

**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S**  
**Cvr.nr. 83 93 34 10**

**Brøndby, den 6. marts 2019**

**SELSKABSMEDDELELSE NR. 05/2019**

**Brøndbyernes IF Fodbold A/S - Årsrapport 2018**

Hermed offentliggøres årsrapport 2018 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Administrerende direktør, Jesper Jørgensen, udtaler:

- 2018 var et år hvor vi fortsatte den positive udvikling i selskabets omsætning, hvilket har været medvirkende til at vi har leveret det bedste resultat siden 2006 med et overskud før skat på 10,4 mio. kr. (2017: -24,8 mio. kr.). Væksten i omsætningen er på 26 % til 185,7 mio. kr. (2017: 147,0 mio. kr.), og særligt indtægterne fra sponsorerne fortsætter med at stige, da vi i 2018 løftede indtjeningen fra sponsorer med 26 % til 63,9 mio. kr.
- De gode sportslige resultater i 2018, hvor vi vandt pokalfinalen og sølvmedaljer i Superligaen, afspejlede sig også på tribunerne. Vi oplevede i 2018 en stigning på 35 % i antallet af tilskuere som kiggede forbi Brøndby Stadion til Superligaeholdets kampe og med over 12.000 solgte sæsonkort til sæsonen 2018/2019 slog vi tidligere tiders sæsonkortsalg til Brøndby Stadion, ligesom vi i 2018 også satte rekord i salg af merchandise, hvor vi rundede 20 mio. kr. i omsætning.
- Med over 5,6 mio. TV-seere manifesterede Brøndby IF sig endnu engang, som det mest populære TV-produkt i Superligaen. Helt konkret i kroner og øre, betyder den store opbakning på Brøndby Stadion og derhjemme i stuerne, at vores entré- og TV-indtægter i 2018 steg med 17,9 % til 68,9 mio. kr.
- Vi har siden 2016 investeret et trecifret millionbeløb i udviklingen af klubben, både kommercielt og sportsligt, og vi ønsker at fortsætte med at investere i vores kommercielle og sportslige vækst. Vi skal renovere og opdatere dele af Brøndby Stadion og vores lounges skal udvides, ligesom vi ønsker at investere i den sportslige sektor, herunder Brøndby Masterclass. Derfor vil vi indstille til den kommende generalforsamlings vedtagelse, at klubben bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer.
- Grundet den kommercielle og sportslige fremdrift siden 2016, har bestyrelsen og direktionen ligeledes besluttet at opdatere Strategi 6.4, på en række kommercielle og sportslige målepunkter. Det betyder, at man i de kommende år vil investere væsentligt i den sportslige sektor, heriblandt i Brøndby MasterClass. I 2022 forventes det, at budgetterne i den sportslige sektor kan øges med cirka 50 % i forhold til det som oprindeligt var forventet i Strategi 6.4 i kalenderåret 2019. Disse løbende investeringer i klubbens fremtid, betyder, at Brøndby IF trods stigende kommercielle indtægter forventer et underskud i 2019 og 2020, hvorefter det forventes, at Brøndby IF igen kan realisere et overskud før skat i 2021.

De væsentlige hovedtal for årsrapporten for 2018 er:

- Nettoomsætning er realiseret med 185,7 mio. kr. (2017: 147,0 mio. kr.).
- Årets resultat er realiseret med 10,4 mio. kr. (2017: -24,8 mio. kr.).
- Resultatet for regnskabsåret 2018 er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet plus 10 - 12 mio. kr.
- Egenkapitalen i Brøndbyernes IF Fodbold A/S udgør 139,0 mio. kr. (2017: 128,6 mio. kr.)
- Bestyrelsens og direktionens forventninger til 2019 er, at årets resultat før skat vil udgøre et underskud mellem 10 mio. kr. og 20 mio. kr.
- Forventningerne er baseret på følgende finansielle forudsætninger:
  - Brøndby IF slutter i top 3 af Superligaen 2018/19 ved sæsonafslutningen i maj 2018.
  - Brøndby IF er i top 6 af Superligaen i 2. halvår 2019.
  - Brøndby IF realiserer transferegevinster i niveauet 44 mio. kr. i sommeren 2019.

Med venlig hilsen

Brøndby IF  
Jesper Jørgensen  
Administrerende direktør



# ÅRSRAPPORT 2018

BRØNDBYERNES I.F. FODBOLD A/S  
41. regnskabsår

# ÅRSRAPPORT 2018

BRØNDBYERNES I.F. FODBOLD A/S  
41. regnskabsår



# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	4
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	5 - 6
Hoved- og nøgletal .....	7
Resume.....	8
Ledelsens beretning .....	9 - 14
Regnskabsberetning.....	15 - 18
Aktionærinformation .....	19 - 20
Ledelsesaflønning og ledelseshverv .....	21 - 26
Virksomhedsledelse.....	27 - 28
Kønsmæssige sammensætning af ledelsen.....	29
Samfundsansvar.....	30-31
Risikofaktorer.....	32
Usikkerhed ved indregning og måling .....	32
Øvrige forhold .....	33
Selskabsoplysninger .....	35

## Påtegninger

Ledelsespåtegning .....	36
Den uafhængige revisors erklæringer .....	37 - 39

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse .....	40
Balance 31. december.....	41 - 42
Egenkapitalopgørelse.....	43
Pengestrømsopgørelse .....	44
Noter.....	45 - 66
Nøgletalsdefinitioner. ....	67

## Strategisk fokus og værdier

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

### Mission

Brøndby IF's mission er at bygge et bæredygtigt fundament, som skal skabe grundlaget for en bæredygtig vækst. Grundlaget for fundamentet er at udbygge troværdigheden og forstærke fællesskabet, for derigennem at opnå sportslige placeringer som sikrer deltagelse i mesterskabsslutspillet og som fra sæsonen 2021/22 sikrer europæiske kampe hver sæson, ligesom fundamentet skal sikre økonomisk ligevægt i 2021.

### Vision

For Brøndby IF handler det om fodbold. Om at inkludere og bringe folk sammen på tværs af kulturelle bånd og geografi. Om fællesskabet, der skaber værdi og binder bånd. Om oplevelser, man husker, og som bygger traditioner. Det har det gjort siden 1964, og det vil det altid gøre.

Vi er anerkendte for vores måde at tænke attraktiv fodbold i helheder på. Talentet dyrkes i fællesskabet, og erfaringen er et fundament, som vi deler.

Vi går ind til hver kamp med viljen til sejr bankende stolt i vore hjerter, og fra første spark til sidste fløjt står vi sammen om at give alt, hvad vi har. Vi tager ansvar på og uden for banen – ikke bare for os selv, men for hele fællesskabet. Vi engagerer os i hverdagens små og store begivenheder og agerer rettidigt og med handlekraft.

Vi er innovative og udvikler os hele tiden, så vi sammen kan udleve vores drømme og ambitioner. Vi tager afsæt i en stærk, lokal forankring på Vestegnen, hvorfra vi stolt udspringer, og vi engagerer os lokalt, regionalt og nationalt. Et fundament og en kultur, som vi værner om og dyrker hånd i hånd med vores fans. Brøndby IF - fordi det handler om os alle sammen.

### Værdier

Fællesskab, vi vil udgøre et endnu større fællesskab og styrke vores position som Superligaens største fodboldfamilie. Vi tror på dialog, inklusion og forskellighed.

## Kære aktionær i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

2018 var sportsligt et turbulent, men godt år for Brøndby IF. Foråret 2018 var et langt sportsligt højdepunkt med sprudlende offensiv fodbold. Efter at have overvintret på andenpladsen i Superligaen, så startede vi foråret med en flot 1-0 sejr i Telia Parken over FC København i pokalturneringen. Det var den tredje sejr over vores rivaler fra Østerbro i sæsonen og senere slog vi dem faktisk igen, så vi endte med at vinde fire gange over dem i sidste sæson. Det varmer altid. Vi fik en række andre mindeværdige sejre, blandt andet da vi slog FC Midtjylland med 3-2 på MCH Arena, efter at vi faktisk kom bagud 2-0; men vi kom stærkt tilbage og fik en flot sejr med hjem til Vestegnen. I foråret fyldte Brøndby-fans nærmest alle de stadions vi besøgte og vores hjemmebane var et fort. Det gik rigtig godt, ja måske endda lidt bedre end vi alle havde regnet med. Men den 18. maj fik en overtidsscoring på Horsens stadion sat en stopper for det mesterskab, der længe havde lignet kulminationen på to års hårdt arbejde. Det er blevet en kamp som alle Brøndby-fans vil huske resten af deres liv, og man vil altid huske hvor man var, da man så kampen. Jeg selv så kampen i vores sommerhus sammen med min søn og svigerdatter, som også er inkarnerede Brøndby-fans. Vores humørfald fra det 88' minut til dommerens slutføjet var så stort, at min hustru straks slukkede TV'et og sendte os ud på en lang travetur i den lune forårsaften. Vi havde damp ud af ørerne af ærgrelse. Det var skrækkeligt, men også en læring i at fodbold er en uberegnelig og meget emotionel størrelse. Men sikke en sæson og sikke mange fantastiske oplevelser vi havde sammen på tribunerne. Det må vi ikke glemme. Man kan heller ikke fratage os en fantastisk point-høst, som gav en sikker andenplads og den bedste målscore i ligaen efter 10 flotte clean sheets.

Man kan heller ikke kan tage fra os, at vi vandt den første pokaltitel i ti år med 3-1 sejren over Silkeborg IF. Efter at have slået Ledøje-Smørum, FC København, SønderjyskE og FC Midtjylland ud, så var det Silkeborg IF, der ventede i finalen. 31.027 tilskuere fyldte Telia Parken og langt størstedelen var iklædt vores blå og gule farver. For andet år i træk skabte Brøndby-fans en folkefest. Vejret var om muligt endnu smukkere end forrige år og stemningen var euforisk allerede i timerne op til kampen. Selv da Silkeborg IF fik scoret det første mål lod Brøndby fansene sig ikke mærke - festen fortsatte ufortrødent og da vi gik til pause, var vi foran 2-1. Festen fortsatte på tribunerne i anden halvleg og med fem minutter igen af kampen lukkede vi den med 3-1 scoringen, kampens endelige resultat. Det er ikoniske billeder af de flere tusinde gulklædte Brøndby-fans der hopper og danser med Brøndby-spillerne i minutterne efter kampen er fløjet af. Spillere, trænerstab, klubben og fans kunne velfortjent fejre, at den første pokal i ti år kunne komme med hjem til Brøndby Stadion. Sikke en præstation.

De flotte resultater i 2017/2018-sæsonen gav os adgang til Europa League kvalifikationen i 2018/2019-sæsonen. For anden gang på tre år nåede vi til Play-off runden til Europa League gruppespillet, men vi måtte se os slået ud af KRC Genk fra Belgien. Da Superligaen startede op igen efter nogle ugers pause og den nye sæson begyndte, kom vi nogenlunde i gang. Men jo længere hen vi kom i efteråret, jo mere begyndte vores spil at hoste og hakke, og resultaterne begyndte at udeblive. Førerholdene trak fra og endnu en tæt duel om et mesterskab med Brøndby IF som deltager syntes ikke aktuel. Ændringerne i truppen viste sig at have større betydning for spillet, end vi havde forventet. En resultatmæssig god slutspurt sikrede, at vi overvintrede på vores budgetterede 3. plads, selvom at vi havde en utilfredsstillende afslutning, da vi tabte årets sidste kamp og endda på hjemmebane. Bedre gik det ikke rigtig, da vi kom i gang efter vinterpausen, for her efter årets afslutning, da Superligaen vågnede fra sit vinterhi, måtte vi desværre sige farvel til den karismatiske tyske træner Alexander Zorniger, da resultaterne og spillet ikke længere var der. "Coach" som han i dagligt tale blev kaldt i klubben, vil blive husket for at være den første træner der skulle eksekvere Strategi 6.4 og vise os det offensivt sprudlende spil, vi havde savnet. En stor tak skal lyde til ham fra alle i og omkring klubben. Alex bragte fra starten stor energi til klubben. Ved årsskiftet sagde vi farvel til en om muligt endnu større drivkraft i klubben – sportsdirektør Troels Bech. Troels kom til klubben i 2015 og var med til at udvikle Strategi 6.4, og han var, om nogen, manden, der skabte sammenhængskraft i klubben, da strategien blev søsat og rullet ud. Glæden har derfor været ligeså stor over, at Ebbe Sand takkede ja til at tage over efter Troels. Ebbe er med sin fodbolderfaring garant for den præstationskultur, en klub som Brøndby IF har brug for.

De sidste tolv måneder har vist os alle de følelser, spillet med bolden kan give os – jubel, drama, fællesskab, skuffelse, osv. Og i 2018 viste klubbens fans, at selvom vi ikke kom hele vejen i mål i sidste sæson, så er støtten større end nogensinde. Hele 346.703 tilskuere kiggede forbi Brøndby Stadion til alle Superliga-holdets kampe, hvilket er en stigning på hele 35 % i forhold til forrige år. Sikke en opbakning. Antallet af sæsonkort til sæsonen 2018/2019 slog tidligere tiders rekorder med over 12.000 solgte sæsonkort til Brøndby Stadion. Der har de seneste par sæsoner været artikler om, at danskerne fravælger Superligaen. Det mærker vi ikke. Tværtimod. Vi havde i sidste sæson 5,6 mio. TV-seere og manifesterede os endnu engang som det mest populære TV-produkt i Superligaen. Helt konkret i kroner og øre, betyder den store opbakning på Brøndby Stadion og derhjemme i stuerne, at vores entré- og TV-indtægter i 2018 er steget med 17,9 % til 68,9 mio. kr., hvilket er ganske imponerende.

2018 var dog langt mere end sølvmedalje, pokaltitel og et efterår præget af svingende resultater. Med vores strategi 6.4 som rettesnor investerede vi i den kolossale opbakning og åbnede Fanzonen. I efteråret 2018 indviede vi den nye Fanzone, der er integreret med den sydlige del af Brøndby Stadion. Fanzonen er blevet taget godt imod af fans, og den har allerede haft en positiv indvirkning på vores omsætning. Nu glæder vi os over, at Fanzonen i hele 2019 og i årene frem vil være et sted med plads til hygge og fællesskabet, uanset vejret. Står man og har glemt et varmt halstørklæde til kampen i disse kolde vintermåneder, så kan man også købe et blågult et af slagsen i Fanzonen. Vores merchandisesalg steg med 38 % i 2018 og vi har sat rekordomsætning i 2018 på salg af merchandise, hvor vi rundede 20 mio. kr. i salg. Fanzonen kan ikke tage hele æren for det, da den først åbnede i slutningen af efteråret, men vi kan se Fanzonens positive indvirkning på gennemsnitsoomsætningen per tilskuer til kampe på Brøndby Stadion, som er steget med ca. 13 % i 2018.

Vi bryster os af, at vi i Brøndby IF råder over nogle af Nordens mest moderne partner- og sponsorfaciliteter. Vi har tre lounges - Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge – samt 10 loger, og i 2018 har vi endnu engang oplevet en stigende interesse fra virksomheder, for at blive en del af vores store netværk. Indtægterne fra sponsorerne er således steget med 26 % til 63,9 mio. kr. og det er både små som store virksomheder, der er blevet en del af Brøndby-familien i 2018.

På ikke-kampdage afviklede vi i 2018 102 arrangementer i vores lounge, hvilket er en stigning på 60 % i forhold til 2017. Med så flotte lokaler og en så unik venue, så er det meget glædeligt, at der er flere og flere, der vælger at benytte Brøndby Stadion til konferencer og events.

Samlet set havde vi en nettoomsætning på 185,7 mio. kr. i 2018 svarende til en stigning på 26,3 %. Kigger vi fremad, så ser det også positivt ud på den kommercielle front.

Efter årets afslutning kom den triste nyhed dog, at vores trofaste beton på bl.a. Sydsiden skal renoveres og opgraderes efter mange års tro tjeneste. Dette er en bekostelig affære, og derfor besluttede bestyrelsen at indstille til generalforsamlingens vedtagelse, at klubben bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer, hvor man sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr. senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen. Provenuet skal udover nye betonelementer bruges til at opgradere Brøndby Masterclass, udvide kapaciteten i loungerne samt investere i den sportslige sektor for at indfri målet i Strategi 6.4 om at sikre Brøndby IF's evne til fortsat at udvikle spillere til superligatruppen, landsholdet og Europas største ligaer. I løbet af 2018 har 20 spillere repræsenteret Brøndby IF på diverse ungdomslandshold, så vi gør det godt, men vi ønsker alle at se flere af vores egne talenter bliver længere tid i klubben og etablere sig i Superligaen og få den nødvendige erfaring, før udlandet lokker. Vi ved, at det tager tid, men også at vi hele tiden skal investere for at kunne følge med udlandet.

Derfor har vi i bestyrelsen sammen med direktionen i Brøndby IF over de seneste måneder drøftet en opdatering af Strategi 6.4 på baggrund af de gode sportslige og kommercielle resultater der er opnået de seneste år, bl.a. med to sølvmedaljer i Superligaen, samt pokalfinalesejren. Vi har skabt en langt større fremgang i de kommercielle indtægter end forventet i Strategi 6.4, og det har løbende givet os mulighed for at foretage en række investeringer, der tilsvarende også har været større end forventet i Strategi 6.4 til glæde for sponsorer, fans og samarbejdspartnere, heriblandt i faciliteter som Fanzonen og stadion og i den sportslige sektor. Trods store investeringer, så er vi lykkedes med at opnå overskud et år før forventet, med et resultat for 2018 på 10,4 mio. kr.

På den baggrund er det besluttet, at opdatere Strategi 6.4 for de kommende 4 sæsoner (sæsonen 2019/20 – 2023/24) til følgende pejlemærker:

- Brøndby IF's sportslige resultater sikrer deltagelse i mester-skabsslutspillet de kommende to sæsoner og sikrer europæiske kampe fra sæsonen 2021/22.
- Brøndby IF skal udvikle både egne og tilknyttede fodboldspillere til et højt niveau, der sikrer både sportslig og økonomisk gevinst
- Brøndby IF skal skabe det stærkeste fællesskab i nordisk sport
- Brøndby IF skal have en høj troværdighed
- Brøndby IF skal have en innovativ tilgang til partnerskaber
- Brøndby IF skal skabe et bæredygtigt program for samfundsansvar
- Brøndby IF skal være i økonomisk ligevægt og maksimalt have en kortfristet rentebærende gæld på 15 mio. kr. samt ingen langfristet rentebærende gæld

Strategi 6.4 fastholder samme Vision og Fællesskabet som værdi, ligesom den opdaterede Strategi 6.4 fortsat bygger på de 6 eksterne fokusområder; Stærk presfodbold, Bedste talentakademi, Fælles udvikling af mennesker, Mest engagerede fans, Høj tilfredshed i partnerskaber samt Digitalisering.

Den kommercielle og sportslige fremdrift betyder, at vi med opdateringen af Strategi 6.4 har valgt at øge budgetterne for det sportslige set-up både omkring Superligatruppen og Brøndby MasterClass, startende allerede fra indeværende regnskabsår. I 2022 forventes de sportslige budgetter at være øget med cirka 50 % i forhold til det, som oprindeligt var forventet i Strategi 6.4 i kalenderåret 2019. Det betyder, at Brøndby IF trods høje kommercielle indtægter forventer et underskud i 2019 og 2020, mens disse investeringer foretages, hvorefter det forventes, at Brøndby IF igen kan realisere et overskud før skat i 2021.

Vi sætter med andre ord yderligere skub i hele vores klub, så vi år efter år fortsat kan spille med i toppen af dansk fodbold med underholdende fodbold i de bedst mulige rammer for tilskuere og fans.

Bestyrelsesformand Jesper Møller



## Hoved- og nøgletal

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>185.660</b>	<b>146.960</b>	<b>134.624</b>	<b>135.834</b>	<b>118.968</b>
Af- og nedskrivninger	9.740	7.742	3.878	6.394	104.114
Øvrige omkostninger	195.131	157.578	156.023	155.583	151.226
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>-19.211</b>	<b>-18.360</b>	<b>-25.277</b>	<b>-26.143</b>	<b>-136.372</b>
Resultat af transferaktiviteter	30.425	-6.228	1.743	9.645	-11.835
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>11.214</b>	<b>-24.588</b>	<b>-23.534</b>	<b>-16.498</b>	<b>-148.207</b>
Finansielle poster, netto	-847	-204	-8.334	-501	-4.934
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>	<b>-16.999</b>	<b>-153.141</b>
Skat	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>	<b>-16.999</b>	<b>-153.141</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>	<b>-25.994</b>	<b>-15.980</b>	<b>-155.079</b>
<b>Resultat efter finansielle poster, men før transfer</b>	<b>-20.058</b>	<b>-18.564</b>	<b>-33.610</b>	<b>-26.644</b>	<b>-141.306</b>
Immaterielle aktiver	71.116	42.582	21.248	33.853	25.780
Materielle aktiver	146.280	123.382	97.728	96.031	98.442
Andre langfristede aktiver	3.706	2.235	12.320	9.889	16.167
Værdipapirer	78	77	77	89	89
Andre kortfristede aktiver	37.852	20.265	51.236	44.846	57.560
<b>Aktiver i alt</b>	<b>259.032</b>	<b>188.541</b>	<b>182.609</b>	<b>184.708</b>	<b>198.038</b>
Aktiekapital	156.113	156.113	141.921	102.023	102.023
<b>Egenkapital</b>	<b>139.015</b>	<b>128.631</b>	<b>129.771</b>	<b>65.011</b>	<b>80.273</b>
Langfristede forpligtelser	0	7.000	0	63.864	66.388
Kortfristede forpligtelser	120.017	52.910	52.838	55.833	51.377
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>120.017</b>	<b>59.910</b>	<b>52.838</b>	<b>119.697</b>	<b>117.765</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>259.032</b>	<b>188.541</b>	<b>182.609</b>	<b>184.708</b>	<b>198.038</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.203	22.799	-26.765	-21.408	-38.178
Pengestrøm til investering, netto	-31.309	-60.819	17.006	-4.902	-30.848
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-32.601	-33.806	-8.850	-3.983	-7.747
Pengestrøm fra finansiering	27.605	5.031	34.107	839	2.711
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-2.501</b>	<b>-32.989</b>	<b>24.348</b>	<b>-25.471</b>	<b>-66.315</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,2%	-17,5%	-17,3%	-11,3 %	-138,3 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5,0%	-13,3%	-12,8%	-8,6 %	-54,2 %
Egenkapitalandel (soliditet)	53,7%	68,2%	71,1%	35,2 %	40,5 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	7,7%	-19,2%	-32,7%	-23,4 %	-97,8 %
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>145</b>	<b>134</b>	<b>128</b>	<b>134</b>	<b>131</b>

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 2017/18 at vinde sølvmedaljer.

I DBU pokalen vandt Brøndby IF i maj måned pokalfinalen med en 3-1 sejr over Silkeborg IF, hvilket kvalificerede holdet til kvalifikationsrunderne i UEFA Europa League.

Brøndby IF overvintrede på en tredjeplads ved afslutningen af efterårssæsonen i Superligaen 2018/19.

I løbet af 2018 har 20 spillere repræsenteret Brøndby IF på diverse ungdomslandshold.

### Finansielt

Selskabets nettoomsætning er 185,7 mio. kr. (2017: 147,0 mio. kr.), svarende til en stigning på 26,3 %. Stigningen skyldes primært stigende omsætning fra partnere og sponsorer, fra entré og TV-indtægter, F&B og arrangementer samt fra salg af merchandise.

Selskabets samlede omkostninger har i 2018 været på 204,9 mio. kr. (2017: 165,3 mio. kr.), svarende til en stigning på 23,9 %.

Transferaktiviteterne har i 2018 medført en positiv nettopåvirkning på selskabets resultat på 30,4 mio. kr. (2017: minus 6,2 mio. kr.).

I 2018 trækker især salgene af Frederik Rønnow og Christian Nørgaard resultatet i en positiv retning, mens der i 2017 ikke har været salg på samme niveau.

Årets resultat før skat er positivt med 10,4 mio. kr. (2017:-24,8 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet plus 10 - 12 mio. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr.

Bestyrelsen sigter mod, at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen.

Årsagen til at bestyrelsen i Brøndby IF ønsker at gennemføre en større kapitaludvidelse skyldes et ønske om at fastholde Brøndby IF's position som den fodboldklub, der leverer den bedste fanoplevelse i den danske Superliga, hvilket selskabet har investeret markant i siden etableringen af Strategi 6.4 bl.a. via investeringer i fanzonen og familieloungen. Det indebærer bl.a. at Sydsiden, der rummer Danmarks mest engagerede fans, skal renoveres og opgraderes.

Da Brøndby IF har oplevet en markant stigning i omsætningen fra partnerskaber på knap 100 % siden 2014, er der herudover behov for at loungefaciliteterne for partnere udvides.

I tillæg søger bestyrelsen i Brøndby IF kapital til at opgradere Brøndby Masterclass samt investere i den sportslige sektor for at indfri målet i Strategi 6.4 om at sikre Brøndby IF's evne til fortsat at udvikle spillere til superligatruppen, landsholdet og Europas største ligaer. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til dækning af disse investeringer som forventes gennemført eller igangsat i 2019, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

Selskabet vil frem til kapitaludvidelsen er gennemført optage yderligere lån som mellemfinansiering, og disse lån vil blive tilbagebetalt når kapitaludvidelsen er gennemført.

Brøndby IF besluttede den 18. februar 2019 at stoppe samarbejdet med Alexander Zorniger som cheftræner med omgående virkning, hvorefter Martin Retov overtog ansvaret som cheftræner frem til afslutningen af den igangværende sæson.

## Ledelsens beretning

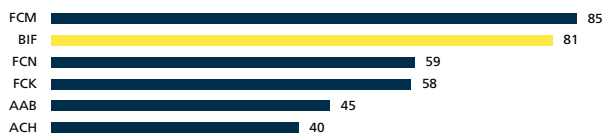
### De sportslige resultater

#### Superligaholdet

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2017/18 at vinde sølvmedaljer.

### Slutstilling i Mesterskabspillet i Superligaen 2017/2018

(point efter 36 kampe)



I DBU pokalen vandt Brøndby IF i maj måned pokalfinalen med en 3-1 sejr over Silkeborg IF, hvilket kvalificerede holdet til kvalifikationsrunderne i UEFA Europa League.

I UEFA Europa League tabte Brøndby IF samlet i Play-off runden til KRC Genk fra Belgien, efter at Brøndby IF i 3. kvalifikationsrunde havde slået FK Spartak Subotica ud.

Brøndby IF overvintrede på en tredjeplads ved afslutningen af efterårssæsonen i Superligaen 2018/19.

I DBU Pokalen har Brøndby IF kvalificeret sig til kvartfinalen, hvor Brøndby IF den 28. februar 2019 mødte Vendsyssel i Hjørring. Brøndby IF vandt opgøret 2-0, og deltager dermed i semifinalen som afvikles i april måned.

### Talentudvikling

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

Brøndby IF har i hele fodbolddannelsesforløbet af spillerne også stor fokus på det civile uddannelsesforløb. Således er der mulighed for at få et skoleforløb fra og med 7. klasse og til og med 3g, i et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne, hvor der er fokus på at få forløbet med at kombinere fodbolddannelsen og civiluddannelsen så optimalt så muligt. På folkeskoleniveau først og fremmest Brøndby Idrætteskole og Brøndbyvesterskole's 7 - 9 i Eliteidrætsklasser. På ungdomsuddannelsesniveau er der en stor del af spillerne der har den daglige gang på Brøndby Gymnasium og NEXT, Albertslund Gymnasium (STX, HHX, HTX og HF) og ellers er der individuelle forløb med de resterende skoler, hvor spillerne går.

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. 5 i sæsonen 2017/18. Ved årsskiftet 2018/19 ligger U19 på en 4. plads.

U17 blev nr. 8 i sæsonen 2017/2018. Ved årsskiftet 2018/19 ligger U17 på en 4. plads.

U15 blev nr. 3 i Elite Øst både efterår og forår.

I løbet af 2018 har 20 spillere repræsenteret Brøndby IF på diverse ungdomslandshold.



## Spillertruppen

### Spillertruppen pr. 6. marts 2019

Nr.	Navn	Alder	Brøndby IF		Landskampe		
			Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
<b>A-trup</b>							
01	Marwin Schwäbe	23	29	0	0	26	For Tyskland
02	Jens Martin Gammelby	24	10	0	0	2	
03	Anthony Jung	27	61	1	0	2	For Tyskland
04	Benedikt Röcker	29	106	5	0	0	
05	Besar Halimi	24	53	11	14	3	For Kosovo
06	Hjörtur Hermannsson	24	84	3	10	59	For Island
07	Dominik Kaiser	30	26	3	0	0	
08	Kasper Fisker	30	53	4	0	0	
10	Hany Mukhtar	23	108	26	0	50	For Tyskland
11	Mikael Uhre	24	25	5	0	1	
12	Simon Tibbling	24	66	5	1	58	For Sverige
14	Kevin Mensah	27	31	4	0	26	
16	Benjamin Bellot	28	6	0	0	0	
18	Nikolai Laursen*	21	18	3	0	26	
20	Kamil Wilczek	31	122	63	3	12	For Polen
21	Lasse Vigen Christensen	24	64	9	0	90	
22	Josip Radosevic	24	24	1	1	43	For Kroatien
23	Paulus Arajuuri	30	66	2	35	15	For Finland
24	Joel Kabongo*	20	14	0	0	15	
25	Luke Singh	18	0	0	0	3	For Trinidad & Tobago
27	Simon Hedlund	25	5	0	0	21	For Sverige
28	Anton Skipper*	18	0	0	0	12	
32	Morten Frendrup*	17	5	1	0	25	
40	Casper Hauervig *	19	0	0	0	18	
50	Ante Erceg	29	19	4	0	0	
		24,5	995	150	64	507	

\*5 af 25 spillere i truppen pr. 6. marts 2019 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

## Øversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2018 – 6. marts 2019

### Tilgange

#### Spiller

Mikael Uhre  
Björn Kopplin  
Jens Martin Gammelby  
Ante Erceg  
Marvin Schwäbe  
Dominik Kaiser  
Josip Radosevic  
Nikolai Laursen  
Gustaf Nilsson  
Gregor Sikosek  
Viktor Anker  
Joel Kabongo  
Uffe Bech  
Simon Hedlund  
Andreas Bruus  
Christian Enemark  
Casper Hauervig  
Morten Frentrup  
Luke Singh

#### Tilgange fra:

SønderjyskE  
Hobro IK  
Silkeborg IF  
Al-Ahli Dubai  
TSG Hoffenheim  
RB Leipzig  
Hajduk Split  
PSV Eindhoven (leje)  
Silkeborg IF (leje, retur)  
Silkeborg IF (leje, retur)  
Næstved (leje, retur)  
Fremad Amager (leje, retur)  
Hannover 96 (leje)  
Union Berlin  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker  
Toronto FC (leje)

### Afgange

#### Spiller

Mads Juel Andersen  
Jacob Pryts  
Gregers Arndal-Lauritzen  
Frederik Rønnow  
Jan Kliment  
Teemu Pukki  
Viktor Anker  
Gustaf Nilsson  
Christian Nørgaard  
Johan Larsson  
Uffe Bech  
Björn Kopplin  
Christian Enemark  
Gregor Sikosek  
Andreas Bruus  
Filip Blažek

#### Afgange til:

AC Horsens  
Næstved BK  
Kontrakt ophævet  
Eintracht Frankfurt  
VfB Stuttgart (leje, retur)  
Norwich City  
FC Helsingør  
Vejle Boldklub  
ACF Fiorentina  
En Avant de Guingamp  
Hannover 96 (leje, retur)  
Randers FC  
HB Køge (leje)  
NK Domzale (leje)  
FC Roskilde (leje)  
MFK Skalica (leje)



Brøndby IF har også i 2018 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

## Brøndby IF's landsholdsspillere i 2018

Senior	U-landshold		
<b>A - Udland</b>	<b>U-21</b>	<b>U-19</b>	<b>U-17</b>
Hjörtur Hermannsson	Joel Kabongo	Christian Enemark	Muamar Brajanac
Teemu Pukki	Gustaf Nilsson (Sverige)	Jesper Lindstrøm	Andreas Pyndt
Paulus Arajuuri		Anton Skipper	Simun Solheim (Færøerne)
Besar Halimi	<b>U-20</b>	Mads Hermansen	
Johan Larsson	Gregers Arndal-Lauritzen	Morten Frentrup	<b>U-16</b>
	Nikolai Laursen	Agust Hlynsson (Island)	Tobias Juul
	Filip Blazek (Slovakiet)		Lucas Ziegler
		<b>U-18</b>	Filip Andersen
		Peter Bjur	
		Magnus Warming	
		Frederik Nørrestrand	



## 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 Brøndby 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 2018 haft Brøndby Gymnasium som lejer på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF i 2009 startede Brøndby Idrætteskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idrætteskole 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. 25.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækkede, og langt hovedparten af pladserne er siddepladser.



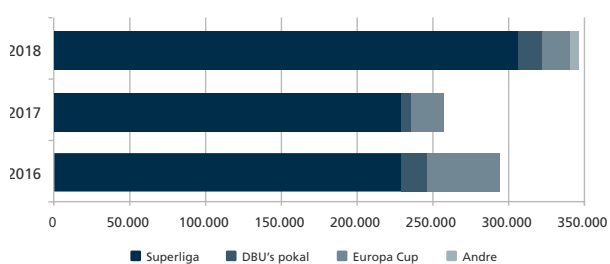
Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller. Brøndby IF har i 2018 afviklet to landskampe med det danske herrelandshold mod henholdsvis Panama og Mexico.

### Tilskuere og TV-seere

I alt har der i 2018 været 346.703 tilskuere (2017: 256.445) på Brøndby Stadion til alle Superligaholdets kampe.

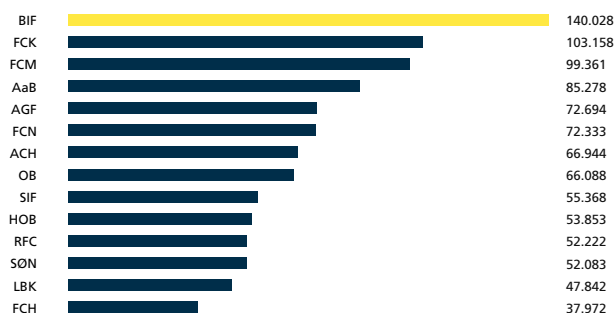
Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er steget til 307.025 tilskuere i 2018 (2017: 228.689).

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2016-2018

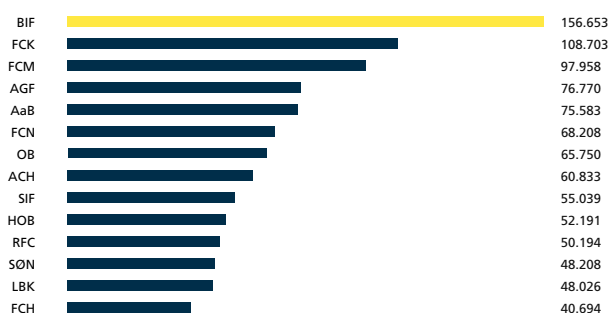


Brøndby IF er fortsat det hold i Superligaen med flest TV-seere:

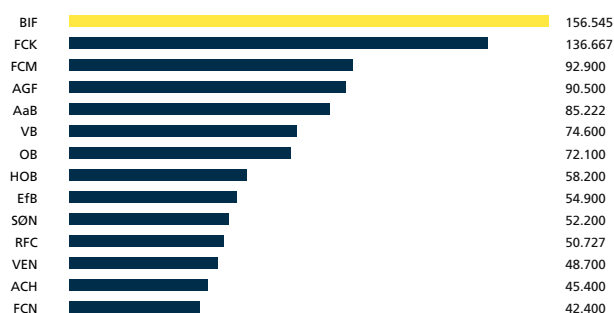
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2017/18 (hjemmehold)



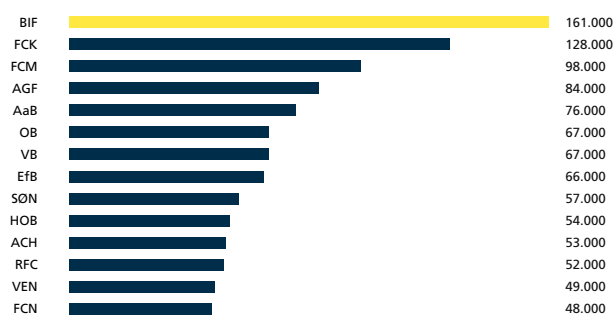
Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2017/2018 (total - ude- og hjemmehold)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2018 (hjemmehold)



Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2018 (total - ude- og hjemmehold)



## Kommercielle aktiviteter

Brøndby IF har i efteråret 2018 indviet en ny fanzone, der er bygget sammen med den sydlige del af Brøndby Stadion. Fanzonen er blevet taget godt imod af tilskuerne, og fanzonen har allerede haft en positiv indvirkning på omsætningen fra tilskuerne på kampdage.

### Partner- og sponsorfaciliteter

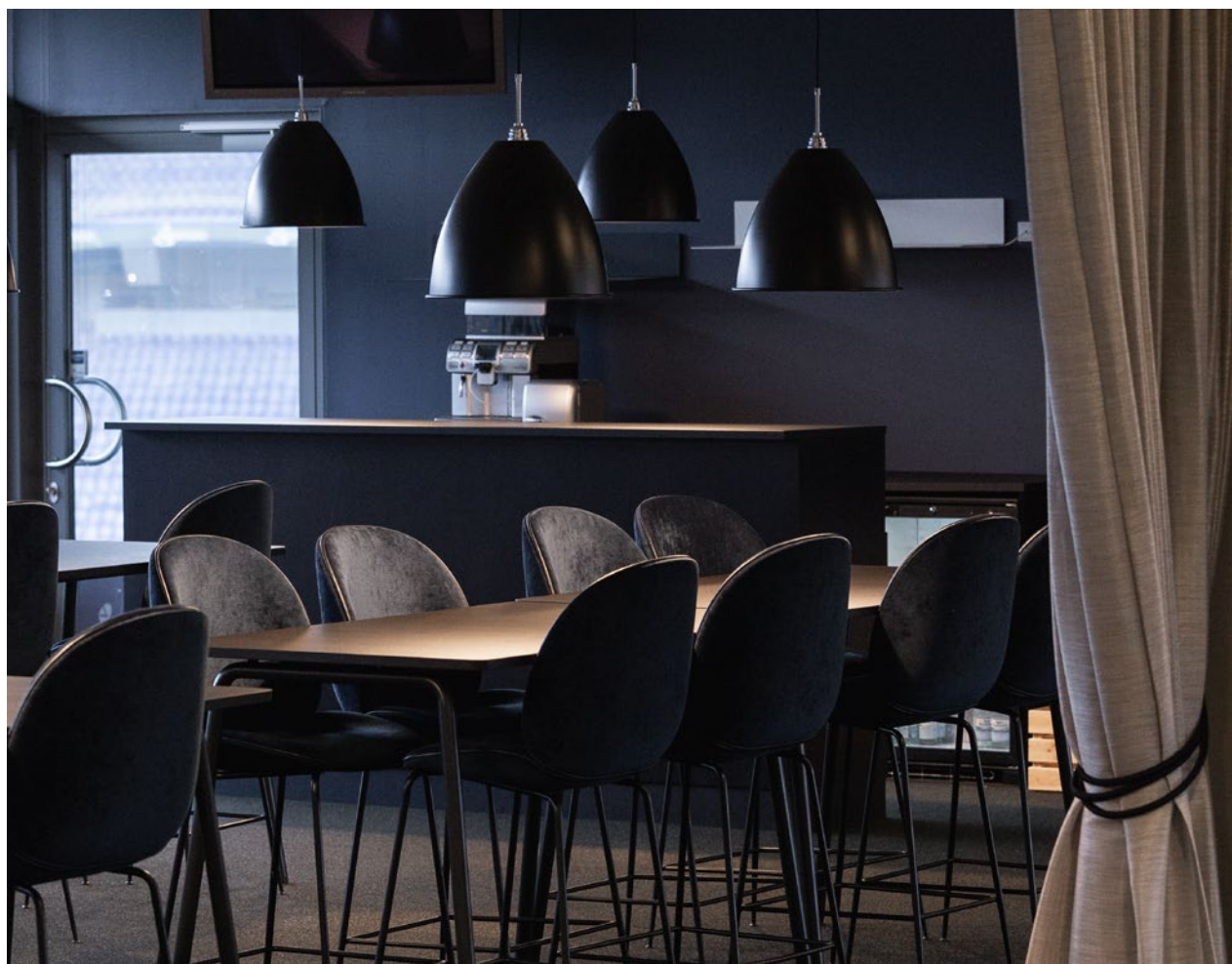
Brøndby Stadion råder over nogle af Nordens mest moderne partner- og sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, ni mindre loger, og en stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.000 spisende gæster. Brøndby IF oplevede i 2018 en stigning i indtægterne fra partnere og sponsorer på ca. 26 %.

### Fest- og konferencefaciliteter

Brøndby IF ønsker at udnytte Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Der blev således i 2018, ud over klubbens kampe, afviklet 102 (2017: 62) arrangementer i loungerne med i alt ca. 7.500 (2017: 5.900) 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. Ud over den fysiske shop sælger Brøndby IF også merchandise gennem webshoppen, brøndbyshoppen.dk. Brøndby IF oplevede i 2018 et generelt stigende salg af hovedparten af klubbens produkter, herunder også af den hjemmebanetrøje som blev lanceret i sommeren 2018. Stigningen i salget af merchandise i 2018 var på ca. 38 % (stigning i 2017: 17 %), således at salget af merchandise nåede en rekordomsætning på 20,2 mio.





## Regnskabsberetning

### Generelt

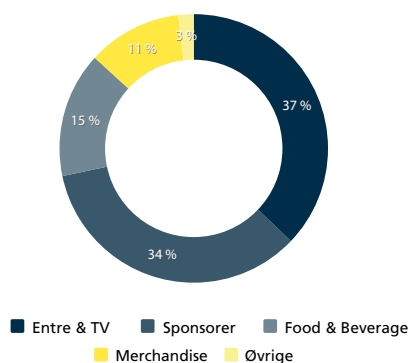
Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning er 185,7 mio. kr. (2017: 147,0 mio. kr.), svarende til en stigning på 26,3 %. Stigningen skyldes primært stigende omsætning fra partnere og sponsorer, fra entré og TV-indtægter, F&B og arrangementer samt fra salg af merchandise.

#### Nettoomsætning 2018 (185,7 mio. kr.)



#### Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2018 steget med 17,9 % til 68,9 mio. kr. (2017: 58,5 mio. kr.). Dette skyldes stigende TV-indtægter grundet fortsat gode sportslige resultater, samt stigende indtægter fra entre og specielt salg af sæsonkort.

### Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er steget med 26,2 % til 63,9 mio. kr. (2017: 50,6 mio. kr.). Stigningen skyldes en generel fremgang i indtægter fra de forskellige sponsorgrupper i løbet af 2018.

Der er pr. dags dato indgået sponsoraftaler med en årlig værdi af ca. 53 mio. kr. for 2019 (2018: 45 mio.), ligesom der er sponsorkontrakter med en årlig værdi af ca. 15 mio. kr. som har udløb pr. 30. juni 2019 (2017: 11 mio. kr.), og dermed skal genforhandles pr. 1. juli 2019.

#### F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er steget med 50,8 % til 28,1 mio. kr. (2017: 18,6 mio. kr.).

Stigningen skyldes primært flere kampe og flere tilskuere på Brøndby Stadion, ligesom gennemsnitsomsætningen per tilskuer til kampe på Brøndby Stadion er steget med ca. 13 %, bl.a. positivt påvirket af åbningen af den nye fanzone i efteråret 2018.

#### Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er steget med 38,1 % til 20,2 mio. kr. i 2018 (2017: 14,6 mio. kr.), hvilket skyldes et generelt godt salg af hovedparten af merchandise produkterne, herunder også den nye hjemmebanetrøje som blev lanceret i sommeren 2018.

#### Udlejning af erhvervsejendomme

Udlejning af erhvervsejendomme er faldet til 2,3 mio. kr. (2017: 3,1 mio. kr.), hvilket skyldes, at Fitness World stoppede som lejer af lokaler på Brøndby Stadion i løbet af 2017. Lokalerne benyttes nu i stedet til en velbesøgt Familie Lounge som har åbnet på kampdage.

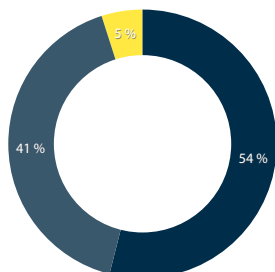


## Regnskabsberetning

### Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger har i 2018 været på 204,9 mio. kr. (2017: 165,3 mio. kr.), svarende til en stigning på 23,9 %.

#### Omkostninger 2018 (204,9 mio. kr.)



■ Personaleomkostninger ■ Eksterne omkostninger ■ Afskrivninger

### Personaleomkostninger

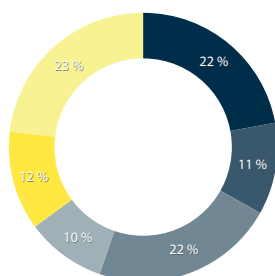
Personaleomkostningerne er steget med 16,7 mio. kr. til 110,1 mio. kr. (2017: 93,4 mio. kr.).

Stigningen i personaleomkostningerne skyldes primært investering i Superligaspillertruppen i sommeren 2018, men også en oprustning i de kommercielle og administrative afdelinger.

### Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er steget med 32,4 % til 85,0 mio. kr. (2017: 64,2 mio. kr.), hvilket skyldes øgede omkostninger inden for stort set alle områder grundet den øgede aktivitet.

#### Eksterne omkostninger 2018 (85,0 mio. kr.)



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

### Af- og nedskrivninger

Selskabets af- og nedskrivninger er steget med 2,0 mio. kr. i 2018 til 9,7 mio. kr. (2017: 7,7 mio. kr.). Stigningen skyldes øgede investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, bl.a. den nye Fanzone syd for Brøndby Stadion.

### Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2018 -19,2 mio. kr. (2017: -18,4 mio. kr.).

### Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2018 medført en positiv nettopåvirkning på selskabets resultat med 30,4 mio. kr. (2017: minus 6,2 mio. kr.).

I 2018 trækker især salgene af Frederik Rønnow og Christian Nørgaard resultatet i en positiv retning, mens der i 2017 ikke har været salg på samme niveau.

### Finansielle poster

Selskabet har i 2018 realiseret de finansielle poster med -0,8 mio. kr. (2017: -0,2 mio. kr.), hvilket skyldes optagelse af gæld hos Jan Bech Andersen i slutningen af 2018, samt træk på selskabets kreditfaciliteter.

### Årets resultat

Årets resultat før skat er positivt med 10,4 mio. kr. (2017:-24,8 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet plus 10 - 12 mio. kr.

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

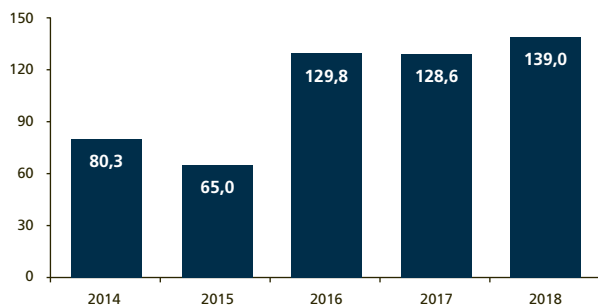
## Regnskabsberetning

### Balancen

#### Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er steget til 71,1 mio. kr. (2017: 42,5 mio. kr.), hvilket primært skyldes at investeringsniveauet i spillere i 2017 og 2018 har været større end i 2015 og 2016.

Udvikling i egenkapitalen 2014-2018



#### Egenkapital

Selskabets egenkapital er ved årets afslutning i 2018 steget med 10,4 mio. kr., hvilket skyldes at egenkapitalen er påvirket af det positive resultat i 2018. Udviklingen i egenkapitalen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

#### Bankgæld/Anden rentebærende gæld

Selskabet har pr. 31. december 2018 en kreditfacilitet på 15 mio. kr., hvor der er trukket 9,6 mio. kr. ved udgangen af 2018, ligesom selskabet har optaget et lån på 18 mio. kr. hos Jan Bech Andersen.

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

Brøndby IF har i februar 2019 ved selskabsmeddelelse 01/2019 meddelt, at bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse den 2. april 2019, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr., og bestyrelsen sigter mod at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til investeringer i materielle anlægsaktiver, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

### Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2018 1,2 mio. kr. (2017: 22,8 mio. kr.). Nedgangen i den positive påvirkning fra driftsaktiviteterne skyldes, at både pengestrømmen fra den primære drift før ændringer i driftskapitalen, og driftskapitalen, har en mindre positiv påvirkning i 2018 end året før.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2018 udgør pengestrømmene -31,3 mio. kr. (2017: -60,8 mio. kr.). Forbedringer relaterer sig til en større positiv indvirkning fra transferindtægter i 2018 i forhold til 2017.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter, har i 2018 haft en positiv likviditetspåvirkning på 27,6 mio. kr. (2017: 5,0 mio. kr.), hvilket skyldes optagelse af lån hos Jan Bech Andersen, samt træk på selskabets kreditfacilitet.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger faldet med 2,5 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,7 mio. kr. pr. 31. december 2018.

## Regnskabsberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr.

Bestyrelsen sigter mod at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen.

Årsagen til at bestyrelsen i Brøndby IF ønsker at gennemføre en større kapitaludvidelse skyldes et ønske om at fastholde Brøndby IF's position som den fodboldklub, der leverer den bedste fanoplevelse i den danske Superliga, hvilket selskabet har investeret markant i siden etableringen af Strategi 6.4 bl.a. via investeringer i fanzonen og familieloungen. Det indebærer bl.a. at Sydsiden, der rummer Danmarks mest engagerede fans, skal renoveres og opgraderes.

Da Brøndby IF har oplevet en markant stigning i omsætningen fra partnerskaber på knap 100 % siden 2014, er der herudover behov for at loungefaciliteterne for partnere udvides.

Herudover søger bestyrelsen i Brøndby IF kapital til at opgradere Brøndby Masterclass samt investere i den sportslige sektor for at indfri målet i Strategi 6.4 om at sikre Brøndby IF's evne til fortsat at udvikle spillere til superligatruppen, landsholdet og Europas største ligaer. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til dækning af disse investeringer som forventes gennemført eller igangsat i 2019, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

Selskabet vil frem til kapitaludvidelsen er gennemført optage yderligere lån som mellemfinansiering, og disse lån vil blive tilbagebetalt når kapitaludvidelsen er gennemført.

Brøndby IF besluttede den 18. februar 2019 at stoppe samarbejdet med Alexander Zorniger som chefræner med omgående virkning, hvorefter Martin Retov overtog ansvaret som chefræner frem til afslutningen af den igangværende sæson.

### Opsummering og forventninger til 2019

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2018 har været tilfredsstillende med en positiv udvikling i selskabets omsætning og resultat, ligesom at resultatet overgår den forventede udvikling i forhold til Strategi 6.4, idet der er realiseret et positivt resultat et år før forventet.

I 2019 forventer Brøndby IF at årets resultat før skat vil udgøre et resultat mellem -10 mio. kr. og -20 mio. kr.

Indregnet i forventningerne til resultatet før skat for 2019 er følgende væsentlige forudsætninger:

- Brøndby IF slutter i top 3 af Superligaen 2018/19 ved sæsonafslutningen i maj 2019.
- Brøndby IF er i top 6 af Superligaen i 2. halvår 2019.
- Brøndby IF realiserer transferegevinst i niveauet 44 mio. kr. i sommeren 2019.

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

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

Fondskode	Nom. værdi	Stemmeret
DK0010247956	156.112.595	312.225.190

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2018 på i alt 24.640 (2017: 23.785).

### 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 156,1 mio. kr. består af 312.225.190 stk. aktier à 0,50 kr. med hver 1 stemme.

### Change of control klausuler

Selskabet har ingen væsentlige change of controlklausuler.

### Aktie- og udbytteøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Gennemsnitlig antal aktier à 0,50 kr. / 1 kr.	312.225.190	293.380.005	124.377.597	102.022.902	102.022.902
Resultat pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. (EPS), kr.	0,03	-0,08	-0,26	-0,17	-1,50
Udvandet resultat pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. (EPS-D), kr.	0,03	-0,08	-0,26	-0,17	-1,50
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	0,00	0,08	-0,28	-0,19	-0,37
Udbytte pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. (BVPS)	0,45	0,44	1,04	0,64	0,79
Børskurs pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr.	0,78	0,78	0,55	1,06	1,59
Price Earnings (PE)	23,49	-9,23	-2,15	-6,36	-1,06
Price/Cash Flow (P/CF)	202,29	10,04	-1,99	-5,47	-4,25
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,75	1,78	0,53	1,66	2,02

Aktiestørrelsen var pr. 3. maj 2013 1 kr. pr. aktie, og aktiestørrelsen er pr. 10. maj 2016 0,50 kr. pr. aktie.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) 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.

### Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2018

	Antal aktier	Stemmer i %
Jan Bech Andersen, Formley Manor, Weybridge, England	169.180.692	54,2
Øvrige	143.044.498	45,8
<b>I alt ekskl. egne aktier</b>	<b>312.225.190</b>	<b>100,0</b>
Egne aktier	0,0	0,0
<b>I alt inkl. egne aktier</b>	<b>312.225.190</b>	<b>100,0</b>

## Aktionærinformation

### Selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen 2018 og 2019

06-03-18	Årsrapport 2017
14-03-18	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
10-04-18	Forløb af ordinær generalforsamling
10-04-18	Konstituering af bestyrelsen
12-04-18	Forhandlinger om salg af Frederik Rønnow
16-04-18	Salg af Frederik Rønnow
24-05-18	Delårsrapport 1. kvartal 2018
19-07-18	Salg af Christian Nørgaard
30-08-18	Delårsrapport 1. halvår 2018
03-09-18	Troels Bech stopper i Brøndby IF ved årets udgang
26-09-18	Lån fra nærtstående
31-10-18	Ebbe Sand ny sportsdirektør
21-11-18	Delårsrapport 3 kvartal 2018
05-12-18	Kapitaludvidelse
20-12-18	Finanskalender 2018
07-02-19	Kapitaludvidelse
18-02-19	Alexander Zorniger stopper
19-02-19	Martin Retov ny cheftræner
06-03-19	Opdatering af Strategi 6.4

### Finanskalender for 2019 og starten af 2020

Selskabet forventer at udsende følgende selskabsmeddelelser i 2019 og starten af 2020:

06-03-19	Årsrapport 2018 (1/1 – 31/12 2018)
02-04-19	Ordinær generalforsamling
21-05-19	Delårsrapport 1. kvartal 2019 (1/1 – 31/3 2019)
27-08-19	Delårsrapport 2. kvartal 2019 (1/4 – 30/6 2019)
21-11-19	Delårsrapport 3. kvartal 2019 (1/7 – 30/9 2019)
05-03-20	Årsrapport 2019 (1/1 – 31/12 2019)
02-04-20	Ordinær generalforsamling

### Forslag til generalforsamlingen

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

1. At der ikke udbetales udbytte for 2018.
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 erhvervelses-tidspunktet på Nasdaq Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %.
3. Bestyrelsen stiller forslag om frem til 2. april 2024 at være bemyndiget til at beslutte at forhøje selskabets kapital med op til nominelt 156 mio. kr.
4. Vedtægtsændring der sikrer fanrepræsentation i bestyrelsen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Torsdag den 2. april 2019 kl. 17.30

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

## Ledelsesaflønning

### Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

#### Fast basisvederlag

Generalforsamlingen godkendte den 10. april 2018 vederlaget til bestyrelsen, som i 2018 består af et fast basisvederlag på 300.000 kr. til formanden for bestyrelsen, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer ikke modtager vederlag.

#### Variabel aflønning

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke variabel aflønning.

#### Fratrædelsesgodtgørelse

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

#### Bestyrelseshonorar (t.kr.)

	2018			2017		
	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt
Jesper Møller ( <i>formand</i> )	300	-	300	300	-	300
Morten Albæk ( <i>næstformand</i> )	-	-	-	37	-	37
Jan Bech Andersen	-	75	75	-	-	-
Christian Barrett	-	-	-	18	-	18
Sune Blom	-	-	-	18	-	18
Adam Falbert	-	-	-	-	-	-
Jim Stjerne Hansen	-	-	-	24	-	24
Thorleif Krarup	-	-	-	24	-	24
Sten Lerche	-	-	-	18	-	18
Jesper Nygård	-	-	-	-	-	-
Michael Vinther	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>300</b>	<b>75</b>	<b>375</b>	<b>439</b>	-	<b>439</b>



## Ledelsesafklønning og ledelseshverv

### Aflønning af ledelsen

Direktørernes løn bestod i 2018 af en fast grundløn, en kontantbaseret incitamentsordning samt en pensionsordning.

### Warrants

Administrerende direktør Jesper Jørgensen er den 14. februar 2014 tildelt 500.000 stk. warrants. Antallet af tildelte warrants er efter gennemførelse af fortegningsmissionen i efteråret 2016 justeret til 658.078 stk. warrants.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 0,50 til kr. 2,28 (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.

Sportsdirektør Troels Bech er den 6. december 2016 tildelt 658.078 stk. warrants. Disse er bortfaldet ultimo 2018, idet Troels Bech selv har valgt at opsiges sin stilling i selskabet pr. 31. december 2018.

Direktør med ansvar for alle kommercielle forhold og marketing Ole Palmå er den 7. april 2017 tildelt 658.078 stk. warrants.

Hver warrant giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 0,50 til kr. 1,14 (Udnyttelsesprisen).

Ole Palmå kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang efter vedtagelse af 2017 årsrapporten, 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 12 måneder, og direktører i Brøndby IF kan opsiges deres stillinger i Brøndby IF med et varsel på 6 måneder.

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

### Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontant baseret incitamentordninger	Warrants	Pension	I alt
<b>2018</b>					
Jesper Jørgensen	1.478	1.759	4	281	3.522
Troels Bech	1.651	968	7	335	2.961
Ole Palmå	1.401	600	7	259	2.267
<b>Total</b>	<b>4.530</b>	<b>3.327</b>	<b>18</b>	<b>875</b>	<b>8.750</b>
<b>2017</b>					
Jesper Jørgensen	1.461	150	25	281	1.917
Troels Bech	1.651	450	9	340	2.450
Ole Palmå	1.041	262	10	194	1.507
<b>Total</b>	<b>4.153</b>	<b>862</b>	<b>44</b>	<b>815</b>	<b>5.874</b>



## Ledelsesaflønning og ledelseshverv

### Bestyrelse og direktion

	Nationalitet	Fødselsår	Indtrådt i bestyrelsen / direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet	Uafhængighed
<b>Bestyrelse</b>						
Jesper Møller (formand)	Dansk	1956	2014	5	430.595	Uafhængig
Morten Albæk (næstformand)	Dansk	1975	2014	5	300.866	Uafhængig
Jan Bech Andersen	Dansk	1968	2017	2	169.180.692	Ikke Uafhængig
Christian Barrett	Dansk	1966	2013	6	0	Uafhængig
Sune Blom	Dansk	1989	2014	5	1.715	Uafhængig
Adam Falbert	Dansk	1976	2017	2	4.011.477	Uafhængig
Thorleif Krarup	Dansk	1952	2014	5	249.306	Uafhængig
Sten Lerche	Dansk	1957	2010	8	0	Uafhængig
Jesper Nygård	Dansk	1961	2017	2	2.856	Uafhængig
Michael Vinther	Dansk	1963	2017	2	119.047	Uafhængig
<b>Direktion</b>						
Jesper Børge Jørgensen	Dansk	1970	2014	5	213.888	
Ole Palmå	Dansk	1967	2017	2	119.047	

Bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

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

### Bestyrelse

#### Jesper Møller, formand (født 1956, dansk statsborger)

##### Stilling:

Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver

##### Baggrund og karriere:

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

##### Bestyrelsesposter:

Industriens Fond (BNF)  
Simply Cooking A/S (BF)  
KFI Erhvervsdrivende Fond (BM)  
Konsolidator A/S (BM)  
Mangaard Partners Aps. (BF)  
Fonden Ungdomsbureauet (BM)

##### Direktionsposter:

Ingen poster

#### Morten Albæk, næstformand (født 1975, dansk statsborger)

##### Stilling:

Founder & Executive Chairman 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:

Voluntas Group A/S (BF)  
Vertic A/S (BF)  
Joe & The Juice A/S (BNF)  
AART Architects A/S (BM)  
CC Fly Holding I ApS (BM)  
CC Fly Holding II A/S (BM)  
Rekom Group A/S (BM)

##### Direktionsposter:

A Mean Company Aps  
Sea Albæk Future Aps

## Ledelsesafkløning og ledelseshverv

### **Jan Bech Andersen (født 1968, dansk statsborger)**

*Stilling:*  
Direktør

*Baggrund og karriere:*  
Shipping/Oil Trading

*Bestyrelsesposter:*  
Maritime Opportunities AS (BM)

*Direktionsposter:*  
Ingen poster

### **Christian Barrett (født 1966, dansk statsborger)**

*Stilling:*  
Erhvervscenterdirektør

*Baggrund og karriere:*  
Christian Barrett er og har gennem en årrække været Erhvervscenterdirektør i A/S Arbejdernes Landsbank.

*Bestyrelsesposter:*  
Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

*Direktionsposter:*  
Ingen poster

### **Sune Blom (født 1989, dansk statsborger)**

*Stilling:*  
Direktør

*Baggrund og karriere:*  
Sune Blom har i en årrække arbejdet med at involvere klubbens fans og småaktionærer i driften af selskabet. Først som medstifter og formand for Brøndby Supporters Trust, siden i 5 år som medlem af bestyrelsen af Brøndby IF og senest som initiativtager til stiftelse af en Fanafdeling i Brøndbyernes IF.

Professionelt er han stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er direktør.

*Bestyrelsesposter:*  
Nørrebro ApS (BM)

*Direktionsposter:*  
Nørrebro ApS

### **Adam Falbert (født 1976, dansk statsborger)**

*Stilling:*  
CEO

*Baggrund og karriere:*  
Founder REKOM

*Bestyrelsesposter:*  
Power Hall A/S (BM)  
Simplyworld Holding (BF)  
K/S Strandvejen 195-199 (BM)

*Direktionsposter:*  
REKOM GROUP A/S (Direktør og BM, herudover 7 bestyrelsesposter og 51 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
MOKER EJENDOMME ApS (Direktør og BM, herudover 2 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
MOKER VENTURES Aps (Direktør. Herunder 1 bestyrelsespost og 2 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
Komplementarselskabet Strandvejen 195-199 (Direktør)  
ANF Enterprises ApS (Direktør. Herudover 1 bestyrelsespost og 3 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
Hyldegårdsvej 40 A/S (Direktør og bestyrelsesmedlem)  
Havnens Bygningsudlejning A/S (Direktør og bestyrelsesmedlem)  
DAJ Ejendomsselskab ApS (Direktør)  
ANF/JANO Lersø Parkallé 107 ApS (Direktør og bestyrelsesmedlem, herudover 1 bestyrelsespost og 1 direktørstilling i koncernforbundet selskab)  
Kultorvet 13-15 Invest ApS (Direktør)  
REKOM CIV Komplementar ApS (Direktør)

## Ledelsesafkløning og ledelseshverv

### **Thorleif Krarup (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:*

Cardlay A/S (BF)  
Una Invest ApS (BF)  
Medconnect ApS (BF)  
Leneo A/S (BF)

#### *Direktionsposter:*

Una Invest ApS

### **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)  
Brøndby Idrætsfeterskole (næstformand)

#### *Direktionsposter:*

View Point ApS

### **Jesper Nygård (født 1961, dansk statsborger)**

#### *Stilling:*

Administrerende direktør (CEO)

#### *Baggrund og karriere:*

Bred erfaring med ledelse. Administrerende direktør (CEO) i KAB – Bygge- og Boligadministration 1996-2013, og en længere række formands- og bestyrelsesposter i virksomheder og foreninger, fx AKB, BL – Danmarks Almene Boliger, Byfornyelsesselskabet, Landsbyggefonden, BRF Kredit, m.v.

#### *Bestyrelsesposter:*

Bolius - Boligernes Videncenter A/S (BF)  
Realdania By & Byg A/S (BF)  
Fondenes Videnscenter (BNF)  
C40 Cities Climate Leadership Group Inc. (BM)  
Dansk Arkitektur Center (DAC) (BM)  
Fonden for Socialt Ansvar (BM)

#### *Direktionsposter:*

Administrerende direktør (CEO) i Realdania

### **Michael Vinther (født 1963, dansk statsborger)**

#### *Stilling:*

Partner, advokat

#### *Baggrund og karriere:*

Michael Vinther er advokat og partner hos DLA Piper Denmark, og har mere end 25 års erfaring inden for M&A samt omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde.

#### *Bestyrelsesposter:*

ROSSINGS GAARD II SLAGELSE ApS (BF)  
Megatrend Invest A/S (BM)  
Boligruppen A/S (BF) (herunder 6 bestyrelsesposter i koncernforbundne selskaber)  
Ejendomsselskabet Servicevej A/S (BM)  
Derma Pharm A/S (BM)  
Esoft System A/S (BM)  
Newcap Holding A/S (BM)  
JMI Gruppen A/S (BF)  
Ny Valby Udvikling A/S (BM)  
Ny Valby Holding A/S (BM)  
Ny Valby Byggemodning P/S (BM)  
FB Gruppen A/S (BM)  
AKP Group A/S (BM)  
Adelis Advisory I A/S (BM)  
Drømmeland A/S (BF)  
MJJM A/S (BF)  
Nordic Petrol Systems Holding ApS (BM)  
GLASVÆRKET A/S (BM)  
NYBOLIG JAN MILVERTZ A/S (BF)  
Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S (BM)  
Aktieselskabet Franske Vingårde (BF)  
Justt A/S (BF)  
ANLAMA 3 ApS (BF)  
Indkøb DK A/S (BF)  
Investeringsforeningen Formuepleje (BM)  
INOX STÅL HANDELSSELSKAB A/S (BM)  
Kapitalforeningen Absalon Invest (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje SAFE (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje EPIKUR (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje PARETO (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje MERKUR (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje PENTA (BM)  
Kapitalforeningen Formuepleje FOKUS (BM)  
Intercool Food Technology ApS (BM)  
K. A. INVEST HOLDING A/S (BF)  
Kameraudlejningen ApS (BM)  
DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (BM)  
DLA Piper Denmark Komplementar ApS (BM)  
JMI Investering A/S (BF)  
JMI Ejendomme A/S (BF)  
Sjællandske Ejendomme A/S (BF)  
C.S. Electric ApS (BM)  
C.S.E. Holding A/S (BM)  
Don Plast 2003 A/S (BF)  
Aromateknik A/S (BF)

#### *Direktionsposter:*

VIMMI HOLDING ApS (direktør)

## Ledelsesafklønning og ledelseshverv

### **Jesper Børge Jørgensen (født 1970, dansk statsborger)**

*Stilling:*

Administrerende direktør

*Baggrund og karriere:*

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

*Bestyrelsesposter:*

Divisionsforeningen (BM)

*Direktionsposter:*

Ingen poster

### **Ole Palmå (født 1967, dansk statsborger)**

*Stilling:*

Direktør med ansvar for alle kommercielle forhold og marketing

*Baggrund og karriere:*

Ole Palmå har arbejdet med ledelse og forretningsudvikling i en række større danske virksomheder som Carlsberg, Tuborg, Coca-Cola Tapperierne og har mere end 12 års erfaring fra direktørposter i FC Nordsjælland og Brøndby IF.

*Bestyrelsesposter:*

Ingen poster

*Direktionsposter:*

Ingen poster



## Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

### Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer 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, ud over 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 én aktieklasse, således at alle aktier vægter ligeligt.

Læs mere om aktionærinformation på side 19.

#### *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 10 medlemmer, hvoraf 8 er valgt af generalforsamlingen, og 2 er udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening. Der blev afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2018. De generalforsam-

lingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen og kan genvælges. Ud af de 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 7 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.

#### *Sportsligt udvalg*

De 3 medlemmer af sportsligt udvalg er valgt af bestyrelsen blandt dens medlemmer.

Sportsligt udvalg bistår bestyrelsen med at agere sparringspartner og rådgiver for selskabets øverste sportslige ledelse samt fungere som bindeled mellem den sportslige sektor og selskabets bestyrelse, samt herudover varetage fodboldpolitiske opgaver i tæt samarbejde med selskabets sportslige ledelse.

Bestyrelsen valgte i 2018 Jan Bech Andersen som formand og Morten Albæk og Sten Lerche som medlemmer af sportsligt udvalg. Læs mere om sportsligt udvalgs aktiviteter på [brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/](http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/)

#### *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 valgte i 2018 Thorleif Krarup som formand og Jesper Møller og Christian Barrett som medlemmer af revisionsudvalget. Læs mere om revisionsudvalgets aktiviteter på [brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/](http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/)

#### *Vederlagsudvalg*

De 3 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 valgte i 2018 Thorleif Krarup som formand og Jesper Møller og Christian Barrett som medlemmer af vederlagsudvalget. Læs mere om vederlagsudvalgets aktiviteter på [brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/](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 direktøren med ansvar for alle kommercielle forhold og marketing. 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 bemanningen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

### Kodeks for virksomhedsledelse

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde den 23. november 2017 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 Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside [www.corporategovernance.dk](http://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.

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

- De enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer er ikke beskrevet i årsrapporten. Bestyrelsen er sammensat af personer med en bred vifte af kompetencer fra det danske erhvervsliv.
- 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.
- Bestyrelsen har besluttet ikke at etablere en whistleblowerordning, da selskabets bestyrelse har en tæt kontakt til mange medarbejdere i selskabet, ligesom hovedparten af bestyrelsesmedlemmerne ofte kommer i selskabet i forbindelse med kampe og andre arrangementer.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2018. Redegørelsen kan læses på [www.brondby.com](http://www.brondby.com) via følgende link: [brondby.com/files/pdf/Corporate\\_Governance\\_2018.pdf](http://brondby.com/files/pdf/Corporate_Governance_2018.pdf)



## Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Brøndbyernes IF Fodbold A/S (i det følgende Brøndby IF) har i overensstemmelse med selskabslovens §139a opstillet måltal for den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan, samt udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Denne lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i Brøndby IF er en del af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2018 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2018.

### BESTYRELSE

Det er selskabets mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Selskabet vil søge at udpege kandidater med de for selskabet bedste profiler og kvalifikationer, der vurderes at være behov for under hensyntagen til selskabets nuværende og forventede aktiviteter, udvikling og udfordringer fremadrettet, da dette vurderes bedst for selskabet som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til selskabets øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, uddannelsesmæssig baggrund m.v.

Bestyrelsen har i 2017 opstillet som mål, at andelen af kvinder senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2021 udgør minimum 10 % af de på generalforsamlingens valgbare bestyrelsesposter.

Sammensætningen i bestyrelsen er ikke ændret i året, hvorfor målet endnu ikke er nået.

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør pr. 31. december 2018 følgende: 0 kvinder og 10 mænd (2017: 0 kvinder og 10 mænd).

### ØVRIGE LEDELSESNIVEAUER

Bestyrelsen har ligeledes udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Det overordnede mål med politikken er at skabe en god og alsidig arbejdsplads, der fremmer kvinders og mænds lige karrieremuligheder i Brøndby IF.

Det er Brøndby IF's hensigt, at den kønsmæssige sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer på sigt skal afspejle den generelle kønsmæssige sammensætning i virksomheden, der med udgangspunkt af 2018 udgør ca. 23 % kvinder og ca. 77 % mænd (2017: ca. 20 % kvinder og ca. 80 % mænd).

Brøndby IF har i 2018 fokuseret på følgende tiltag for at øge andelen af det underrepræsenterede køn:

- I kraft af medarbejderudviklingssamtaler sikres fokus på en god balance mellem arbejds- og privatliv, ligesom der sikres afklaring af den enkelte medarbejders egne ønsker til udvikling og karrieremål.
- Der tilbydes faglig og personlig udvikling af individuelle kompetencer, herunder er der særligt fokus på at opfordre til udvikling af ledelseskompetencer hos begge køn.

Som et resultat af implementering af politikken for at øge andelen af det underrepræsenterede køn er der i organisationen kommet et øget fokus på at øge andelen af kvinder i organisationen.

Brøndby IF vil igen i 2019 foretage en gennemgang af de planlagte handlinger og aktiviteter med henblik på at vurdere, hvorvidt der skal iværksættes yderligere tiltag for at opnå målene.

### AFRAPPORTERING OG REVURDERING

Målene må ikke opfattes som faste og ufravigelige kvoter, idet det først og fremmest er afgørende, at selskabets ledere har de fornødne kompetencer. Måltallet og politikken har derimod til formål at skabe en bevidsthed omkring den kønsmæssige sammensætning, således at dette naturligt indgår i vurderinger i lighed med andre faglige og ledelsesmæssige kvalifikationer, når der skal rekrutteres eller udnævnes ledere i selskabet.

Selskabets bestyrelse gennemgår måltal samt politik, handlinger og resultater en gang om året med henblik på at revurdere og tilpasse de opstillede måltal og den udarbejdede politik til selskabets udvikling.

## Redegørelsen for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

### Forretningsmodel og risikoanalyse

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (Brøndby IF) driver et professionelt Superliga fodboldhold, og afvikler i den forbindelse en række fodboldkampe på Brøndby Stadion. Ud over afvikling af kampe med klubbens Superligahold, driver klubben også en række ungdomshold. Formålet med arbejdet med ungdomshold er til dels at sikre en fødekæde af spillere til klubbens eget Superligahold og dels salg af kontraktrettigheder til unge talenter. Salg af kontraktrettigheder til talenter og etablerede spillere fra Superligaholdet udgør en vigtig del af forretningen. Ud over afvikling af fodboldkampe og salg af kontraktrettigheder til spillere, bidrager partnere samt events på ikke kampdage og udlejning af dele af Brøndby Stadion også til det samlede resultat.

Klubbens risiko for at påvirke miljøet og klimaet, sociale og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrupsion vurderes til at være begrænset. Risiko er her defineret, som den negative påvirkning eksempelvis miljøaspektet kan have på forretningen eller Brøndby IF's interesser. Brøndby IF har udarbejdet en politik for hver af de her nævnte områder, og i den udstrækning, der er identificeret specifikke risici på de enkelte områder, er de beskrevet i forlængelse af de relevante politikker.

Der indgår ingen KPI'er med afsæt i samfundsansvar i den faste rapportering til ledelsen.

### Politik for miljø og klimapåvirkning

Brøndbyernes IF Fodbold A/S anerkender de udfordringer, som er forbundet med klimaforandringer, herunder de samfundsudfordringer der er forbundet med at begrænse udledning af drivhusgasser. Brøndby IF ønsker kontinuerligt at arbejde på at minimere virksomhedens samlede negative miljøpåvirkning. Det vil være et mål for klubben på sigt at kunne reducere den samlede negative påvirkning fra drivhusgasudledninger.

### Indsats og resultater for miljø og klimapåvirkning

Brøndby IF har installeret et anlæg til kunstvanding af Brøndby Stadion og selskabets træningsbane. Anlægget består blandt andet af en tank til opsamling af regnvand med en kapacitet på ca. 2.000 m<sup>3</sup>. Anlægget er taget i brug i 2018 og er baseret på opsamling af vand fra træningsbanens dræningsanlæg samt fra dele af taget på Brøndby Stadion. Brugen af vand fra tanken til vanding af klubbens samlede baneareal vil minimere forbruget af vand.

Klubben arbejder for at minimere belastning af Brøndby Kommunes afløbssystem ved at forsætte brugen af LAR (Lokal Afledning af Regnvand). Dette har i 2018 blandt andet ført til, at man i forbindelse med byggeriet af fanzonen har etableret en LAR-løsning.

I forhold til energiforbrug fortsætter klubben sit arbejde med at minimere belastningen. Dette er i 2018 sket ved at udskifte ældre lyskilder til LED-lyspærer. Dette er sket under Brøndby Stadion samt

i banebelysningen på Brøndby Stadion. Med henblik på kontinuerligt at forbedre de miljømæssige forhold i og omkring Brøndby Stadion deltager Brøndby IF årligt i ESSMA - en konference, hvor stadionejere fra hele verden deler deres erfaringer inden for blandt andet energi- og miljøtiltag.

### Politik vedrørende sociale forhold og interesser

Brøndby IF's fortsatte succes afhænger i høj grad af at have tilfredse medarbejdere, der kan udføre deres arbejde i sikre rammer. Virksomheden har derfor en række mål og retningslinjer, der styrer sikkerhed, sundhed og øvrige personaleforhold for deres medarbejdere. I sin helhed er disse mål og retningslinjer beskrevet i "Personalehåndbog for Brøndbyernes IF Fodbold A/S".

Det er klubbens mål at kunne afholde arrangementer, fortrinsvis fodboldkampe, på Brøndby Stadion med mindst mulig negativ påvirkning af Brøndby Stadions umiddelbare naboer. Klubben vil kontinuerligt arbejde på at sikre en infrastruktur på og omkring Brøndby Stadion, der kan sikre en forsvarlig og rimelig afvikling af kampe uden uforholdsmæssig gene for de lokale borgere, der ikke deltager i sådanne arrangementer.

### Indsats og resultater vedrørende sociale forhold og interesser

Brøndby IF har i 2018 fortsat med at fungere som virksomhedscenter for jobcenteret i Brøndby Kommune. Herigennem modtager Brøndby IF individer med særlige behov, som står uden for arbejdsmarkedet, til en periodebegrænset jobprøvning. I 2018 har 24 borgere været igennem dette forløb hos Brøndby IF.

Brøndby IF har i 2018 kunnet tilbyde stadiontjeneste, som tillader fans, der begår førstegangs- eller mindre forseelser i forhold til overtrædelse af stadionreglementet på Brøndby Stadion, at hjælpe med vedligehold på og uden for Brøndby Stadion i stedet for afsoning af karantæne. Hermed fortsætter Brøndby IF sit arbejde med at sikre en mulighed for, at fans på kanten af fællesskabet forstår konsekvenserne af hærværk eller andre overtrædelser af stadionreglementet. I 2018 har 14 personer modtaget stadiontjeneste ud af de 18 personer der er blevet det tilbudt, som repressalie for mindre overtrædelser af reglementet.

Brøndby IF har siden 2015 været en del af et svensk ledet forskningsprojekt med fokus på at forstå betingelserne for sikre, trygge og stemningsfyldte rammer for afvikling af fodboldkampe. Dette samarbejde er etableret mellem det svenske fodboldforbund, svensk elitefodbold, svensk politi og foreningen af svenske supportere. Derudover deltager en række internationale partnere, inklusiv Brøndby IF. Brøndby IF har i 2018 deltaget i en række møder i forbindelse hermed. For yderligere oplysninger om projektet se: <http://enable-sverige.org/>.



Klubben har i 2018 fortsat sit arbejde med at forbedre infrastrukturen i forbindelse med afholdelse af fodboldkampe. Brøndby IF har i 2018 indgået en aftale med Beredskabsforbundet, som har hjulpet med trafikregulering samt håndtering af parkeringsområder.

Herudover har klubben i 2018 etableret yderligere ca. 500 cykel-parkeringspladser, som hjælper til aflastning af trafikken. Klubben fortsætter derudover sin dialog med Brøndby Kommune om etablering af yderligere cykelparkering, alt sammen med det formål at fortsætte den positive udvikling omkring afvikling af kampe på Brøndby Stadion.

Brøndby IF har i 2018 fortsat med at forbedre trygheden for fans samt skabe bedre arbejdsvilkår for politi, beredskab og egne kontrollører ved at etablere faciliteter, som har til formål at opdele fan-grupper uden for stadion på bedre og mere effektiv vis senest ved at etablere hegn, der sikrer at tilhængere af ude- og hjemmehold har vanskeligere ved at konfrontere hinanden uden for Brøndby Stadion.

Brøndby IF fortsætter sit samarbejde med DSB, hvori man har fokus på, at transport af fodboldfans kan foregå med stadig mindre skader på personale og materialer. Klubben fortsætter med aktivt at dele ud af sin viden på området. I lighed med tidligere år har der kun været ganske få skader på DSB's materiel i forbindelse med transport af Brøndby IF's fans (25 t.kr. i 2018).

#### **Politik for menneskerettigheder**

Brøndby IF anerkender, støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og tager i sit arbejde med menneskerettigheder afsæt i FN's Verdenserklæring om menneskerettigheder og tolkningen af, at det er statens rolle at beskytte, og virksomheders rolle at respektere disse rettigheder. Det er ultimativt bestyrelsens ansvar, at Brøndby IF drives på en etisk og ansvarlig måde samt overholder gældende love og bestemmelser.

#### **Indsats og resultater for menneskerettigheder**

Brøndby IF har i 2018 oprettet en digital database over karantæneramte fans. I forbindelse med dette har klubben forbedret forhold vedrørende datasikkerhed ved at reagere på anbefalinger fra Datatilsynet og forbedret faciliteterne for de kontrollører, som arbejder på Brøndby Stadion.

Herudover har klubben i 2018 forbedret forholdene for handicappede ved at tilføje yderligere kørestolspladser flere steder på Brøndby Stadion. Brøndby IF støtter derudover hvert år amatørklubben i dens arbejde med integrationsprojekter.

#### **Politik for antikorrupktion**

Brøndby IF accepterer ingen former for korrupktion, herunder af-presning og bestikkelse. Virksomheden forpligter sig til som minimum at overholde gældende love og bestemmelser for antikorrupktion og indføre de påkrævede standarder. Brøndby IF baserer sit arbejde med antikorrupktion på respekt for og overholdelse af FN's menneskerettighedskonvention og ILO's erklæring om arbejdstagerrettigheder.

Brøndby IF vil fortsat arbejde for at sikre, at alle samarbejdspartnere følger gældende regler, og virksomheden vil bekæmpe alle former for korrupktion på tidligst mulige tidspunkt. Brøndby IF forpligter sig til fortsat ikke at tilbyde, love, give eller modtage nogen former for bestikkelse. Brøndby IF accepterer gaver til eksempelvis fødsels-dage, fratrædelser, jubilæer samt lejlighedsgaver, så længe disse gaver kan anses for at være almindeligvis passende og hvis værdi ikke overstiger 700 danske kroner.

Klubben forpligter sig på ikke at foretage udbetalinger til kendte skattely og har med udgangspunkt i EU's skattelyliste\* udarbejdet en oversigt over lande, man som udgangspunkt ikke ønsker at ud-betale løn, honorarer eller bonusser til.

De pågældende lande er som følger:

Amerikanske jomfruøer

Amerikansk Samoa

Caymanøerne

Guam

Namibia

Palau

Panama

Samoa

Trinidad og Tobago

\*[www.consilium.europa.eu/en/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/](http://www.consilium.europa.eu/en/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/)

#### **Indsats og resultater for antikorrupktion**

Brøndby IF har i 2018 defineret en ladeliste og indført forbud mod at foretage betalinger til disse. Handlingen er foretaget med henblik på at minimere risikoen for korrupktion og hvidvaskning.

Herudover fortsætter klubben i 2018 et udvidet forbud mod at spille på Brøndby IF's egne kampe samt kampe i de turneringer som Brøndby IF deltager i, som ikke bare gælder spillerne, men alle ansatte og bestyrelse i klubben. Dette med henblik på at minimere risikoen for, at der spilles på baggrund af fortrolig information.

Klubben er ikke i løbet af 2018 blevet opmærksom på, at forbudet mod spil på egne kampe har været overtrådt af klubbens ansatte.

## 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 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 over for den generelle udvikling inden for afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med partnere og sponsorer 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.

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 vige 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 talent-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 27 om finansielle risici og finansielle instrumenter.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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



## 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 inden for områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

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

I selskabets administration er der ansat medarbejdere med forskellige kompetencer inden for afviklingen af store events (sportsarrangementer, fester, konferencer m.v.), ledelse, økonomi og salg/marketing. Endvidere har kontrollører, service- og bodfolk kompetencer inden for 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 I.F. 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 Jesper Møller (formand)  
Administrerende direktør Morten Albæk (næstformand)  
Direktør Jan Bech Andersen  
Erhvervscenterdirektør Christian Barrett  
Administrerende direktør Sune Blom  
CEO Adam Falbert  
Direktør Thorleif Krarup  
Direktør Sten Lerche  
Administrerende direktør (CEO) Jesper Nygård  
Partner, advokat Michael Vinther

### Direktion

Jesper Børge Jørgensen (adm. direktør)  
Ole Palmå (direktør med ansvar for alle kommercielle forhold og marketing)

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Torsdag den 2. april 2019 kl. 17.30

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



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Brøndbyernes I.F. 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.


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 6. marts 2019

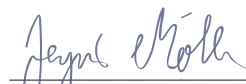
Direktion:


  
\_\_\_\_\_  
Jesper Jørgensen  
Administrerende direktør


  
\_\_\_\_\_  
Ole Palmå  
Direktør med ansvar for  
alle kommercielle forhold  
og marketing

Brøndby, den 6. marts 2019


Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Jesper Møller  
Formand

  
\_\_\_\_\_  
Jan Bøch Andersen


  
\_\_\_\_\_  
Sune Blom

  
\_\_\_\_\_  
Thorleif Krarup

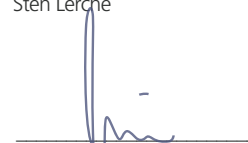
  
\_\_\_\_\_  
Jesper Nygård

  
\_\_\_\_\_  
Morten Albæk  
Næstformand

  
\_\_\_\_\_  
Christian Barrett

  
\_\_\_\_\_  
Adam Falbert

  
\_\_\_\_\_  
Sten Lerche

  
\_\_\_\_\_  
Michael Vinther

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S den 10. juni 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><b>Værdiansættelse af immaterielle og materielle aktiver</b>            Immaterielle og materielle aktiver udgjorde 84% af Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S's samlede aktiver og havde pr. 31. december 2018 en bogført værdi på 217 mio. kr. (166 mio. kr. pr. 31. december 2017).</p> <p>Værdiansættelse af selskabets immaterielle og materielle aktiver er et centralt forhold ved revisionen, da ændringer i de af ledelsen anvendte forudsætninger, herunder budgetterede transfergevinster samt sportslige resultater og deraf afledte stigende sponsorindtægter kan resultere i nedskrivning af selskabets immaterielle og materielle aktiver.</p> <p>Vi fokuserede på den udarbejdede nedskrivningstest, idet testen indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn ved vurderingen af de fremtidige pengestrømme, fastsættelse af diskonteringsfaktor og forventningen til den fremtidige vækst.</p> <p>Der henvises til omtale i note 3.</p>	<p>Vi vurderede den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, herunder valg af model og konsistens i beregningerne. Vi påså, at de anvendte forudsætninger er understøttet af bestyrelsens vedtagne strategi og budgetgrundlaget.</p> <p>Vi vurderede ledelsens anvendte forudsætninger ved fastlæggelse af de fremtidige pengestrømme, herunder den langsigtede vækst, bl.a. ved at sammenholde fremtidige og historiske pengestrømme. Vi udfordrede forudsætningerne om transfergevinster på 44 mio. kr. i 2019 samt transfergevinster i de efterfølgende år.</p> <p>Endvidere udfordrede vi forudsætningerne om, at Brøndby IF slutter i top 3 af Superligaen 2018/19 ved sæsonafslutningen i maj 2019 og er i top 6 i Superligaen i andet halvår 2019, stigning i de forventede tv- og sponsorindtægter i 2020 og 2021 samt forudsætningerne om fald i personaleomkostninger i 2020 og 2021.</p> <p>Vi benyttede vores værdiansættelsesspecialister til at vurdere den af ledelsen anvendte diskonteringsfaktor.</p> <p>Vi konstaterede, at nedskrivningstesten er følsom over for ændringer i forudsætningerne, jf. følsomhedsanalyserne i note 3.</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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



### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 6. marts 2019  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231



Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262



Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor  
mne35483

## Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2018	2017
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	4, 5	185.660	146.960
<b>Indtægter i alt</b>		<b>185.660</b>	<b>146.960</b>
<b>Omkostninger</b>			
Eksterne omkostninger	6, 7	84.983	64.208
Personaleomkostninger	8, 9	110.148	93.370
Af- og nedskrivninger	10	9.740	7.742
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>204.871</b>	<b>165.320</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat</b>		<b>-19.211</b>	<b>-18.360</b>
<b>Transferaktiviteter</b>			
Resultat af transferaktiviteter	11	30.425	-6.228
<b>Transferaktiviteter i alt</b>		<b>30.425</b>	<b>-6.228</b>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		<b>11.214</b>	<b>-24.588</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	12	150	431
Finansielle omkostninger	13	-997	-635
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-847</b>	<b>-204</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>
Skat af årets resultat	14	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<i>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>			
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)		0,03	-0,08
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,03	-0,08

## Balance 31. december

tkr.	Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	16		
Kontraktrettigheder, spillere		71.116	42.538
Andre rettigheder		0	44
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>71.116</b>	<b>42.582</b>
<b>Materielle aktiver</b>	17		
Grunde og bygninger		132.245	111.000
Driftsmateriel og inventar		14.035	12.382
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>146.280</b>	<b>123.382</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender		3.706	2.235
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>3.706</b>	<b>2.235</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>221.102</b>	<b>168.199</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger		4.247	3.209
Tilgodehavender	18	31.898	13.061
Periodeafgrænsningsposter		1.009	796
Værdipapirer	19	78	77
Likvide beholdninger		698	3.199
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>37.930</b>	<b>20.342</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>259.032</b>	<b>188.541</b>

## Balance 31. december

tkr.	Note	2018	2017
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	20		
Aktiekapital		156.113	156.113
Overført resultat		-17.098	-27.482
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>139.015</b>	<b>128.631</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	0	7.000
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>7.000</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Bankgæld		9.605	0
Anden rentebærende gæld		18.000	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	72.577	36.808
Periodeafgrænsningsposter	5	19.835	16.102
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>120.017</b>	<b>52.910</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>120.017</b>	<b>59.910</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>259.032</b>	<b>188.541</b>
<b>Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser</b>			
Noter uden henvisning	23 27-31		

## Egenkapitalopgørelse

tkr	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>141.921</b>	<b>0</b>	<b>-12.150</b>	<b>129.771</b>
Årets resultat	0	0	-24.792	-24.792
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24.792</b>	<b>-24.792</b>
Udstedelse af nye aktier	14.192	9.651	0	23.843
Emissionsomkostninger	0	-235	0	-235
Overførsel vedrørende overkurs	0	-9.416	9.416	0
Aktiebaseret vederlag	0	0	44	44
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>14.192</b>	<b>0</b>	<b>9.460</b>	<b>23.652</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>14.192</b>	<b>0</b>	<b>-15.332</b>	<b>-1.140</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-27.482</b>	<b>128.631</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-27.482</b>	<b>128.631</b>
Årets resultat	0	0	10.367	10.367
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.367</b>	<b>10.367</b>
Udstedelse af nye aktier	0	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	0	0	0
Overførsel vedrørende overkurs	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlag	0	0	17	17
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.384</b>	<b>10.384</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-17.098</b>	<b>139.015</b>

Der er en overkurs på 113 mio. kr i forbindelse med de to emissioner i 2013, samt 9 mio. vedrørende emissionen i 2017.

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2018	2017
Resultat før skat		10.367	-24.792
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	24	-25.472	19.664
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	25	-15.105	-5.128
Ændring i driftskapital	26	17.088	28.277
Pengestrøm fra primær drift		1.983	23.149
Renteindtægter, betalt		149	285
Renteomkostninger, betalt		-929	-635
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>1.203</b>	<b>22.799</b>
Køb af immaterielle aktiver	16	-46.031	-42.899
Salg af immaterielle aktiver		47.319	15.656
Køb af materielle aktiver	17	-32.601	-33.806
Salg af materielle aktiver	17	4	230
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-31.309</b>	<b>-60.819</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Optagelse af gæld hos banker mm.		27.605	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter mm.		0	-18.577
Provenue aktieemission		0	23.843
Emissionsomkostninger		0	-235
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>27.605</b>	<b>5.031</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>		<b>-2.501</b>	<b>-32.989</b>
Likvide beholdninger, primo		3.199	36.188
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>698</b>	<b>3.199</b>

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

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter årsregnskabet for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Årsrapporten for Brøndbyernes I.F. 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 6. marts 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 2. april 2019.

### 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 sammenligningstallene.

### Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende 2 nye standarder:

- IFRS 9: Finansielle instrumenter
- IFRS 15: Omsætning fra kontrakter med kunder

Ved implementeringen af IFRS 9 pr. 1. januar 2018 er sammenligningstal ikke tilpasset. Effekten ved implementeringen af IFRS 9 er uvæsentlig.

IFRS 15 er implementeret med modificeret tilbagevirkende kraft, hvorved effekten af implementeringen indregnes pr. 1. januar 2018. Der er ikke tilpasset sammenligningstal. Effekten ved implementeringen har været uvæsentlig.

Som følge af implementeringen af IFRS 9 er regnskabspraksis ændret på følgende områder:

- Nedskrivning af tilgodehavender måles ved anvendelse af et forventet kredittab på tilgodehavenderne (IFRS 9).

Som følge af implementeringen af IFRS 15 er regnskabspraksis ændret på følgende områder:

- Efter IFRS 15 indregnes omsætning, når kunden overtager kontrollen med de varer og serviceydelser, som leverancen omfatter i stedet for på tidspunktet, hvor fordele og risici er overgået til kunden. For salg af varer og serviceydelser i Brøndbyernes IF Fodbold A/S har denne ændring til overgangen af kontrol ingen betydning. Omsætning måles efter IFRS 15 til det beløb, Brøndbyernes IF Fodbold A/S forventer at modtage fra kunden for levering af varer og serviceydelser på samme måde som efter de hidtidige standarder. Denne ændring får derfor heller ingen betydning.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S har implementeret de resterende standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2018. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2018 eller forventes at påvirke Brøndbyernes I.F. 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.

### 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 erhvervsjendom, 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.

Leveringsforpligtelser opfyldes ved afholdelse af det enkelte salg/levering af serviceydelse. For indtægter fra entré, partnere og sponsorer vil leveringsforpligtelsen opfyldes ved afholdelse af kampen og medfølgende leveringsforpligtelser i form af aftalt eksponering, leverede billetter o. lign.

Tv-indtægter er bestemt efter placering i ligaen på opgørelses-tidspunkterne, antal vundne/uafgjorte kampe, TV-valg samt det solidariske bidrag.

Indtægter fra sæsonkort, partnere, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører. Indtægterne indregnes lineært over sæsonen, da leveringsforpligtelserne er spredt jævnt ud over sæsonen i takt med afholdelse af kampe.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Væsentlige betalingsbetingelser for sponsorater er typisk 8 dage, mens hovedparten af TV-indtægterne afregnes ultimo juni og ultimo december måned.

### 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. Herudover indgår solidaritetsindtægter og træningskompensation. 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 anskaffelsesummer 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 2-5 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 revurderes 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 salgsmkostninger 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 allokert, 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 objektiv 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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 salgpris.

### Tilgodehavender

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab ved anvendelse af et forventet kredittab på tilgodehavenderne i hele tilgodehavendets levetid.

### 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

#### 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

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en warrantsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte 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 gældsmetode 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 nettobasis 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 nettorealiseringsværdi.

### 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.

## 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".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 67.

## 2 Kapitalstruktur

### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2018 0,7 mio. kr. i likvide beholdninger samt herudover en kreditfacilitet på 15 mio. kr., som er udnyttet med 9,6 mio. kr. pr. 31. december 2018.

For at understøtte likviditetsberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt - sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Støtteerklæringen er afgivet frem til september 2020.

En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

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

Brøndby IF har i februar 2019 ved selskabsmeddelelse 01/2019 meddelt, at bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse den 2. april 2019, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr., og bestyrelsen sigter mod at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til investeringer i materielle anlægsaktiver, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

Det tilstræbes altid at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at forfølge Brøndby IF's vision.



### 3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger 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 32.

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 nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt ved værdiansættelsen af kontraktrettigheder. Endvidere er der 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.

Der er pr. 31. december 2018 ikke indregnet udskudte skatteaktiver som følge af manglende grundlag for aktivering heraf.

#### Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

Ved den årlige nedskrivningsvurdering 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 vurdering af, om der er indikation på nedskrivning eller behov for tilbageførelse af tidligere foretagne nedskrivning 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.

#### Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2018:

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 2018

Ledelsen har gennemført nedskrivningstesten pr. 31. december 2018. Nedskrivningstesten er baseret på budget 2019, som er godkendt af direktion og bestyrelse.

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2018 viste at der ikke var behov for nedskrivning.

Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbage-diskonterede værdi af den fremtidige frie pengestrøm (nyttelværdi), baseret på budgetter og estimater for de kommende fem år (2019 – 2023) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2019 og fremskriver de frie pengestrømme med 2 % i årene frem til 2023. Herudover foretages der korrektioner for væsentlige forventede ændringer, primært baseret på forventningerne til Brøndby IF's fremtidige sponsorindtægter samt forventningerne til Brøndby IF's personaleudgifter. Væksten i terminalperioden (for årene efter 2023) er sat til 1,0 %.

I det godkendte budget for 2019 indgår der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i top 3 af Superligaen 2018/19 ved sæsonafslutningen i maj måned 2019.
- Brøndby IF er i top 6 i Superligaen i 2. halvår 2019.
- Der er indregnet transfervinst på 44 mio. kr. i 2019.

Herudover er der indregnet en stigning i de forventede TV- og sponsorindtægter i 2020 og 2021, og et fald i personaleomkostninger i 2020 og 2021, samt transfervinster i de efterfølgende år.

Den anvendte diskonteringsfaktor brugt til nedskrivningstesten er fastsat til 11,5 % før skat.

Endvidere konstaterer ledelsen, at Brøndby IF' aktier baseret på den handlede pris for aktierne på NASDAQ Copenhagen er langt højere end den regnskabsmæssige egenkapital pr. 31. december 2018.

I 2016 er 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 1 mio. kr. pr. år. I nedskrivningstesten pr. 31. december 2018 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniørrapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 1 mio. kr. i det frie cash flow. Endvidere er investering i renovering og opgradering af endetribuner inkluderet i det frie cash flow.

Herudover har bestyrelse og direktion gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder. Denne gennemgang har efter bestyrelsens og direktionens vurdering ikke resulteret i nedskrivninger.

#### 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 2018 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Reduceres indtjeningen permanent med 1,5 mio. kr. i forventningerne til 2019 og de efterfølgende år vil det medføre et behov for en nedskrivning på ca. 14 mio. kr., mens en permanent reduktion på 2,5 mio. kr. i forventningerne til 2019 og de efterfølgende år vil medføre et behov for en nedskrivning på ca. 24 mio. kr.
- Førges diskonteringsfaktoren med 0,5 % vil det medføre et behov for nedskrivning med ca. 11 mio. kr.
- Sænkes væksten i EBITDA i de første fem år fra 2 % til 1 %, vil det medføre behov for nedskrivning med ca. 5 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

	2018	2017
Entré-, TV- og præmieindtægter	68.944	58.498
Indtægter fra sponsorer	63.864	50.598
F&B og arrangementer m.v.	28.105	18.643
Merchandise m.v.	20.221	14.646
Udlejning erhvervsjendom m.v.	2.319	3.095
Andre indtægter	2.207	1.480
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>185.660</b>	<b>146.960</b>

	2018	2017
<b>Nettoomsætning</b>		
Salg af varer	48.326	33.289
Serviceydelser	137.334	113.671
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>185.660</b>	<b>146.960</b>

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

#### Ikke opfyldte leveringsforpligtelser

Brøndby IF har indgået en række flerårige sponsorater, svarende til en nettoomsætning andragende 68,3 mio.kr. for de næste 4 år.

#### Kontraktsforpligtelser

Kontraktsforpligtelser omfatter indtægter for sæsonkort, sponsorer, TV-aftaler relateret til de resterende kampe i sæsonen, der endnu ikke er afholdt.

	2018	2017
<b>Kontraktsforpligtelser 1. januar</b>	16.102	7.915
Tilgang i året	17.932	16.202
Afgang i året	-14.199	-8.015
<b>Kontraktsforpligtelser 31. december</b>	<b>19.835</b>	<b>16.102</b>

I løbet af 2018 er der indregnet 14,2 mio. kr. i omsætningen, som indgik i sidste års kontraktsforpligtelse.

#### 6 Eksterne omkostninger

	2018	2017
Kamp- og spilleromkostninger	19.092	12.208
Salgs- og markedsføringsomkostninger	9.050	6.411
F&B og arrangementer m.v.	18.789	13.040
Driftsomkostninger ejendomme	9.919	6.767
Vareforbrug m.v. merchandise	8.838	6.835
Administrationsomkostninger	19.295	18.947
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>84.983</b>	<b>64.208</b>

**7 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	2018	2017
Samlet honorar - PWC	485	479
- Heraf lovpligtig revision	340	340
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	25
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	0	31
- Heraf andre ydelser	99	83

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet udgør 0,15 mio. kr. (2017: 0,14 mio. kr.) og består af digital indberetning af delårsrapporter, generel rådgivning i forbindelse redegørelse for samfundsansvar, andre erklæringer med sikkerhed samt anden generel moms- og skatterådgivning.

**8 Personaleomkostninger**

	2018	2017
Vederlag til direktion	4.530	4.153
Kontantbaseret incitamentsordning, direktion	3.327	862
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	18	44
Pension til direktion	875	815
<b>Vederlag mm. til direktionen</b>	<b>8.750</b>	<b>5.874</b>
Bestyrelseshonorar	375	439
<b>Løn til bestyrelse og direktion</b>	<b>9.125</b>	<b>6.313</b>
Gager og lønninger til medarbejdere	89.230	76.534
Pensionsordninger, bidragsbaserede	4.342	3.966
Andre omkostninger til social sikring	1.003	826
Øvrige personaleomkostninger	6.448	5.731
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>110.148</b>	<b>93.370</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere:</b>		<b>134</b>
Administration	35	31
Timelønnede i loungen, café og køkken	11	9
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	99	94
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	28	25
	145	134

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

**9 Aktiebaseret vederlæggelse**

**Der er tildelt følgende Warrants pr. 31. december 2018:**

	Antal	Dagsværdi på tildelingstidspunkt	Udnyttelseskurs
Tommy Sommer Håkansson	1.034.361	858.678	2,28
Thomas Frank	658.078	529.660	2,28
Per Rud	728.685	586.490	2,28
Anders Bay	723.534	582.344	2,28
Thomas Kahlenberg	1.645.194	1.324.151	2,28
Jesper Jørgensen	658.078	406.847	2,28
Daniel Agger	1.645.194	789.856	2,28
Søren Vadmand	258.295	20.861	1,14
Troels Bech	658.078	19.375	1,14
Ole Palmå	658.078	27.485	1,14
<b>Tildelt primo 2018</b>	<b>8.667.575</b>	<b>5.145.747</b>	
<i>Udløbet i 2018, ej udnyttet:</i>			
Tommy Sommer Håkansson	-1.034.361	-858.678	
Thomas Frank	-658.078	-529.660	
Per Rud	-728.685	-586.490	
Anders Bay	-723.534	-582.344	
Thomas Kahlenberg	-1.645.194	-1.324.151	
Troels Bech	-658.078	-19.375	
<b>I alt aktive tildelte Warrants ultimo 2018</b>	<b>3.219.645</b>	<b>1.245.049</b>	

**Pr. 31. december 2018 kan 2.726.087 Warrants udnyttes**

**Ingen af de tildelte Warrants er udnyttet i 2018**

For Warrants tildelt før 2016, er værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants beregnet på 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. 0,50 til den angivne udnyttelseskurs (Udnyttelsesprisen).

For Warrants tildelt i 2016 til Søren Vadmand, er værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants beregnet på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 1,5 kr. per aktie a nominelt 0,50 kr., en aktiekurs på 0,95 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år.

For Warrants tildelt i 2016 til Troels Bech, er værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants beregnet på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 1,14 kr. per aktie a nominelt 0,50 kr., en aktiekurs på 0,535 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år.

For Warrants tildelt i 2017 til Ole Palmå, er værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants beregnet på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 1,14 kr. per aktie a nominelt 0,50 kr., en aktiekurs på 0,59 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år.

Udnyttelsen er, med undtagelse af Daniel Agger og Søren Vadmand, 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**

	2018	2017
Andre rettigheder	44	74
Bygninger m.v.	5.148	3.714
Driftsmaterial og inventar	4.552	3.788
Tab ved salg/afgang af anlægsaktiver	0	166
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-4	0
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>9.740</b>	<b>7.742</b>

**11 Transferaktiviteter**

	2018	2017
Indtægter	61.292	17.725
Omkostninger	-6.360	-8.664
Nedskrivning på kontraktrettigheder	-880	0
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-23.627	-15.289
<b>Transferaktiviteter i alt</b>	<b>30.425</b>	<b>-6.228</b>

**12 Finansielle indtægter**

	2018	2017
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	149	281
Kursgevinster værdipapirer	1	0
Kursregulering gældsbeholdninger	0	150
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>150</b>	<b>431</b>

**13 Finansielle omkostninger**

	2018	2017
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	929	635
Valutakurstab	68	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>997</b>	<b>635</b>

**14 Skat**

	2018	2017
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat kan specificeres således:		
Sambeskatningsbidrag	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
	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af ordinært resultat før skat	-2.281	5.454
Ikke indregnet skatteaktiv	2.344	-5.441
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-63	-13
Regulering af skat tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Effektiv skatteprocent	0,0 %	0,0 %

**15 Resultat pr. aktie**

	2018	2017
<b>Årets resultat</b>	<b>10.367</b>	<b>-24.792</b>
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq Copenhagen	312.225.190	293.380.005
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>312.225.190</b>	<b>293.380.005</b>
Gennemsnitligt antal udestående aktier inklusive Warrants med udvandingseffekt "In the money"	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier inklusive Warrants med udvandingseffekt "In the money"</b>	<b>312.225.190</b>	<b>293.380.005</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 0,50 kr.	0,03	-0,08
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 0,50 kr.	0,03	-0,08
<b>Antal aktier primo</b>	<b>312.225.190</b>	<b>283.841.084</b>
Kapitalforhøjelser	0	28.384.106
<b>Antal aktier ultimo</b>	<b>312.225.190</b>	<b>312.225.190</b>

**16 Immaterielle aktiver**

	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2017	45.808	3.000	48.808
Tilgang	43.960	0	43.960
Afgang	-20.844	0	-20.844
Kostpris 31. december 2017	68.924	3.000	71.924
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	24.678	2.882	27.560
Afskrivninger	15.289	74	15.363
Afgang	-13.581	0	-13.581
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	26.386	2.956	29.342
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>42.538</b>	<b>44</b>	<b>42.582</b>
Kostpris 1. januar 2018	68.924	3.000	71.924
Tilgang	56.432	0	56.432
Afgang	-19.880	0	-19.880
Kostpris 31. december 2018	105.476	3.000	108.476
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	26.386	2.956	29.342
Afskrivninger	23.627	44	23.671
Afgang	-15.653	0	-15.653
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	34.360	3.000	37.360
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>71.116</b>	<b>0</b>	<b>71.116</b>

Der er i 2018 investeret 46 mio. kr. i 8 nye spillere, og 10 mio. kr. i øvrige spillere. Ingen kontrakter udgør enkeltvis over 25 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2018.

Der er i 2017 investeret 29 mio. kr. i 14 nye spillere, og 15 mio. kr. i øvrige spillere. Ingen kontrakter udgør enkeltvis over 25 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2017.

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



**17 Materielle aktiver**

	Grunde & bygninger	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger på materielle aktiver	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	465.496	5.000	46.217	516.713
Tilgang	33.287	0	5.289	38.576
Afgang	-3.381	0	-6.035	-9.416
Overførsel	0	-5.000	0	-5.000
Kostpris 31. december 2017	495.402	0	45.471	540.873
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	383.909	0	35.076	418.985
Afskrivninger	3.714	0	3.788	7.502
Afgang	-3.221	0	-5.775	-8.996
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	384.402	0	33.089	417.491
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>111.000</b>	<b>0</b>	<b>12.382</b>	<b>123.382</b>
Kostpris 1. januar 2018	495.402	0	45.471	540.873
Tilgang	26.393	0	6.204	32.597
Afgang	0	0	-55	-55
Kostpris 31. december 2018	521.795	0	51.620	573.415
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	384.402	0	33.089	417.491
Afskrivninger	5.148	0	4.552	9.700
Afgang	0	0	-56	-56
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	389.550	0	37.585	427.135
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>132.245</b>	<b>0</b>	<b>14.035</b>	<b>146.280</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>10 - 50 år</b>		<b>3 - 10 år</b>	

Se desuden note 3 for omtale af nedskrivningstest

Grunde og bygninger specificeres således:	2018	2017
Brøndby Stadion	132.245	111.000
	<b>132.245</b>	<b>111.000</b>
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2018 (1. oktober 2017) udgør	601.000	601.000

Der er i forbindelse med optagelse af kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger.

Forsikringssum 31. december 2018: Fuld og nyværdi

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

**18 Tilgodehavender**

	2018	2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.263	9.127
Andre tilgodehavender	16.635	3.934
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>31.898</b>	<b>13.061</b>

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2018 indgår tilgodehavender på i alt 360 t.kr. (2017: 349 t.kr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 84 t.kr. (2017: 272 t.kr.). Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Andre tilgodehavender består af tilgodehavender fra spillersalg gennemført i 2018.

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

Forfaldsperiode	2018	2017
Ej forfaldne	12.467	6.379
Op til 30 dage	2.006	2.594
Mellem 30 og 90 dage	709	136
Over 90 dage	81	18
	<b>15.263</b>	<b>9.127</b>

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2019.

	2018	2017
Hensættelser 1. januar	279	513
Hensættelser i året	84	272
konstaterede tab i året	0	0
Tilbageførte hensættelser	-75	-506
<b>Hensættelser 31. december</b>	<b>288</b>	<b>279</b>

**19 Værdipapirer**

	2018	2017
Unoterede aktier	78	77
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>78</b>	<b>77</b>

**20 Egenkapital**

Aktekapital	Nominel værdi	
	2018	2017
Aktekapitalen fordeler sig således		
Aktier - 1 stemme pr. 0,50 kr.	156.113	156.113
<b>Aktekapital i alt</b>	<b>156.113</b>	<b>156.113</b>

Der er i hovedtalsoversigten side 7 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. 2. april 2019.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2018.

**21 Udskudt skat**

	2018	2017
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
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle aktiver	-1.656	-1.202
Materielle aktiver	53.796	53.851
Kortfristede aktiver	6.883	6.863
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	67.741	69.546
Heraf ikke indregnet	-126.764	-129.058
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pr. 31. december 2018 vurderede Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

**22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser**

	2018	2017
<i>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:</i>		
Langfristede forpligtelser	0	7.000
Kortfristede forpligtelser	72.577	36.808
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.577</b>	<b>43.808</b>
Langfristet gæld til leverandører omfattede i 2017 omkostninger afholdt til diverse forbedringer omkring Brøndby Stadion, hvor sidste del af entreprisen, efter aftale, betales i juli 2019.		
<i>Kortfristet leverandørgæld og andre gældsforpligtelser:</i>		
Leverandørgæld	12.587	8.986
Skyldige omkostninger	29.728	9.542
Personalerelateret gæld	9.581	8.378
Transfergæld vedrørende køb af spillere	16.386	4.918
Øvrige	4.295	4.984
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.577</b>	<b>36.808</b>

### 23 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 132.245 (2017: 111.000) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfacilitet, som udgør 15 mio. kr. pr. 31. december 2018.

### 24 Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer

	2018	2017
Finansielle poster	847	204
Af- og nedskrivninger, samt avance/tab ved salg/skrot	9.740	7.742
Transferaktiviteter	-36.786	12.470
Øvrige reguleringer	727	-752
<b>Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer i alt</b>	<b>-25.472</b>	<b>19.664</b>

### 25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	2018	2017
Resultat før skat	10.367	-24.792
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	34.246	23.031
Øvrige reguleringer	-59.718	-3.367
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>-15.105</b>	<b>-5.128</b>

### 26 Ændring i driftskapital

	2018	2017
Ændring i varebeholdninger	-1.038	-155
Ændringer i tilgodehavender	-14.376	9.784
Ændring i leverandør og anden gæld	32.502	18.648
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>17.088</b>	<b>28.277</b>



## 27 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 (valutarisici), 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.

### Markedsrisici

#### Valutarisici

Selskabet er 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 tilgodehavender i EUR i forbindelse med transferaftaler med andre klubber.

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

	EUR	Øvrige	Total
<b>2017</b>			
<i>Finansielle instrumenter</i>			
Likvide beholdninger	53	5	58
Tilgodehavender fra salg	4.554	0	4.554
Leverandørgæld	0	0	0
Kreditinstitutter	0	0	0
<b>Bruttoeksponering</b>	<b>4.607</b>	<b>5</b>	<b>4.612</b>
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
<b>Nettoeksponering</b>	<b>4.607</b>	<b>5</b>	<b>4.612</b>
<b>2018</b>			
<i>Finansielle instrumenter</i>			
Likvide beholdninger	2	6	8
Tilgodehavender fra salg	14.138	0	14.138
Leverandørgæld	-86	0	-86
Kreditinstitutter	0	0	0
<b>Bruttoeksponering</b>	<b>14.054</b>	<b>6</b>	<b>14.060</b>
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
<b>Nettoeksponering</b>	<b>14.054</b>	<b>6</b>	<b>14.060</b>

### 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.

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 0,1 mio. kr. (2017: 0,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Selskabets rentebærende gældsforpligtelser var variabelt forrentet pr. 31. december 2018.

#### Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. december 2018. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2018. De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

**Likviditetsrisici**

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, samt en kreditfacilitet på 15 mio. kr. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

For at understøtte likviditetsberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt – sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Støtteerklæringen er afgivet frem til september 2020.

En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

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

Brøndby IF har i februar 2019 ved selskabsmeddelelse 01/2019 meddelt, at bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse den 2. april 2019, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr., og bestyrelsen sigter mod at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til af investeringer i materielle anlægsaktiver, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

Selskabets garanterede kreditfacilitet er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

**Kreditrisici**

Som følge af selskabets drift 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 værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

I lighed med 31. december 2017 er selskabets nedskrivninger pr. 31. december 2018 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 18 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	2018		2017	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	78	78	77	77
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>78</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.263	15.263	9.127	9.127
Andre tilgodehavender	16.635	16.635	3.934	3.934
Likvide beholdninger	698	698	3.199	3.199
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>32.596</b>	<b>32.596</b>	<b>16.260</b>	<b>16.260</b>
Kreditinstitutter	9.605	9.605	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	72.577	72.577	36.808	36.808
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>82.182</b>	<b>82.182</b>	<b>36.808</b>	<b>36.808</b>

**28 Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 2,4 mio. kr., heraf forfalder 0,9 mio. kr. til betaling i 2019. Ingen kontrakter løber i mere end 4 år. De samlede leasingydelser i 2018 beløb sig til 0,9 mio. kr. (2017: 0,9 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2018	2017
År 1	923	690
År 2	833	558
År 3	519	489
År 4	127	190
	<b>2.402</b>	<b>1.927</b>

**29 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.

Brøndby IF har i 2017 og 2018 indgået samarbejdsaftaler med Voluntas Advisory ApS. Voluntas Advisory ApS leverer konsulentbistand til Brøndby IF i forbindelse med blandt andet tegning af sponsorater samt fremskaffelse af kapital. Voluntas Advisory ApS er ejet af Brøndby IF's næstformand Morten Nødgaard Albæk og Brøndby IF's hovedaktionær samt tidligere bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. Der er afregnet 1,2 mio. kr. årligt i henhold til denne aftale, herudover er der i både 2018 og 2017 afregnet 0,1 mio. i rejseomkostninger til Voluntas Advisory ApS. Aftalen med Voluntas Advisory ApS er forlænget frem til 30. juni 2019.

Voluntas Advisory ApS har i 2018 tegnet et sponsorat på markedsvilkår med en værdi af 0,1 mio. kr.

Hovedaktionær Jan Bech Andersen har i 2018 ydet selskabet et lån på 18 mio. kr. Lånet forrentes på markedsvilkår.

Jan Bech Andersen har tegnet et sponsorat for 2018 for 0,2 mio. kr. (2017: 0,5 mio. kr.). Sponsoratet er tegnet på markedsvilkår.

Hovedaktionær Jan Bech Andersen har i 2017 i tillæg købt enkelte pladser på Brøndby Stadion til kampe, hvilket ligeledes er afregnet på markedsvilkår.

Brøndby IF har i 2018 købt advokatydelse fra DLA Piper for 1,0 mio. kr. (2017: 1,2 mio. kr.), ligesom DLA Piper har tegnet et sponsorat (for både 2017 og 2018) med en årlig betaling på 0,2 mio. kr. Bestyrelsesmedlem Michael Vinther er partner i DLA Piper.

Selskabet har en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2018: salg for 1,2 mio. kr., køb for 3,9 mio. kr. og i 2017: salg for 1,2 mio. kr., køb for 3,2 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.



### 30 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelsen i Brøndby IF har besluttet at indstille til generalforsamlingens vedtagelse, at bestyrelsen bemyndiges til en større kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen sigter efter at rejse ca. 100 mio. kr.

Bestyrelsen sigter mod at kapitaludvidelsen er gennemført senest ultimo juni 2019, såfremt generalforsamlingen vedtager bemyndigelsen.

Årsagen til at bestyrelsen i Brøndby IF ønsker at gennemføre en større kapitaludvidelse skyldes et ønske om at fastholde Brøndby IF's position som den fodboldklub, der leverer den bedste fanoplevelse i den danske Superliga, hvilket selskabet har investeret markant i siden etableringen af Strategi 6.4 bl.a. via investeringer i fanzonen og familieloungen. Det indebærer bl.a. at Sydsiden, der rummer Danmarks mest engagerede fans, skal renoveres og opgraderes.

Da Brøndby IF har oplevet en markant stigning i omsætningen fra partnerskaber på knap 100 % siden 2014, er der herudover behov for at loungefaciliteterne for partnere udvides.

Herudover søger bestyrelsen i Brøndby IF kapital til at opgradere Brøndby Masterclass samt investere i den sportslige sektor for at indfri målet i Strategi 6.4 om at sikre Brøndby IF's evne til fortsat at udvikle spillere til superligatruppen, landsholdet og Europas største ligaer. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal bl.a. anvendes til dækning af disse investeringer som forventes gennemført eller igangsat i 2019, samt sikre at Brøndby IF igen er gældfri ved udgangen af 2019.

Selskabet vil frem til kapitaludvidelsen er gennemført optage yderligere lån som mellemfinansiering, og disse lån vil blive tilbagebetalt når kapitaludvidelsen er gennemført.

Brøndby IF besluttede den 18. februar 2019 at stoppe samarbejdet med Alexander Zorniger som cheftrener med omgående virkning, hvorefter Martin Retov overtog ansvaret som cheftrener frem til afslutningen af den igangværende sæson.

### 31 Ny regnskabsregulering

#### Ændring i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af regnskabsstandarder

Den anvendte regnskabspraksis for Brøndby IF, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Brøndby IF har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2018.

Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Brøndby IF' resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsafslæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der henvises endvidere til omtale i note 1 afsnittet "Ændring af anvendt regnskabspraksis".

#### Nye ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder

Følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- IFRS 16, Leasing: Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale. For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. De skal derfor fortsat klassificere leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Brøndby IF har analyseret effekten af IFRS 16. Det er Brøndby IF's forventning, at implementeringen af IFRS 16 vil føre til en stigning i resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på ca. 923 t.kr., og en stigning i anlægsaktiver og forpligtelser svarende til ca. 2.249 t.kr. Brøndby IF forventer at implementere standarden med modificeret tilbagevirkende kraft, hvorved der ikke opstår en effekt til indregning i primo egenkapitalen pr. 1. januar 2019 og hvor implementering sker uden tilpasning af sammenligningstal.

## 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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$











Brøndbyernes IF Fodbold A/S  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby  
[brondby.com](http://brondby.com)  
[brondby.com/business](http://brondby.com/business)

