillere, og ingen kontrakter udgjorde enkeltvis over 20 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2014.

Der henvises til note 3 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.



17 Materielle aktiver

	Grunde & bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2014	472.247	38.388	510.635
Tilgang	1.830	9.681	11.511
Afgang	-2.554	-63	-2.617
Kostpris 31. december 2014	471.523	48.006	519.529
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	283.849	33.124	316.973
Afskrivninger	3.832	1.470	5.302
Nedskrivninger	99.024	3.166	102.190
Afgang	-1.917	-1.461	-3.378
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	384.788	36.299	421.087
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	86.735	11.707	98.442
Kostpris 1. januar 2015	471.523	48.006	519.529
Tilgang	1.035	2.873	3.908
Afgang	-1.707	-7.018	-8.725
Kostpris 31. december 2015	470.851	43.861	514.712
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	384.788	36.299	421.087
Afskrivninger	3.065	3.180	6.245
Afgang	-1.664	-6.987	-8.651
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	386.189	32.492	418.681
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	84.662	11.369	96.031
Afskrives over	10 - 50 år	3 - 10 år	

Grunde og bygninger specificeres således:	2015	2014
Brøndby Stadion	84.021	86.094
Ejendomme i øvrigt	641	641
	84.662	86.735
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2015 (1. oktober 2014) udgør	603.700	603.700

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 23.

Der henvises til note 3 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.

Forsikringssum 31. december 2015: Fuld og nyværdi.

18 Gældsbrief

Nominal værdi af gældsbrief udgør 11,1 mio. kr. og dagsværdi udgør 8,0 mio. kr. pr. 31. december 2015. Gældsbriefet hidrører fra sælgerfinansiering ved salg af fast ejendom og er sikret ved et ejerpantebrev i den solgte ejendom på nom. 12 mio. kr. Den resterende løbetid er 26 år. Af det samlede tilgodehavende forfalder 7,7 mio. kr. efter 1 år.

19 Tilgodehavender

	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.706	8.042
Andre tilgodehavender	19.677	8.807
Tilgodehavender i alt	29.383	16.849

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2015 indgår tilgodehavender på i alt 410 tkr. (2014: 1.033 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 80 tkr. (2014: 647 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Herudover indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

Forfaldsperiode	2015	2014
Ej forfaldne	7.467	6.729
Op til 30 dage	855	1.127
Mellem 30 og 90 dage	128	132
Over 90 dage	1.256	54
	9.706	8.042

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2016.

	2015	2014
Hensættelser 1. januar	827	279
Hensættelser i året	80	647
konstaterede tab i året	-579	-99
Tilbageførte hensættelser	0	0
Hensættelser 31. december	328	827

20 Værdipapirer

	2015	2014
Unoterede aktier	89	89
Værdipapirer i alt	89	89

21 Egenkapital

Aktiekapital	Nominel værdi (tkr.)	
	2015	2014
Akitekapitalen fordeler sig således		
Aktier - 1 stemme pr. 1 kr. aktie	102.023	102.023
Aktiekapital i alt	102.023	102.023

Der er i hovedtaloversigten side 6 vist aktiekapitalen for de foregående 4 år.

Egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve 10% af aktiekapitalen frem til den ordinære generalforsamling d. 13. april 2016.

Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på anvendelse til selskabets aktieoptionsprogram.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2015.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

22 Udskudt skat

	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	0
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat 31. december	0	0
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	4.964	1.543
Materielle aktiver	51.176	49.793
Kortfristede aktiver	6.498	6.647
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	57.035	57.214
Heraf ikke indregnet	-119.673	-115.197
Udskudt skat 31. december	0	0

23 Gæld til kreditinstitutter

	2015	2014
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	46.539	54.424
Kortfristede forpligtelser	7.974	7.823
Gæld i alt	54.513	62.247
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	54.548	62.274
Nominel restgæld	54.513	62.274
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:		
0 - 1 år	7.974	7.823
1 - 3 år	16.721	16.222
3 - 5 år	13.194	16.933
> 5 år	16.624	21.209
	54.513	62.247
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:		
0 - 1 år	9.687	9.291
1 - 3 år	19.168	18.485
3 - 5 år	14.309	18.313
> 5 år	17.690	22.576
	60.854	68.665

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Selskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2015	2014	2015	2014	2015	2014
EUR	2020	Variabel	4,2%	3,5%	23.769	28.716	23.769	28.716
DKK	2026	Variabel ¹⁾	0,0%	0,4%	29.366	32.090	29.390	32.090
DKK	2035	Variabel	2,5%	4,3%	1.378	1.441	1.389	1.467
					54.513	62.247	54.548	62.273

1) Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

24 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2015	2014
Leverandørgæld	4.723	7.320
Skyldige omkostninger	8.200	8.318
Personalerelateret gæld	8.903	7.872
Transfergæld vedrørende køb af spillere	5.389	691
Markedsværdi finansielle instrumenter	5.874	6.893
Øvrige	2.851	3.498
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	35.940	34.592

25 Eventualposter m.v.

Eventualaktiver

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter herfra indregnes i takt med, at betingelserne opfyldes.

Eventualforpligtelser

I forbindelse med køb af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Omkostninger herfra aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 84.662 (2014: 86.735) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 54.513 t.kr. (2014: 62.247) i t.kr.

Gældsbrief med en regnskabsmæssig værdi på 8.000 t.kr. (2014: 10.879 t.kr.) er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

26 Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer

	2015	2014
Finansielle poster	501	4.934
Af- og nedskrivninger, samt avance/tab ved salg/skrot	6.468	100.340
Transferaktiviteter	-8.288	11.835
Øvrige reguleringer	6.733	2.841
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer i alt	5.414	119.950

27 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	2015	2014
Resultat før skat	-16.999	-153.141
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	22.533	133.242
Øvrige reguleringer	-17.119	-13.292
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	-11.585	-33.191

28 Ændring i driftskapital

	2015	2014
Ændring i varebeholdninger	137	-990
Ændringer i tilgodehavender	-5.873	647
Ændring i leverandør og anden gæld	73	255
Ændring i driftskapital i alt	-5.663	-88

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter**Selskabets risikostyringspolitik**

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Selskabet har en central styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i selskabets finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter selskabets valutapolitik, investeringspolitik og finansieringspolitik.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af selskabets drift, investeringer og finansiering.

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

2014

	EUR	Øvrige	Total
<i>Finansielle instrumenter</i>			
Likvide beholdninger	487	6	493
Tilgodehavender fra salg	13.277	0	13.277
Kreditinstitutter	-28.716	0	-28.716
Bruttoeksponering	-14.952	6	-14.946
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
Nettoeksponering	-14.952	6	-14.946

2015

<i>Finansielle instrumenter</i>			
Likvide beholdninger	1	6	7
Tilgodehavender fra salg	19.629	0	19.629
Leverandørgæld	-3.362	0	-3.362
Kreditinstitutter	-23.769	0	-23.769
Bruttoeksponering	-7.501	6	-7.495
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
Nettoeksponering	-7.501	6	-7.495

Markedsrisici**Valutarisici**

Selskabet er eksponeret over for valutakursudsving i EUR som følge af finansiering i den pågældende valuta. Totalindkomstopgørelsen for selskabet påvirkes af ændringer i valutakursen, idet selskabets kreditfaciliteter løbende omregnes til danske kroner på baggrund af gældende valutakurs.

Der henvises til note 23 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

Endvidere er selskabet eksponeret over for udsving i valutakursen for EUR i forbindelse med tilgodehavender og gæld vedrørende transfers for spillere.

Selskabet modtager indtægter i samme valuta ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftaler for spillere.

Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig til gæld til kreditinstitutter i EUR samt gæld i forbindelse med transferaftaler med andre klubber. En del af eksponeringen i EUR modsvares dog af tilgodehavender i forbindelse med indgåede

transferaftaler. Den hypotetiske indvirkning på årets resultat på grund af valutakursudsving udgør baseret på selskabets nettoeksponering:

	Prisændring	2015			2014		
		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	75	0	75	150	0	150
Øvrige	10%	1	0	1	1	0	1
		76	0	76	151	0	151

Følsomheden på selskabets egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af forudsætninger om uændrede afdragsprofiler samt indgåede renteswapaftaler. De opgjorte udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

Renterisici

Selskabet har som følge af selskabets investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I overensstemmelse med selskabets risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på selskabets lån 8,0 år pr. 31. december 2015 (2014: 9,3 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på selskabets gæld på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 0,6 mio. kr. (2014: 0,7 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Hovedparten af selskabets gældsforpligtelser er fastforrentet eller sikret ved indgåelse af renteswaps.

Effekten af en rentestigning eller -fald vil have effekt på totalindkomsten, som følge af den indgåede renteswap.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. december 2015. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2015.

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100 % effektive.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Det er selskabets politik i forbindelse med lånoptagelsen at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelse på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Der henvises til note 23 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for selskabets gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

Med hensyn til selskabets likviditets- og kapitalberedskab henvises til ledelsesberetningen og note 2.

Selskabets låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

Kreditrisici

Som følge af selskabets drift samt visse finansieringsaktiviteter er selskabet udsat for kreditrisici. Selskabets kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og dels til likvide beholdninger.

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder, sponsorer og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Som led i selskabets risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter løbende og minimum på månedsbasis. Historisk har selskabet haft relativt små tab som følge af manglende betaling fra kunder, sponsorer og modparter. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige

Noter

Alle beløb i tusinde kroner med mindre andet er angivet.

værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

I lighed med 31. december 2014 er selskabets nedskrivninger pr. 31. december 2015 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 19 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Kategorier af finansielle instrumenter	2015		2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	89	89	89	89
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	89	89	89	89
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.706	9.706	8.042	8.042
Andre tilgodehavender	19.676	19.676	14.395	14.395
Likvide beholdninger	11.840	11.840	37.311	37.311
Udlån og tilgodehavender	41.222	41.222	59.748	59.748
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5.874	5.874	6.893	6.893
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	5.874	5.874	6.893	6.893
Kreditinstitutter	54.513	54.548	62.247	62.274
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	35.940	35.940	34.591	34.591
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	90.453	90.488	96.838	96.865

30 Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 1,7 mio. kr., heraf forfalder 0,9 mio. kr. til betaling i 2016. Ingen kontrakter løber i mere end 3 år. De samlede leasingydelser i 2015 beløb sig til 1,2 mio. kr. (2014: 1,4 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2015	2014
År 1	928	1.191
År 2	595	1.058
År 3	194	711
År 4	0	175
	1.717	3.135

31 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber og foreninger, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Bestyrelsesformand Jan Bech Andersen har i 2015 ydet selskabet et lån på 14,0 mio. kr. Lånet er forrentet på markedsvilkår. Jan Bech Andersen har købt enkelte pladser på Brøndby Stadion til kampe, hvilket ligeledes er afregnet på markedsvilkår.

For at understøtte kapitalberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt - sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

Selskabet har en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2015: salg for 1,2 mio. kr., køb for 3,5 mio. kr. og i 2014: salg for 0,8 mio. kr., køb for 3,8 mio. kr.).

Derudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Bestyrelsesformand Jan Bech Andersen har i 2014 ydet selskabet et lån i form af transfer finansiering for 12,0 mio. kr. Lånet er forrentet på markedsvilkår. Finansieringsaftalerne er aftalt således, at långiver Jan Bech Andersen kun modtager tilbagebetaling af den fulde hovedstol, såfremt kontraktrettigheden videresælges til en pris minimum svarende til aftalernes hovedstol.

Bestyrelsesformand Jan Bech Andersen har i 2014 givet selskabet en gave i forbindelse med selskabets køb af Daniel Agger. Gaven har en værdi af 22,4 mio. kr. Transaktionen er bogført til nettobeløbet (DKK 0). Der har i øvrigt i 2014 været en samhandel med bestyrelsesformand Jan Bech Andersen på markedsvilkår for 0,5 mio. kr.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har i 2014 købt varer hos Brøndby Food&Mind A/S for 2,1 mio. kr.



32 Ny regnskabsregulering

Ændring i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af regnskabsstandarder

Den anvendte regnskabspraksis for Brøndbyernes IF Fodbold A/S, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2015.

Der er i regnskabsåret 2015 implementeret følgende nye regnskabsstandarder:

- IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne).

Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Brøndbyernes IF Fodbold A/S' resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Nye ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for 2015. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

- IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring

i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst. Standarden har effekt fra regnskabsår der begynder efter 1. januar 2018.

- IFRS 15: "Indtægter". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variable vederlag
 - Allokering af indtægter i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Yderligere oplysningskrav.
 Standarden har effekt fra regnskabsår der begynder efter 1. januar 2018.
- IFRS 16: "Leasing". Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. Fremover skal operationelle leasingaftaler indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Standarden har effekt fra regnskabsår der begynder efter 1. januar 2019.
- IAS 7: Ændringer om yderligere oplysningskrav, der vil gøre det muligt for at vurdere ændringer i forpligtelser fra finansieringsaktivitet.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Effekten af ovenstående standarder på Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er under vurdering.

Nøgletalsdefinitioner:

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015"

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning i alt inkl. transfer}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Selskabets gennemsnitlige egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Resultat pr. aktie – udvandet (EPS-D)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal udvandede aktier}}$
Cash Flow pr. Aktie (CFPS)	$\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteter (CFFO)}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie (DPS)	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Selskabets egenkapital}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Price Earnings (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price/Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$