



# ÅRSRAPPORT 2017

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S  
40. regnskabsår

# ÅRSRAPPORT 2017

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S  
40. 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
Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.....	29
Risikofaktorer.....	30
Usikkerhed ved indregning og måling .....	30
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar .....	31
Øvrige forhold .....	32
Selskabsoplysninger .....	33

## Påtegninger

Ledelsespåtegning .....	34
Den uafhængige revisors erklæringer .....	35 - 37

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse .....	38
Balance 31. december.....	39 - 40
Egenkapitalopgørelse.....	41
Pengestrømsopgørelse .....	42
Noter.....	43 - 64
Nøgletalsdefinitioner.....	65

## Strategisk fokus og værdier

Brøndbyernes IF 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 i mester-skabsslutspillet frem til 2019, og efterfølgende opnå sportslige resultater som sikrer europæiske kampe hver sæson, ligesom fundamentet skal sikre økonomisk ligevægt i 2019.

### 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 fodbold-familie. Vi tror på dialog, inklusion og forskellighed.

## Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Aktion, aktion, aktion. Sådan var de første ord, da chefræner Alexander Zorniger ved sin ansættelse skulle beskrive Brøndby IF's nye spillestil. Og de samme ord beskriver ganske præcist 2017 for Brøndby IF. Der blev arbejdet målrettet og dedikeret med strategi 6.4 i hele organisationen, og som bestyrelse var det derfor tilfredsstillende at se organisationens fokus blive belønnet i 2017. Sportsligt opnåede vi en andenplads i Alka Superligaen i sæsonen 2016/17, ligesom vi kom i finalen i DBU Pokalen for første gang siden 2008. Kommercielt fortsatte de tilfredsstillende takter fra 2016, og samlet set leverede vi det bedste resultat siden 2010 med et resultat efter finansielle poster men før transfer, på minus 18,6 mio. kr. 2017 var også året hvor vi blev gældsfrie for første gang i mange år. Vores basisforretning voksede for tredje år i træk, og det understreger den positive fremdrift, vi oplever som klub med strategi 6.4 som styringsværktøj.

I strategi 6.4 har vi gjort det klart, at det stærke presspil skal være et kendetegn for Brøndby IF, og i 2017 lykkedes vi i høj grad med at praktisere denne tydelige spillestil med succes. Vi sluttede 2016/17 sæsonen med sølvmedaljer, hvilket sidst skete i sæsonen 2005/06. I DBU Pokalen vandt vi i foråret en dramatisk semifinale 2-1 over FC Midtjylland i Herning hvilket bragte os i finalen, hvor modstanderen var FC København. Til trods for et 3-1-nederlag i finalen, står pokalfinalen for mange som en blå-gul folkefest, man vil huske tilbage på med et smil på læben. På en af de smukkeste forårsdage i 2017 indtog godt og vel 10.000 blågule fans indre København i timerne op til finalen. Billederne af de mange Brøndby-fans, der synger og danser sig vej igennem i København, nåede verden rundt og den fankultur er noget, som alle med Brøndby i hjertet kan være oprigtigt stolte af. Vi ærgrer os alle over pokalfinalenederlaget, men kampen var tæt og folkefesten understregede, at Brøndby IF har en enestående fankultur og et fællesskab, vi kan være stolte af.

Med sølvmedaljer i Alka Superligaen i 2016/17 sæsonen kvalificerede vi os for fjerde år i træk til UEFA Europa League kvalifikationsrunderne. Vi måtte dog desværre sige farvel til UEFA Europa League-kvalifikationen i tredje runde med nederlag til Hajduk Split fra Kroatien, efter at vi i anden runde havde vundet over det finske hold VPS Vaasa.

I den nye 2017/18 Alka Superliga-sæson fortsatte vi de gode takter fra 2016/17-sæsonen, og efter at have tabt point mod AGF på udebane i slutningen af august, tabte vi faktisk ikke en eneste kamp i Alka Superligaen i resten af efteråret. En imponerende bedrift. Ved efterårets slutning kunne vi derfor gå på vinterpause på andenpladsen. Af enkelte højdepunkter i efteråret kan nævnes en overbevisende 4-0 sejr over FC Midtjylland i sæsonpremieren, samt to 1-0 sejre over FC København. Vores succes skyldtes et klart strategisk fokus, og en kontinuitet i måden vi arbejder på i det daglige. Kontinuitet var også grunden til, at vi som bestyrelse undlod at realisere mulige transferindtægter i sommerens transfervindue ud fra en betragtning om at klubbens sportslige momentum bedst kunne fastholdes gennem kontinuitet. Ud fra den betragtning var det derfor også kun naturligt at vi valgte at forlænge aftalen med chefræner Alexander Zorniger, så aftalen med chefræneren nu løber frem til sommeren 2020.

Brøndby Masterclass leverede i 2017 hele 17 landsholdsspillere til diverse U-landshold. 2017 var dog også et omstillingsår, hvor holdene i Brøndby Masterclass skulle omstille sig til den aggressive spillestil, vi kender fra vores Superliga-mandskab. Vi forventer, at alle vores Masterclass hold har gennemført denne omstilling i sommeren 2018. Vi er derfor ikke i tvivl om, at vi fortsat vil se nye Brøndby-talenter tage hele vejen fra egne ungdomsrækker til Superliga-truppen. Den øvelse er blevet sværere i et transfermarked, hvor talentfulde, unge spillere bliver håndplukket af udenlandske klubber tidligere og tidligere. Vi tror dog på, at vi med den rette fodbolduddannelse kan modne vores unge spillere og dygtiggøre dem, så de får muligheden for at etablere sig selv i Alka Superligaen, før de tager skridtet videre. At vi ikke er bange for at give de unge mennesker chancen beviste vi i foråret i 2017, da vores Brøndby Masterclass-talent Magnus Warming fik debut for vores Superliga-hold i en alder af kun 16 år og 348 dage. Dermed var han i 2017 den yngste spiller Brøndby IF nogensinde havde haft i Alka Superligaen. Vi vil fortsat investere ressourcer i Brøndby Masterclass, da vi ikke er i tvivl om, at en god portion af fremtiden skal tegnes af egne talenter.

Som udlagt i strategi 6.4 ønsker vi kontinuerligt at styrke os kommercielt og skabe endnu tættere bånd til vores kommercielle partnere. Vi valgte derfor at udvide direktionen i 2017, og bød velkommen til Ole Palmå som direktør med ansvar for alle kommercielle forhold og marketing. Direktionen består i dag af administrerende direktør Jesper Jørgensen, sportsdirektør Troels Bech og direktør Ole Palmå. Ligesom det er afgørende at vi lykkedes på banen, er den kommercielle fremdrift også et afgørende parameter i strategi 6.4. Derfor er det tilfredsstillende, at vi i 2017 endnu engang så fremgang på en række vigtige kommercielle parametre.

I 2017 øgede vi vores sponsor- og partnerindtægter med hele 24 %, så vi nu har rundet 50 mio. kr. Vi har igennem en årrække haft et godt og tæt samarbejde med Arbejdernes Landsbank, og det udmøntede sig i 2017 i et hovedpartnersponsorat, der gør, at bankens logo i dag pryder fronten af Brøndby-trøjen. Vi kunne i det forgangne år også byde velkommen til en række nye strategiske partnere. Vi indgik en parteraftale med transportvirksomheden NTG (Nordic Transport Group), som betyder, at de fra 1. januar 2018 er at finde på bagsiden af trøjen, og her vil de være de kommende tre år. De vil derudover også lægge navn til den nordvestlige indgang på Brøndby Stadion. Nordtribunen på Brøndby Stadion skiftede navn til J. Jensen-tribunen, og det nordvestlige sving hedder nu J. Jensen-svinget, da entreprenørvirksomheden J. Jensen trådte aktivt ind i fællesskabet i Brøndby IF som Co-Partner. Aftalen indebærer også at J. Jensen i dag optræder på spillernes shorts. Og sidst, men ikke mindst, underskrev vi et eksklusivt betting-partnerskab med Betfair, som er en af verdens førende og mest innovative bettingvirksomheder, for de kommende tre sæsoner.

At vi kan tiltrække sådanne partnere er tilfredsstillende og viser, at interessen for vores klub er stor. Det store fællesskab, som Brøndby IF er kendt for, gælder også de mange hundrede partnere vi har. Derfor er det også med stor stolthed, vi oplever hvordan små som store virksomheder år efter år ser kommerciel værdi i at være en aktiv del af klubben. I 2017 kunne vi fejre, at Taster Wine og Hans Følsgaard har været med i vores partnernetværk i hhv. 30 og 25 år. Vi er stolte og taknemmelige over den loyalitet de, og mange andre partnere, viser os.

At vores klub her på Vestegnen er populær, ser man også på tv-talene for 2017, hvor vi med stor margin er det absolut mest populære TV-produkt i Alka Superligaen. Den enorme opbakning vores klub oplever på hjemmebane og udebane er uovertruffen og uden sidestykke i dansk fodbold. Det forhold afspejles i vores entré- og TV-indtægter, som i 2017 nåede op på 58,5 mio. kr., ligesom vores merchandisesalg steg med 17 %.

Vi kan alt i alt se tilbage på et 2017 med tilfredsstillelse og en vis stolthed. Vi tog en række strategiske skridt i den rigtige retning, sportsligt som kommercielt, og dem skal vi i fællesskab tage endnu flere af i 2018.

Det, der gør Brøndby IF unikt, er fællesskabet mellem bredden og eliten. Det gælder på banerne, hvor vores Superliga-trup træner på samme anlæg som talent- og breddeholdene, og bolddrengene til vores kampe er klubbens unge talenter. Fællesskabet finder vi også blandt vores sponsorer, hvor enmandsvirksomheder netværker med multinationale selskaber i vores lounges. Det gælder på tribunerne, hvor familier på langsiderne synger i kor med Sydsiden. Uanset hvor man kigger hen i Brøndby IF, er fællesskabet levende-gjort og en del af hverdagen. Det har vi altid værnet om i Brøndby IF, og det vil vi fortsætte med.

Tak, fordi du er en del fællesskabet.

Bestyrelsesformand Jesper Møller

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>146.960</b>	<b>134.624</b>	<b>135.834</b>	<b>118.968</b>	<b>94.833</b>
Af- og nedskrivninger	7.742	3.878	6.394	104.114	8.078
Øvrige omkostninger	157.578	156.023	155.583	151.226	115.297
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>-18.360</b>	<b>-25.277</b>	<b>-26.143</b>	<b>-136.372</b>	<b>-28.542</b>
Resultat af transferaktiviteter	-6.228	1.743	9.645	-11.835	-1.564
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-24.588</b>	<b>-23.534</b>	<b>-16.498</b>	<b>-148.207</b>	<b>-30.106</b>
Finansielle poster, netto	-204	-8.334	-501	-4.934	-7.642
<b>Resultat før skat</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>	<b>-16.999</b>	<b>-153.141</b>	<b>-37.748</b>
Skat	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>	<b>-16.999</b>	<b>-153.141</b>	<b>-37.748</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>-24.792</b>	<b>-25.994</b>	<b>-15.980</b>	<b>-155.079</b>	<b>-35.354</b>
<b>Resultat efter finansielle poster, men før transfer</b>	<b>-18.564</b>	<b>-33.610</b>	<b>-26.644</b>	<b>-141.306</b>	<b>-36.184</b>
Immaterielle aktiver	42.582	21.248	33.853	25.780	27.664
Materielle aktiver	123.382	97.728	96.031	98.442	193.662
Andre langfristede aktiver	2.235	12.320	9.889	16.167	11.485
Værdipapirer	77	77	89	89	104
Andre kortfristede aktiver	20.265	51.236	44.846	57.560	116.604
<b>Aktiver i alt</b>	<b>188.541</b>	<b>182.609</b>	<b>184.708</b>	<b>198.038</b>	<b>349.519</b>
Aktiekapital	156.113	141.921	102.023	102.023	102.023
<b>Egenkapital</b>	<b>128.631</b>	<b>129.771</b>	<b>65.011</b>	<b>80.273</b>	<b>232.780</b>
Langfristede forpligtelser	7.000	0	63.864	66.388	63.767
Kortfristede forpligtelser	52.910	52.838	55.833	51.377	52.971
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>59.910</b>	<b>52.838</b>	<b>119.697</b>	<b>117.765</b>	<b>116.738</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>188.541</b>	<b>182.609</b>	<b>184.708</b>	<b>198.038</b>	<b>349.518</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	22.799	-26.765	-21.408	-38.178	-55.464
Pengestrøm til investering, netto	-60.819	17.006	-4.902	-30.848	-20.027
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.806	-8.850	-3.983	-7.747	-2.583
Pengestrøm fra finansiering	5.031	34.107	839	2.711	173.100
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-32.989</b>	<b>24.348</b>	<b>-25.471</b>	<b>-66.315</b>	<b>97.609</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-17,5%	-17,3%	-11,3 %	-138,3 %	-32,3 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-13,3%	-12,8%	-8,6 %	-54,2 %	-9,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	68,2%	71,1%	35,2 %	40,5 %	66,6 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-19,2%	-32,7%	-23,4 %	-97,8 %	-26,0 %
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>134</b>	<b>128</b>	<b>134</b>	<b>131</b>	<b>104</b>

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Se note 15 hvor nøgletallene er oplyst.

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

## Resumé

### Sportsligt

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2016/17 at vinde sølvmedaljer, hvilket kvalificerede holdet til kvalifikationsrunderne i UEFA Europa League.

Brøndby IF overvintre efter afslutningen af efterårssæsonen i Alka Superligaen 2017/2018 på en andenplads, med kun et point op til førstepladsen.

I løbet af 2017 har 17 spillere fra Brøndby IF været repræsenteret på diverse ungdomslandshold.

### Finansielt

Selskabets nettoomsætning er 147,0 mio. kr. (2016: 134,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 9,2 %. Stigningen skyldes primært stigende omsætning fra partnere og sponsorer, mens der også har været en pæn vækst i omsætningen af merchandise.

Selskabets samlede omkostninger har i 2017 været på 165,3 mio. kr. (2016: 159,9 mio. kr.), svarende til en stigning på 3,4 %.

Transferaktiviteterne har i 2017 medført en negativ nettopåvirkning på selskabets resultat på 6,2 mio. kr. (2016: plus 1,7 mio. kr.).

I 2016 trækker især salget af Riza Durmisi resultatet i en positiv retning, mens der i 2017 ikke har været salg på samme niveau.

Årets resultat før skat er -24,8 mio. kr. (2016:-31,9 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 22 - 26 mio. kr.

Selskabet har i starten af 2017 afviklet sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 18,6 mio., således at der ikke er nogen rentebærende gæld pr. 31. december 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF har besluttet at etablere en permanent fanzone bag den sydlige del af Brøndby Stadion. Investeringen forventes at være på ca. 10 mio. kr., og etableringen af fanzonen forventes at være afsluttet sommeren 2018.



## Ledelsens beretning

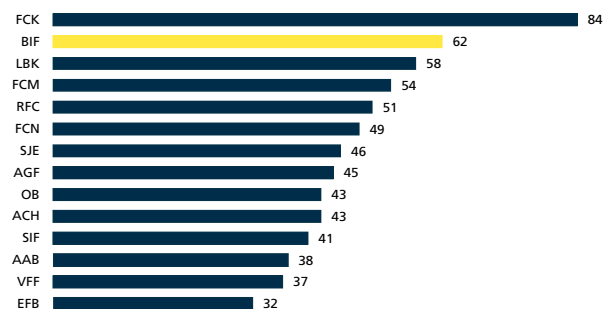
### De sportslige resultater

#### Superligaholdet

Brøndby IF opnåede i Superligasæsonen 2016/17 at vinde sølvmedaljer, hvilket kvalificerede holdet til kvalifikationsrunderne i UEFA Europa League.

I DBU pokalen nåede Brøndby IF frem til finalen i maj måned, hvor det desværre blev til et nederlag.

### Slutstilling i Superligaen 2016/2017 (point efter 36/34 kampe)



I UEFA Europa League tabte Brøndby IF samlet i 3. kvalifikationsrunde til Hajduk Split fra Kroatien, efter at Brøndby IF i 2. kvalifikationsrunde havde slået VPS Vaasa ud.

Brøndby IF overvintrer efter afslutningen af efterårssæsonen i Alka Superligaen 2017/2018 på en andenplads, med kun et point op til førstepladsen.

I DBU Pokalen har Brøndby IF kvalificeret sig til kvartfinalen, hvor Brøndby IF i starten af april møder SønderjyskE på udebane.

### 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 tolv danske klubber, blevet tildelt den højeste licens inden for DBU's drengelicenssystem, A, hvilket også er et bevis på 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 optimere forløbet med at kombinere fodbolddannelsen og civiluddannelsen. På folkeskoleniveau først og fremmest Brøndby Idrætteskole og Brøndbyvester skole'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. 7 i sæsonen 2016/17. Ved årsskiftet 2017/18 ligger U19 på en 3. plads.

U17 blev nr. 2 i sæsonen 2016/2017. Ved årsskiftet 2017/18 ligger U17 på en 6. plads.

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

I løbet af 2017 har 17 spillere fra Brøndby IF været repræsenteret på diverse ungdomslandshold.



## Spillertruppen

### Spillertruppen pr. 6. marts 2018

Nr.	Navn	Alder	Brøndby IF		Landskampe		
			Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
<b>A-trup</b>							
01	Frederik Rønnow	25	106	0	6	22	
03	Anthony Jung	26	19	0	0	2	For Tyskland
04	Benedikt Röcker	28	73	2	0	0	
06	Hjörtur Hermannsson	23	60	1	6	59	For Island
08	Kasper Fisker	29	26	2	0	0	
09	Teemu Pukki	27	150	65	59	39	For Finland
10	Hany Mukhtar	22	68	17	0	50	For Tyskland
12	Simon Tibbling	23	23	3	0	58	For Sverige
13	Johan Larsson	27	135	10	4	11	For Sverige
14	Kevin Mensah	26	19	2	0	26	
16	Benjamin Bellot	27	2	0	0	0	
17	Andreas Bruus *	19	1	0	0	21	
18	Besar Halimi	23	25	8	9	3	For Kosovo
19	Christian Nørgaard	23	133	11	0	73	
20	Kamil Wilczek	30	82	31	3	12	For Polen
21	Lasse Vigen Christensen	23	24	7	0	90	
23	Paulus Arajuuri	29	31	2	27	15	For Finland
24	Joel Kabongo*	18	0	0	0	11	
26	Filip Blazek	19	2	0	0	4	For Slovakiet
27	Svenn Crone *	22	61	1	0	31	
28	Christian Enemark *	19	2	0	0	16	
29	Jan Kliment	24	45	6	5	8	For Tjekkiet
30	Viktor Anker	20	0	0	0	6	
40	Casper Hauervig *	18	0	0	0	18	
		23,8	1.087	168	119	575	

\*5 af 24 spillere i truppen pr. 6. marts 2018 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

## Øversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2017 – 6. marts 2018

### Tilgange

#### Spiller

Paulus Arajuuri  
Adam Larsen Kwarasey  
Kevin Mensah  
Gregor Sikosek  
Zsolt Kalmar  
Benjamin Bellot  
Kasper Fisker  
Filip Blazek  
Besar Halimi  
Anthony Jung  
Lasse Vigen Christensen  
Simon Tibbling  
Mads Juel Andersen  
Joel Kabongo  
Gregers Arndal-Lauritzen  
Jacob Pryts  
Andreas Bruus  
Christian Enemark  
Casper Hauervig

#### Tilgange fra:

Lech Poznan  
Rosenborg  
Esbjerg fB  
FC Koper  
RB Leipzig (leje)  
RB Leipzig  
Randers FC  
FK Senica  
FSV Mainz 05 (leje)  
RB Leipzig (leje)  
Fulham  
FC Groningen  
HB Køge (retur leje)  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker  
Egne rækker

### Afgange

#### Spiller

Martin Albrechtsen  
Christian Jakobsen  
Marcos Ureña  
Andrew Hjulsager  
Ariel Nunez  
Thomas Kahlenberg  
Lebogang Phiri  
Adam Larsen Kwarasey  
Frederik Holst  
Rodolph Austin  
Gustaf Nilsson  
Rezan Corlu  
Zsolt Kalmar  
Gregor Sikosek  
Mads Juel Andersen  
Jacob Pryts  
Gregers Arndal-Lauritzen

#### Afgange til:

AC Horsens  
SønderjyskE  
San Jose Earthquakes  
Celta Vigo  
Kontrakt ophævet  
Karrierestop  
EA Guingamp  
Vålerenga  
Sparta Rotterdam  
Esbjerg fB  
Silkeborg IF (leje)  
AS Roma  
RB Leipzig (leje, retur)  
Silkeborg IF (leje)  
AC Horsens  
Næstved Boldklub  
HB Køge (leje)



Brøndby IF har også i 2017 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

## Brøndby IF's landsholdspillere i 2017

Senior	U-landshold		
<b>Danmark - A</b> Frederik Rønnow	<b>U-21</b> Christian Nørgaard Frederik Holst Hany Mukhtar (Tyskland) Gustaf Nilsson (Sverige)	<b>U-19</b> Andreas Kaltoft Casper Hauenvig	<b>U-17</b> Anton Hendriksen Frederik Nørrestrand Muamar Brajanac Andreas Pyndt Morten Frenstrup Simun Solheim (Færøerne).
<b>A - Udland</b> Hjörtur Hermannsson (Island) Teemu Pukki (Finland) Paulus Arajuuri (Finland) Jan Kliment (Tjekkiet) Besar Halimi (Kosovo) Kamil Wilczek (Polen) Zsolt Kalmár (Ungarn)	<b>U-20</b> Rezan Corlu Jakob Pryts	<b>U-18</b> Andreas Bruus Christian Enemark Mads Hermansen	



## Kommercielle aktiviteter

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

Selskabets målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport og uddannelse. Selskabet har i 2017 haft fitnesskæden Fitness World (aftalen ophørte den 28. februar 2017) samt Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF i 2009 startede Brøndby Idrætsefterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idrætsefterskole er i dag en selvstændig 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.



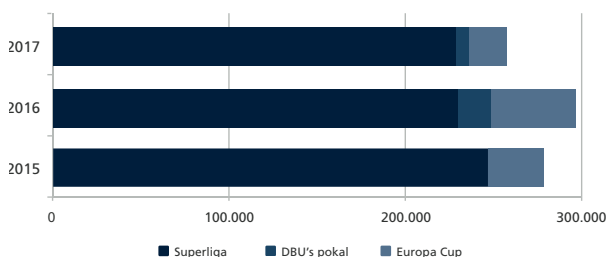
Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller. Brøndby IF afviklede således en international kamp på Brøndby Stadion i sommeren 2017, i forbindelse med fejringen af 25 året for det vundne europamesterskab i form af herrelandskampen mellem Danmark og Tyskland.

### Tilskuere og TV-seere

I alt har der i 2017 været 256.445 tilskuere (2016: 295.987) på Brøndby Stadion til alle Superligatruppens kampe.

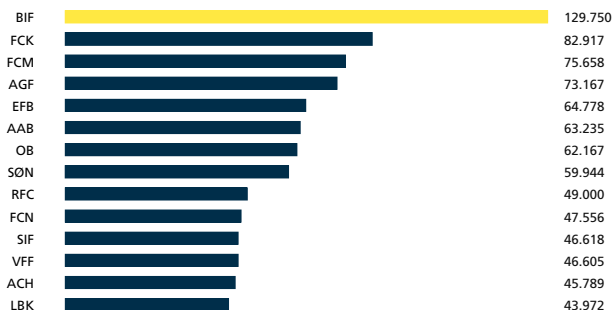
Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Alka Superligaen er faldet marginalt til 228.689 tilskuere i 2017 (2016: 229.584).

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2015-2017

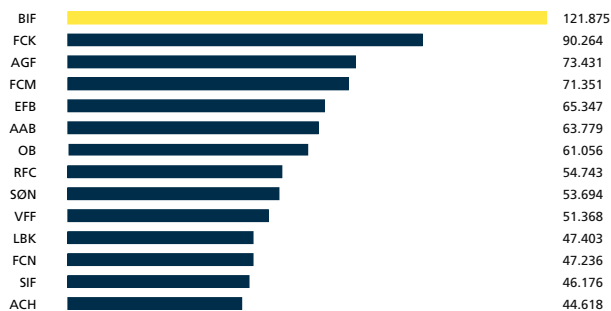


Brøndby IF er fortsat det hold i Alka Superligaen med flest TV-seere:

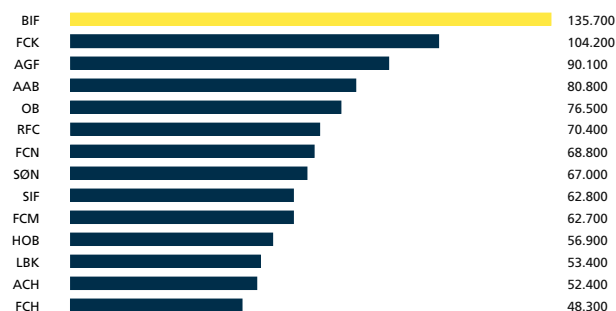
### Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2016/17 (hjemmehold)



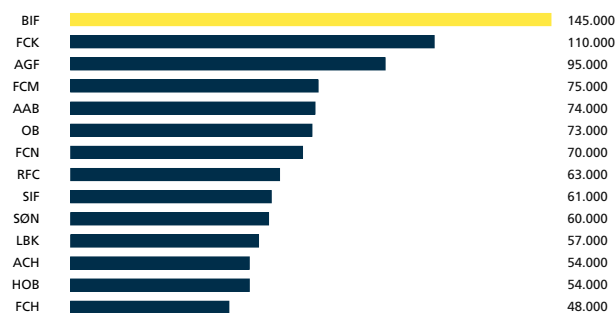
### Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen sæson 2016/2017 (total - ude- og hjemmehold)



### Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2017 (hjemmehold)



### Gns. TV-seertal pr. kamp for Superligaen efterår 2017 (total - ude- og hjemmehold)



## Kommercielle aktiviteter

### Partner- og sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder over nogle af Nordens mest moderne partner- og sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, 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 2017 en stigning i indtægterne fra partnere og sponsorer på ca. 24 %.

### 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 2017, ud over klubbens kampe, afviklet 62 (2016:

53) arrangementer i loungerne med i alt ca. 5.900 (2016: 5.400) 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, brøndbysoppen.dk. Brøndby IF oplevede et stigende salg, bl.a. grundet en god modtagelse af den hjemmebanetrøje som blev lanceret i sommeren 2017. Stigningen i salget af merchandise i 2017 var på ca. 17 % i 2017 (fald i 2016: 8 %).



## Regnskabsberetning

### Generelt

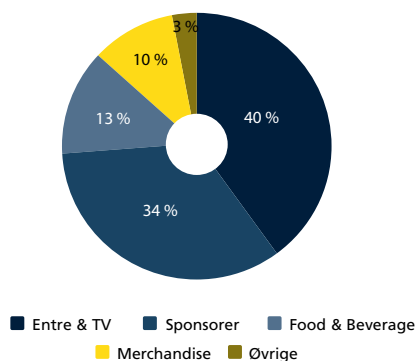
Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning er 147,0 mio. kr. (2016: 134,6 mio. kr.), svarende til en stigning på 9,2 %. Stigningen skyldes primært stigende omsætning fra partnere og sponsorer, mens der også har været en pæn vækst i omsætningen af merchandise.

#### Nettoomsætning 2017 (147,0 mio. kr.)



#### Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2017 steget med 1,2 % til 58,5 mio. kr. (2016: 57,8 mio. kr.). Dette skyldes stigende TV-indtægter grundet fortsat gode sportslige resultater, samt stigende indtægter fra entre- og sæsonkortsalg. Indtægter fra europæiske kampe er faldet grundet deltagelse i 2 UEFA Europa League kvalifikationsrunder i 2017 mod deltagelse i 4 runder i 2016.

### Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er steget med 24,3 % til 50,6 mio. kr. (2016: 40,7 mio. kr.). Stigningen skyldes en generel fremgang i indtægter fra de forskellige sponsorgrupper i løbet af 2017.

Der er pr. dags dato indgået sponsoraftaler med en årlig værdi af ca. 45 mio. kr. for 2018 (2017: 37 mio.), ligesom der er sponsor-kontrakter med en årlig værdi af ca. 11 mio. kr. som har udløb pr. 30. juni 2018, og dermed skal genforhandles pr. 1. juli 2018.

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

Omsætningen på Brøndby Stadion er steget med 3,0 % til 18,6 mio. kr. (2016: 18,1 mio. kr.).

Stigningen skyldes primært at gennemsnitsomsætningen per tilskuer til kampe på Brøndby Stadion er steget med ca. 2%.

#### Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er steget med 17,3 % til 14,6 mio. kr. i 2017 (2016: 12,5 mio. kr.), hvilket bl.a. skyldes et flot salg af den hjemmebanetrøje som blev lanceret i sommeren 2017.

#### Udlejning af erhvervsejendomme

Udlejning af erhvervsejendomme er faldet til 3,1 mio. kr. (2016: 5,2 mio. kr.) da Fitness World er fraflyttet lokaler på Brøndby Stadion i starten af 2017.

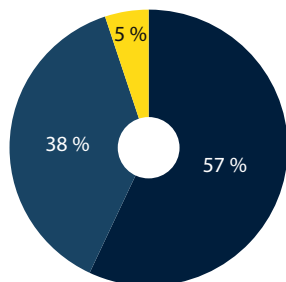


## Regnskabsberetning

### Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger har i 2017 været på 165,3 mio. kr. (2016: 159,9 mio. kr.), svarende til en stigning på 3,4 %.

#### Omkostninger 2017 (165,3 mio. kr.)



■ Personaleomkostninger ■ Eksterne omkostninger ■ Afskrivninger

### Personaleomkostninger

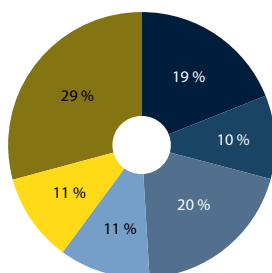
Personaleomkostningerne er faldet med 3,2 mio. kr. til 93,4 mio. kr. (2016: 96,6 mio. kr.).

Faldet i personaleomkostningerne skyldes den tilpasning der har fundet sted i løbet af 2016 og 2017 efter implementering af Strategi 6.4 i foråret 2016.

### Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er steget med 8,1 % til 64,2 mio. kr. (2016: 59,4 mio. kr.), hvilket skyldes øgede omkostninger inden for stort set alle områder grundet den øgede aktivitet.

#### Eksterne omkostninger 2017 (64,2 mio. kr.)



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

### Af- og nedskrivninger

Selskabets af- og nedskrivninger er steget med 3,9 mio. kr. i 2017 til 7,7 mio. kr. (2016: 3,9 mio. kr.). Stigningen skyldes dels øgede investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, samt at der i 2016 var indregnet en gevinst på 2,6 mio. kr. i forbindelse med salget af ejendommen på Turpinsvej.

### Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2017 -18,4 mio. kr. (2016: -25,3 mio. kr.). Forbedringen skyldes en øget effektivitet i selskabet, da omsætningen er øget med 9,2 % mens selskabets omkostninger kun er øget med 3,4%, hvor den primære årsag til den lavere omkostningsvækst er reducerede personaleomkostninger.

### Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2017 medført en negativ nettopåvirkning på selskabets resultat på 6,2 mio. kr. (2016: plus 1,7 mio. kr.).

I 2016 trækker især salget af Riza Durmisi resultatet i en positiv retning, mens der i 2017 ikke har været salg på samme niveau.

### Finansielle poster

Selskabet har i 2017 realiseret de finansielle poster til -0,2 mio. kr. (2016: -8,3 mio. kr.). Den markante forbedring skyldes at al rentebærende gæld blev afviklet i slutningen af 2016 og i starten af 2017, ligesom der i 2016 blev udgiftsført omkostninger til indløsning af SWAP med 6,8 mio. kr.

### Årets resultat

Årets resultat før skat er -24,8 mio. kr. (2016: -31,9 mio. kr.). Årets resultat er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 22 - 26 mio. kr.

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



## Regnskabsberetning

### Balancen

#### Kontraktrettigheder

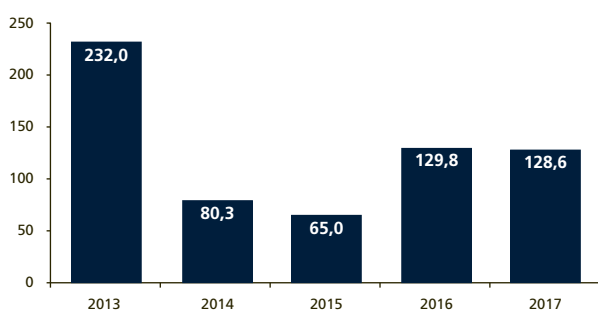
Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er steget til 42,5 mio. kr. (2016: 21,1 mio. kr.), hvilket primært skyldes at investeringsniveauet i spillere i 2017 har været større end i 2015 og 2016.

#### Egenkapital

Selskabets egenkapital er ved årets afslutning i 2017 på niveau med sidste år. Det skyldes dels gennemførelsen af emissionen i august 2017 med et bruttoprovenu på 23,8 mio. kr., samtidig med at egenkapitalen er negativt påvirket af det negative resultat i 2017. Udviklingen i egenkapitalen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Udvikling i egenkapitalen 2013-2017



#### Kreditinstitutter/Bankgæld

Selskabet har i starten af 2017 afviklet sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 18,6 mio. kr., således at der ikke er nogen rentebærende gæld pr. 31. december 2017.

#### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2017 3,2 mio. kr. i likvide beholdninger samt herudover en uudnyttet kreditfacilitet på 20 mio. kr.

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 for regnskabsåret 2018 samt første halvår 2019. Det skyldes, at der i denne periode – grundet det forventede investerings- og omkostningsniveau - kan komme større udsving i selskabets likviditetsberedskab, hvilket kan medføre, at der i enkelte måneder er risiko for et større likviditetstræk end selskabets nuværende likviditetsberedskab kan honorere.

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.

#### Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2017 22,8 mio. kr. (2016: -26,8 mio. kr.). Den forbedrede pengestrøm i forhold til 2016 skyldes en markant forbedret påvirkning fra driftskapitalen i 2017 i modsætning til 2016.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2017 udgør pengestrømmene -60,8 mio. kr. (2016: 17,0 mio. kr.), hvilket primært relaterer sig til de investeringer der dels er lavet på og omkring Brøndby Stadion, samt en øget investering i spillere i 2017 og en mindre positiv påvirkning fra spillersalg i 2017 i forhold til 2016.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter, har i 2017 haft en positiv likviditetspåvirkning på 5,0 mio. kr. (2016: 34,1 mio. kr.), hvilket skyldes den gennemførte emission i august 2017 med et bruttoprovenu på 23,8 mio., samt gældsnedbringelsen i starten af året med 18,6 mio. kr.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger faldet med 33,0 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 3,2 mio. kr. pr. 31. december 2017.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF har besluttet at etablere en permanent fanzone bag den sydlige del af Brøndby Stadion. Investeringen forventes at være på ca. 10 mio. kr., og etableringen af fanzonen forventes at være afsluttet sommeren 2018.

## Regnskabsberetning

### Opsummering og forventninger til 2018

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2017 har været tilfredsstillende med en positiv udvikling i selskabets omsætning og resultat fraregnet transfers, ligesom at resultatet følger den forventede udvikling i forhold til strategi 6.4.

I 2018 forventer Brøndby IF at årets resultat før skat vil udgøre et resultat mellem plus 1 mio. kr. og et underskud på 9 mio. kr.

Indregnet i forventningerne til resultatet før skat for 2018 er følgende væsentlige forudsætninger:

- Brøndby IF slutter i top 3 af Alka Superligaen 2017/18 ved sæsonafslutningen i maj 2018.
- Brøndby IF er fortsat i top 3 af Alka Superligaen i 2. halvår 2018.
- Brøndby IF realiserer netto transferindtægter i niveauet 25 mio. kr. i sommeren 2018.



## 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 2017 på i alt 23.785 (2016: 24.588).

### 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

	2017	2016	2015	2014	2013
Gennemsnitlig antal aktier à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr.	293.380.005	124.377.597	102.022.902	102.022.902	50.344.250
Resultat pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr. (EPS), kr.	-0,08	-0,26	-0,17	-1,50	-0,79
Udvandet resultat pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr. (EPS-D), kr.	-0,08	-0,26	-0,17	-1,50	-0,79
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	0,08	-0,28	-0,19	-0,37	-1,10
Udbytte pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr. (BVPS)	0,44	1,04	0,64	0,79	4,62
Børskurs pr. aktie à 0,50 kr. / 1 kr. / 20 kr.	0,78	0,55	1,06	1,59	2,63
Price Earnings (PE)	-9,23	-2,15	-6,36	-1,06	-3,34
Price/Cash Flow (P/CF)	10,04	-1,99	-5,47	-4,25	-2,39
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,78	0,53	1,66	2,02	0,57

Aktiestørrelsen var 20 kr. pr. aktie frem til foråret 2013. 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 2017

	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 2017 og 2018

10-01-17	Foreløbigt resultat af købstilbud
12-01-17	Endeligt resultat af købstilbud
12-01-17	Storaktionærmeddelelse
16-01-17	Storaktionærmeddelelse
07-03-17	Årsrapport 2016
07-03-17	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
29-03-17	Kandidater til bestyrelsen
30-03-17	Forløb af ordinær generalforsamling
30-03-17	Konstituering af bestyrelsen
07-04-17	Tildeling af Warrants til direktør
23-05-17	Delårsrapport 1. kvartal 2017
02-06-17	Finanskalender
30-08-17	Delårsrapport 1. halvår 2017
30-08-17	Udnyttelse af bemyndigelse til kontant kapitaludvidelse
22-11-17	Delårsrapport 3 kvartal 2017
10-12-17	Aftale med Alexander Zorniger
19-12-17	Finanskalender 2018

### Finanskalender for 2018 og starten af 2019

Selskabet forventer at udsende følgende selskabsmeddelelser i 2018 og starten af 2019:

06-03-18	Årsrapport 2017 (1/1 – 31/12 2017)
10-04-18	Ordinær generalforsamling
24-05-18	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2018)
30-08-18	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2018)
21-11-18	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2018)
06-03-19	Årsrapport 2018 (1/1 – 31/12 2018)
02-04-19	Ordinær generalforsamling

### Forslag til generalforsamlingen

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

1. At der ikke udbetales udbytte for 2017.
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 erhvervses-tidspunktet på Nasdaq Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %.
3. Bestyrelsen er indtil 10. april 2023 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital til markedskurs ad én eller flere gange ved tegning af op til nominelt 31.222.518 stk. aktier a nominelt 0,50 kr. (i alt op til nominelt 15.611.259 kr.) uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 10. april 2018 kl. 17.30

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

## Ledelsesaflønning

### Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

#### Fast basisvederlag

Generalforsamlingen godkendte den 30. marts 2017 vederlaget til bestyrelsen, som i 2017 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.)

	2017			2016		
	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	247	-	247
Morten Albæk ( <i>næstformand</i> )	37	-	37	158	-	158
Jan Bech Andersen	-	-	-	142	-	142
Christian Barrett	18	-	18	84	-	84
Sune Blom	18	-	18	84	-	84
Adam Falbert	-	-	-	-	-	-
Jim Stjerne Hansen	24	-	24	100	-	100
Thorleif Krarup	24	-	24	118	-	118
Sten Lerche	18	-	18	84	-	84
Jesper Nygård	-	-	-	-	-	-
Michael Vinther	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>439</b>	<b>1.017</b>	<b>-</b>	<b>1.017</b>



## Ledelsesafklønning og ledelseshverv

### Aflønning af ledelsen

Direktørernes løn bestod i 2017 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.

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

Troels Bech kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang efter vedtagelse af 2016 årsrapporten, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

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

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

### Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontant baseret incitamentsordninger	Warrants	Pension	I alt
<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>
<b>2016</b>					
Jesper Jørgensen	1.155	-	59	216	1.430
Troels Bech	1.632	-	3	322	1.957
Søren Vadmand	1.663	350	21	313	2.347
<b>Total</b>	<b>4.450</b>	<b>350</b>	<b>83</b>	<b>851</b>	<b>5.734</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	4	430.595	Uafhængig
Morten Albæk (næstformand)	Dansk	1975	2014	4	300.866	Uafhængig
Jan Bech Andersen	Dansk	1968	2017	1	169.180.692	Ikke uafhængig
Christian Barrett	Dansk	1966	2013	5	0	Uafhængig
Sune Blom	Dansk	1989	2014	4	1.715	Uafhængig
Adam Falbert	Dansk	1976	2017	1	4.011.477	Uafhængig
Thorleif Krarup	Dansk	1952	2014	4	249.306	Uafhængig
Sten Lerche	Dansk	1957	2010	7	0	Uafhængig
Jesper Nygård	Dansk	1961	2017	1	2.856	Uafhængig
Michael Vinther	Dansk	1963	2017	1	119.047	Uafhængig
<b>Direktion</b>						
Jesper Børge Jørgensen	Dansk	1970	2014	4	213.888	
Troels Bech	Dansk	1966	2016	2	0	
Ole Palmå	Dansk	1967	2017	1	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)

##### 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)  
IJH A/S (Ilse Jacobsen Hornbæk) (BF)  
ILJA ApS (Ilse Jacobsen Hornbæk Retail) (BF)  
Joe & The Juice A/S (BNF)  
Shamballa Jewels A/S (BF)  
AART Architects A/S (BM)

##### Direktionsposter:

A Mean Company ApS  
Sea Albæk Future ApS

## Ledelsesafkløning og ledeshverv

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

*Stilling:*  
Direktør

*Bestyrelsesposter:*  
Maritime Opportunities AS (BM)

*Direktionsposter:*  
Ingen poster

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

*Stilling:*  
Filialdirektør

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

*Bestyrelsesposter:*  
Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

*Direktionsposter:*  
Ingen poster

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

*Stilling:*  
Direktør

*Baggrund og karriere:*  
Stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er direktør.

*Bestyrelsesposter:*  
Nørrebro ApS (BM)

*Direktionsposter:*  
Nørrebro ApS

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

*Stilling:*  
CEO

*Baggrund og karriere:*  
Founder REKOM

*Bestyrelsesposter:*  
Power Hall A/S (BM)  
K/S STRANDVEJEN 195-199 (BM)

*Direktionsposter:*  
ReKom Venture ApS (direktør)  
REKOM EJENDOMME ApS (direktør og BM, herudover 1 bestyrelsespost og 2 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
REKOM GROUP ApS (direktør og BM, herudover 16 bestyrelsesposter og 47 direktørstillinger i koncernforbundne selskaber)  
KOMPLEMENTARANPARTSSELSKABET STRANDVEJEN 195-199 (direktør)  
STRANDVEJEN 195-199 (direktør)  
FAKLECO HOLDING ApS (direktør og BM, herudover 1 bestyrelsespost og 1 direktørstilling i koncernforbundne selskaber)  
HAVNENS BYGNINGSUDLEJNING A/S (direktør og BM, herudover 1 bestyrelsespost i koncernforbundne selskaber)  
PROVINS INVEST ApS (direktør, herudover 1 direktørstilling i koncernforbundne selskaber)  
DAJ EJENDOMSSELSKAB ApS (direktør)  
ANF ENTERPRISES ApS (direktør)



## Ledelsesaflønning 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

#### *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:*

DAC (Dansk Arkitektur Center) (BM)  
Realdania By & Byg (BF)  
Fonden for Socialt Ansvar (BM)  
Fondenes Videnscenter (BNF)

#### *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:*

ECKF af 26. april 2017 ApS (likvidator)  
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)  
Living Mart Copenhagen A/S (BF)  
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)  
KODAK HUSET A/S (BM)  
Aktieselskabet Franske Vingårde (BF)  
Justt A/S (BF)  
ANLAMA 3 ApS (BF)  
Indkøb DK A/S (BF)  
Investeringsforeningen Absalon Invest (BM)  
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)  
Rengoering.com A/S (BM)  
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)

## Ledelsesafblønning 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

*Direktionsposter:*

Ingen poster

### **Troels Bech (født 1966, dansk statsborger)**

*Stilling:*

Sportsdirektør

*Baggrund og karriere:*

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

*Bestyrelsesposter:*

Appfactor IVS

*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 11 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, udover resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast, også supplerende oplysninger.

### LEDELSESSTRUKTUR

#### Aktionærer

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

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

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

Læs mere om aktionærinformation på side 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 2017. 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 2017 Jan Bech Andersen som formand og Morten Albæk og Sten Lerche som medlemmer af sportsligt udvalg. Læs mere om sportsligt udvalgs aktiviteter på <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 2017 Thorleif Krarup som formand og Jesper Møller og Christian Barrett som medlemmer af revisionsudvalget. Læs mere om revisionsudvalgets aktiviteter på <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 2017 Thorleif Krarup som formand og Jesper Møller og Christian Barrett som medlemmer af vederlagsudvalget. Læs mere om vederlagsudvalgets aktiviteter på <http://brondby.com/business/investor/bestyrelsesudvalg/>

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

### Direktion

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Brøndby IF. Direktionen består af den administrerende direktør, sportsdirektøren 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 bemandingen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

### Kodeks for virksomhedsledelse

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

- Bestyrelsen for Brøndby IF har ikke godkendt formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar. Brøndby IF's samlede betegnelse for dets samfundsansvar er Brøndby Cares. Brøndby Cares er beskrevet på side 31.
- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse, idet selskabet lægger vægt på, at bestyrelsen har en betydelig relevant erhvervs-mæssig erfaring. Bestyrelsen foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis. Alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer er oplyst på side 23.
- 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 tre personer i Brøndby IF, hvor optionerne ikke tildeles periodisk.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2017. Redegørelsen kan læses på [www.brondby.com](http://www.brondby.com) via følgende link:  
[http://brondby.com/files/pdf/Corporate\\_Governance\\_2017.pdf](http://brondby.com/files/pdf/Corporate_Governance_2017.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 2017 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2017.

### 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 2016 opstillet som måltal, at sammensætningen af bestyrelsen senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2017 består af mindst 1 kvinde.

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør pr. 31. december 2017 følgende: 0 kvinder og 10 mænd (2016: 0 kvinder og 7 mænd).

Bestyrelsen har i 2017 overvejet bestyrelsens sammensætning, og den overvejelse resulterede ikke i at der blev indvalgt kvinder i bestyrelsen, idet virksomhedens behov for kvalifikationer og kompetencer vurderes at være dækket med de nuværende valgte bestyrelsesmedlemmer.

Det var som følge heraf ikke muligt at opnå det opstillede måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen på generalforsamlingen i 2017.

Bestyrelsen har på baggrund heraf valgt at revurdere tidshorisonten, således at andelen af kvinder senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2021 udgør minimum 10 % af de på generalforsamlingens valgbare bestyrelsesposter.

### 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 udgangen af 2017 udgør ca. 20 % kvinder og 80 % mænd.

Brøndby IF har i 2017 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 ledelseskompeter 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 i 2018 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.

## Risikofaktorer

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

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

For en servicevirksomhed inden for underholdnings- og eventbranchen er selskabets indtjening også følsom 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 stigende efterspørgsel efter selskabets produkter/ydelser også have negativ indflydelse på selskabets resultat.

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

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



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

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

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

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

### Brøndby Cares

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

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

I 2017 har Brøndby IF bl.a. samarbejdet med:

- Julemærkefonden/Julemærkehjemmene
- MOT
- Dansk Røde Kors
- Fatimas Hånd
- Hus Forbi
- Frelsens Hær
- Diverse lokale skoler og institutioner

### Andet samfundsansvar

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

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

### Mangfoldighed

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

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

I selskabets dagligdag arbejdes der kontinuerligt på alle niveauer mod at sikre, at den mest kvalificerede får et arbejde i virksomheden uanset køn.

### Miljøforhold/klima

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

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

## Øvrige forhold

### Incitamentsprogrammer

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

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

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

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

### Videnressourcer

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer 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 IF Fodbold A/S  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby

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

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

### Bestyrelse

Direktør Jesper Møller (formand)  
Administrerende direktør Morten Albæk (næstformand)  
Direktør Jan Bech Andersen  
Filioldirektør Christian Barrett  
Administrerende direktør Sune Blom  
CEO Adam Falbert  
Direktør Thorleif Krarup  
Direktør Sten Lerche  
Administrerende direktør Jesper Nygård  
Partner, advokat Michael Vinther

### Direktion

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

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 10. april 2018 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 2017 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.


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 2018

Direktion:

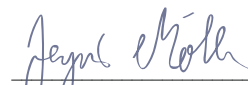
  
\_\_\_\_\_  
Jesper Jørgensen  
Administrerende direktør

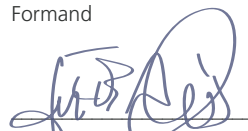
  
\_\_\_\_\_  
Ole Palmå  
Direktør med ansvar for  
alle kommercielle forhold  
og marketing


  
\_\_\_\_\_  
Troels Bech  
Sportsdirektør

Brøndby, den 6. marts 2018

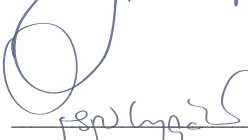
Bestyrelse:

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

  
\_\_\_\_\_  
Jan Bech Andersen


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

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

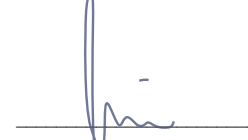
  
\_\_\_\_\_  
Jesper Nygård

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

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet ("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 5 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### 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 2017. 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 udgør hovedparten af Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S's samlede aktiver og udgjorde 166 mio. kr. pr. 31. december 2017 (119 mio. kr. pr. 31. december 2016).</p> <p>Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest, da de seneste års negative resultater er en indikation på et muligt nedskrivningsbehov.</p> <p>Vi fokuserede på den udarbejdede nedskrivningstest, idet testen indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn ved vurderingen af de fremtidige pengestrømme og fastsættelse af diskonteringsfaktor.</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.</p> <p>Vi vurderede ledelsens anvendte forudsætninger ved fastlæggelse af de fremtidige pengestrømme, herunder den langsigtede vækst, bl.a. ved at sammenholde historiske og fremtidige pengestrømme. Vi udfordrede forudsætningerne om transferindtægter på 25 mio. kr. i 2018 samt nettotransferindtægter de efterfølgende år. Endvidere udfordrede vi forudsætningerne om fald i de forventede personaleudgifter og andre udgifter samt stigning i de forventede sponsorindtægter i 2019.</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:

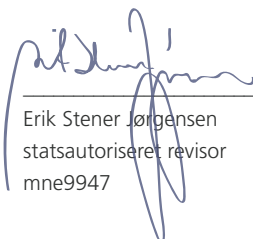
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. 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 2018  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231



Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne9947



Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

## Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	4, 5	146.960	134.624
<b>Indtægter i alt</b>		<b>146.960</b>	<b>134.624</b>
<b>Omkostninger</b>			
Eksterne omkostninger	6, 7	64.208	59.419
Personaleomkostninger	8, 9	93.370	96.604
Af- og nedskrivninger	10	7.742	3.878
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>165.320</b>	<b>159.901</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat</b>		<b>-18.360</b>	<b>-25.277</b>
<b>Transferaktiviteter</b>			
Resultat af transferaktiviteter	11	-6.228	1.743
<b>Transferaktiviteter i alt</b>		<b>-6.228</b>	<b>1.743</b>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		<b>-24.588</b>	<b>-23.534</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	12	431	2.488
Finansielle omkostninger	13	-635	-10.822
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-204</b>	<b>-8.334</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>
Skat af årets resultat	14	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<i>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		0	5.874
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	5.874
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-24.792</b>	<b>-25.994</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)		-0,08	-0,26
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,08	-0,26

## Balance 31. december

tkr.	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	16		
Kontraktrettigheder, spillere		42.538	21.130
Andre rettigheder		44	118
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>42.582</b>	<b>21.248</b>
<b>Materielle aktiver</b>	17		
Grunde og bygninger		111.000	81.587
Materielle aktiver under udførsel og forudbetalinger på materielle aktiver		0	5.000
Driftsmateriel og inventar		12.382	11.141
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>123.382</b>	<b>97.728</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender		2.235	4.470
Gældsbreve	18	0	7.850
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>2.235</b>	<b>12.320</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>168.199</b>	<b>131.296</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger		3.209	3.054
Tilgodehavender	19	13.061	11.969
Periodeafgrænsningsposter		796	25
Værdipapirer	20	77	77
Likvide beholdninger		3.199	36.188
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>20.342</b>	<b>51.313</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>188.541</b>	<b>182.609</b>

## Balance 31. december

tkr.	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	21		
Aktiekapital		156.113	141.921
Overført resultat		-27.482	-12.150
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>128.631</b>	<b>129.771</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	7.000	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>7.000</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	23	0	18.577
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	36.808	26.346
Periodeafgrænsningsposter		16.102	7.915
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>52.910</b>	<b>52.838</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>59.910</b>	<b>52.838</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>188.541</b>	<b>182.609</b>
<b>Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser</b>			
	25		
<b>Noter uden henvisning</b>	29-33		



## Egenkapitalopgørelse

tkr	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>102.023</b>	<b>112.964</b>	<b>-5.874</b>	<b>-144.102</b>	<b>65.011</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	5.874	0	5.874
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.874</b>	<b>0</b>	<b>5.874</b>
Årets resultat	0	0	0	-31.868	-31.868
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.874</b>	<b>-31.868</b>	<b>-25.994</b>
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-51.012	0	0	51.012	0
Udstedelse af nye aktier	90.910	9.090	0	0	100.000
Emissionsomkostninger	0	-9.420	0	0	-9.420
Overførsel vedrørende overkurs	0	-112.634	0	112.634	0
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	174	174
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>39.898</b>	<b>-112.964</b>	<b>0</b>	<b>163.820</b>	<b>90.754</b>
<b>Egenkapitalsbevægelser i alt</b>	<b>39.898</b>	<b>-112.964</b>	<b>5.874</b>	<b>131.952</b>	<b>64.760</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>141.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.150</b>	<b>129.771</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>141.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.150</b>	<b>129.771</b>
Årets resultat	0	0	0	-24.792	-24.792
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24.792</b>	<b>-24.792</b>
Udstedelse af nye aktier	14.192	9.651	0	0	23.843
Emissionsomkostninger	0	-235	0	0	-235
Overførsel vedrørende overkurs	0	-9.416	0	9.416	0
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	44	44
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>14.192</b>	<b>0</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>0</b>	<b>-15.332</b>	<b>-1.140</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27.482</b>	<b>128.631</b>

Der er en overkurs på 113 mio. kr i forbindelse med de to emissioner i 2013

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Resultat før skat		-24.792	-31.868
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	26	19.664	23.235
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	27	-5.128	-8.633
Ændring i driftskapital	28	28.277	-7.982
Pengestrøm fra primær drift		23.149	-16.615
Renteindtægter, betalt		285	280
Renteomkostninger, betalt		-635	-10.430
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>22.799</b>	<b>-26.765</b>
Køb af immaterielle aktiver	16	-42.899	-17.024
Salg af immaterielle aktiver		15.656	42.880
Køb af materielle aktiver	17	-33.806	-8.850
Salg af materielle aktiver	17	230	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-60.819</b>	<b>17.006</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Optagelse af gæld til kreditinstitutter mm.		0	11.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter mm.		-18.577	-67.473
Provenue aktieemission		23.843	100.000
Emissionsomkostninger		-235	-9.420
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.031</b>	<b>34.107</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>		<b>-32.989</b>	<b>24.348</b>
Likvide beholdninger, primo		36.188	11.840
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>3.199</b>	<b>36.188</b>

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

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 omfatter årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

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

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 6. marts 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 10. april 2018.

### Grundlag for udarbejdelse

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

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

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

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

### Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2017. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2017 eller forventes at påvirke Brøndbyernes IF Fodbold A/S fremover.

## Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis:

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

### Dagsværdisikring

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

### Pengestrømsikring

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

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

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

### Andre afledte finansielle instrumenter

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

## Resultatopgørelsen

### Omsætning

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

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

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

### Eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Afskrivninger

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

### Transferaktiviteter

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

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

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle aktiver

#### Kontraktrettigheder, spillere

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

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

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger 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 salgsspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

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

Herudover testes kontraktrettigheder, når der foreligger 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

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

### Egenkapital

#### Reserve for sikringstransaktioner

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

### Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### Pensionsforpligtelser

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

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

Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

### Aktieoptionsprogram

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 65.

## 2 Kapitalstruktur

### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab udgør pr. 31. december 2017 3,2 mio. kr. i likvide beholdninger samt herudover en udnyttet kreditfacilitet på 20 mio. kr.

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 for regnskabsåret 2018 samt første halvår 2019. Det skyldes, at der i denne periode – grundet det forventede investerings- og omkostningsniveau - kan komme større udsving i selskabets likviditetsberedskab, hvilket kan medføre, at der i enkelte måneder er risiko for et større likviditetstræk end selskabets nuværende likviditetsberedskab kan honorere.

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.

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 30.

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 2017 ikke indregnet udskudte skatteaktiver som følge af manglende grundlag for aktivering heraf.

#### Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

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

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

#### Nedskrivningstest:

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

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

#### Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2017:

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 2017

Ledelsen har gennemført nedskrivningstesten pr. 31. december 2017. Nedskrivningstesten er baseret på budget 2018, som er godkendt af direktion og bestyrelse.

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2017 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 estimer for de kommende fem år (2018 – 2022) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2018 og fremskriver de frie pengestrømme med 2 % i årene frem til 2022. 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 2022) er sat til 1,0 %.

I det godkendte budget for 2018 indgår der som de væsentligste parametre:

- Brøndby IF slutter i top 3 af Alka Superligaen 2017/18 ved sæsonafslutningen i maj måned 2018.
- Brøndby IF er fortsat i top 3 i Alka Superligaen i 2. halvår 2018, og i årene derefter.
- Der er indregnet netto transferindtægter på 25 mio. kr. i sommeren 2018.

Herudover er indregnet:

- Nettotransferindtægter i de efterfølgende år.
- En stigning i de forventede sponsorindtægter i 2019.
- Et fald i de forventede personaleudgifter i 2019.



## Noter

Alle beløb i tusinde kroner med mindre andet er angivet.

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

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 2017 indregnes der på baggrund af den uafhængige ingeniør-rapport anslåede årlige vedligeholdelsesudgifter på Brøndby Stadion med 1 mio. kr. 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 2017 er følgende, baseret på rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger:

- Reduceres indtjeningen permanent med 1,5 mio. kr. i forventningerne til 2018 og de efterfølgende år vil det medføre et behov for en nedskrivning på ca. 3 mio. kr., mens en permanent reduktion på 2,5 mio. kr. i forventningerne til 2018 og de efterfølgende år vil medføre et behov for en nedskrivning på ca. 13 mio. kr.
- Forøges diskonteringsfaktoren med 1,0 % vil det medføre et behov for nedskrivning med ca. 5 mio. kr.
- Sænkes væksten i EBITDA i de første fem år fra 2 % til 1 %, vil det ikke medføre behov for nedskrivning.



#### 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

	2017	2016
Entré-, TV- og præmieindtægter	58.498	57.782
Indtægter fra sponsorer	50.598	40.693
F&B og arrangementer m.v.	18.643	18.093
Merchandise m.v.	14.646	12.487
Udlejning erhvervsjendom m.v.	3.095	5.239
Andre indtægter	1.480	330
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>146.960</b>	<b>134.624</b>
	2017	2016
<b>Nettoomsætning</b>		
Salg af varer	33.289	30.581
Serviceydelse	113.671	104.043
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>146.960</b>	<b>134.624</b>

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

#### 6 Eksterne omkostninger

	2017	2016
Kamp- og spilleromkostninger	12.208	12.621
Salgs- og markedsføringsomkostninger	6.411	5.014
F&B og arrangementer m.v.	13.040	12.692
Driftsomkostninger ejendomme	6.767	5.885
Vareforbrug m.v. merchandise	6.835	5.601
Administrationsomkostninger	18.947	17.606
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>64.208</b>	<b>59.419</b>

**7 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	2017	2016
Samlet honorar - PWC	479	780
- Heraf lovpligtig revision	365	350
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	290
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	31	9
- Heraf andre ydelser	83	131

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet udgør 0,1 mio. kr. (2016: 0,5 mio. kr.) og består af digital indberetning af delårsrapporter, diverse rådgivning i forbindelse med kapitalforhøjelse, andre erklæringer med sikkerhed samt anden generel moms- og skatterådgivning.

**8 Personaleomkostninger**

	2017	2016
Vederlag til direktion	4.153	4.450
Kontantbaseret incitamentsordning, direktion	862	350
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	44	83
Pension til direktion	815	851
<b>Vederlag mm. til direktionen</b>	<b>5.874</b>	<b>5.734</b>
Bestyrelseshonorar	439	1.017
<b>Løn til bestyrelse og direktion</b>	<b>6.313</b>	<b>6.751</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	91
Gager og lønninger til medarbejdere	76.534	79.729
Pensionsordninger, bidragsbaserede	3.966	4.039
Andre omkostninger til social sikring	826	856
Øvrige personaleomkostninger	5.731	5.138
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>93.370</b>	<b>96.604</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere:</b>	<b>134</b>	<b>128</b>
Administration	31	29
Timelønnede i loungen, café og køkken	9	7
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	94	92
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	25	26
	134	128

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

**9 Aktiebaseret vederlæggelse**

**Der er tildelt følgende Warrants pr. 31. december 2017:**

	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
<b>Tildelt primo 2017</b>	<b>8.009.497</b>	<b>5.118.262</b>	
<i>Nye tildelte Warrants i 2017:</i>			
Ole Palmå	658.078	27.485	1,14
<b>I alt ultimo 2017</b>	<b>8.667.575</b>	<b>5.145.747</b>	

**Pr. 31. december 2017 kan 6.949.121 Warrants udnyttes  
Ingen af de tildelte Warrants er udnyttet i 2017.**

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.

Tommy Sommer Håkansson kan tidligst udnytte de tildelte warrants tre år efter tildeling (efterår 2016) og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants. De ledende medarbejdere og spillerne kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter deres tiltræden, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvor efter uudnyttede warrants bortfalder.

Udnyttelsen er, med undtagelse af Thomas Kahlenberg, 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**

	2017	2016
Andre rettigheder	74	75
Bygninger m.v.	3.714	3.058
Driftsmaterial og inventar	3.788	3.360
Tab ved salg/afgang af anlægsaktiver	166	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	-2.615
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>7.742</b>	<b>3.878</b>

**11 Transferaktiviteter**

	2017	2016
Indtægter	17.725	28.939
Omkostninger	-8.664	-11.489
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	0	-1.101
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-15.289	-14.606
<b>Transferaktiviteter i alt</b>	<b>-6.228</b>	<b>1.743</b>

**12 Finansielle indtægter**

	2017	2016
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	281	280
Valutakursgevinster	0	117
Kursregulering gældsbev	150	0
Kursgevinster på værdipapirer og gæld (urealiserede)	0	2.091
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>431</b>	<b>2.488</b>

**13 Finansielle omkostninger**

	2017	2016
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v	635	3.663
Omkostninger ved indfrielse af SWAP	0	6.767
Valutakurstab	0	392
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>635</b>	<b>10.822</b>

**14 Skat**

	2017	2016
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	5.454	7.011
Ikke indregnet skatteaktiv	-5.441	-6.895
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-13	-116
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**

	2017	2016
<b>Årets resultat</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.868</b>
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq Copenhagen	293.380.005	124.377.597
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>293.380.005</b>	<b>124.377.597</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>293.380.005</b>	<b>124.377.597</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 0,50 kr.	-0,08	-0,26
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 0,50 kr.	-0,08	-0,26
<b>Antal aktier primo</b>	<b>283.841.084</b>	<b>102.022.902</b>
Kapitalforhøjelser	28.384.106	181.818.182
<b>Antal aktier ultimo</b>	<b>312.225.190</b>	<b>283.841.084</b>

**16 Immaterielle aktiver**

	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2016	71.334	3.000	74.334
Tilgang	14.600	0	14.600
Afgang	-40.126	0	-40.126
Kostpris 31. december 2016	45.808	3.000	48.808
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	37.674	2.807	40.481
Afskrivninger	14.606	75	14.681
Nedskrivninger	1.101	0	1.101
Afgang	-28.703	0	-28.703
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	24.678	2.882	27.560
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>21.130</b>	<b>118</b>	<b>21.248</b>
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>

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 er i 2016 investeret 13 mio. kr. i 8 nye spillere, og 1,5 mio. kr. i øvrige spillere. Ingen kontrakter udgør enkeltvis over 25 % af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 31. december 2016.

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



**17 Materielle aktiver**

	Grunde & bygninger	Materielle aktiver under udførsel og forudbetalinger på materielle aktiver	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	470.851	0	43.861	514.712
Tilgang	718	5.000	3.132	8.850
Afgang	-6.073	0	-776	-6.849
Kostpris 31. december 2016	465.496	5.000	46.217	516.713
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	386.189	0	32.492	418.681
Afskrivninger	3.058	0	3.360	6.418
Afgang	-5.338	0	-776	-6.114
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	383.909	0	35.076	418.985
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>81.587</b>	<b>5.000</b>	<b>11.141</b>	<b>97.728</b>
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>
<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:	2017	2016
Brøndby Stadion	111.000	81.587
	<b>111.000</b>	<b>81.587</b>
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2017 (1. oktober 2016) udgør	601.000	601.000

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

Forsikringssum 31. december 2017: Fuld og nyværdi

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



**18 Gældsbev**

Gældsrevet er afregnet i løbet af 2017 med en kursgevinst på 0,1 mio. kr.

I 2016 udgjorde den nominelle værdi af gældsrevet 11,0 mio. kr. og dagsværdien udgjorde 7,9 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Gældsrevet hidrører fra sælgerfinansiering ved salg af fast ejendom og var sikret ved et ejerpantebrev i den solgte ejendom på nom. 12 mio. kr.

**19 Tilgodehavender**

	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.127	7.100
Andre tilgodehavender	3.934	4.869
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>13.061</b>	<b>11.969</b>

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2017 indgår tilgodehavender på i alt 349 t.kr. (2016: 642 t.kr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 272 t.kr. (2016: 197 t.kr.). Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

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

Forfaldsperiode	2017	2016
Ej forfaldne	6.379	6.297
Op til 30 dage	2.594	722
Mellem 30 og 90 dage	136	62
Over 90 dage	18	19
	<b>9.127</b>	<b>7.100</b>

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2018.

	2017	2016
Hensættelser 1. januar	513	328
Hensættelser i året	272	197
konstaterede tab i året	0	0
Tilbageførte hensættelser	-506	-12
<b>Hensættelser 31. december</b>	<b>279</b>	<b>513</b>

## 20 Værdipapirer

	2017	2016
Unoterede aktier	77	77
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>77</b>	<b>77</b>

## 21 Egenkapital

Aktiekapital	Nominel værdi	
	2017	2016
Akitekapitalen fordeler sig således		
Aktier - 1 stemme pr. 0,50 kr.	156.113	141.921
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>156.113</b>	<b>141.921</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. 10. april 2018.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2017.

## 22 Udskudt skat

	2017	2016
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	-1.202	520
Materielle aktiver	53.851	52.159
Kortfristede aktiver	6.863	6.388
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	69.546	64.540
Heraf ikke indregnet	-129.058	-123.607
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pr. 31. december 2017 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

**23 Gæld til kreditinstitutter**

	2017	2016
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	18.577
<b>Gæld i alt</b>	<b>0</b>	<b>18.577</b>
<b>Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>18.577</b>
<b>Nominal restgæld</b>	<b>0</b>	<b>18.577</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:</b>		
0 - 1 år	0	18.577
1 - 3 år	0	0
3 - 5 år	0	0
> 5 år	0	0
	<b>0</b>	<b>18.577</b>
<b>Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:</b>		
0 - 1 år	0	18.859
1 - 3 år	0	0
3 - 5 år	0	0
> 5 år	0	0
	<b>0</b>	<b>18.859</b>

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

**24 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser**

	2017	2016
<i>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:</i>		
Langfristede forpligtelser	7.000	0
Kortfristede forpligtelser	36.808	26.346
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>43.808</b>	<b>26.346</b>
Langfristet gæld til leverandører omfatter 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	8.986	7.344
Skyldige omkostninger	9.542	7.710
Personalerelateret gæld	8.378	7.767
Transfergæld vedrørende køb af spillere	4.918	2.490
Øvrige	4.984	1.035
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>36.808</b>	<b>26.346</b>

## 25 Eventualposter m.v.

### Eventualaktiver

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

### Eventualforpligtelser

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

### Sikkerhedsstillelser

Selskabet har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 111.000 (2016: 81.587) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for selskabets uudnyttede kreditfacilitet, som udgør 20 mio. kr. pr. 31. december 2017.

## 26 Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer

	2017	2016
Finansielle poster	204	8.334
Af- og nedskrivninger, samt avance/tab ved salg/skrot	7.742	3.878
Transferaktiviteter	12.470	8.966
Øvrige reguleringer	-752	2.057
<b>Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer i alt</b>	<b>19.664</b>	<b>23.235</b>

## 27 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	2017	2016
Resultat før skat	-24.792	-31.868
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	23.031	19.585
Øvrige reguleringer	-3.367	3.650
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>-5.128</b>	<b>-8.633</b>

## 28 Ændring i driftskapital

	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	-155	-272
Ændringer i tilgodehavender	9.784	-3.918
Ændring i leverandør og anden gæld	18.648	-3.792
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>28.277</b>	<b>-7.982</b>

**29 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

**Selskabets risikostyringspolitik**

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (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 transfere 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>2016</b>			
<i>Finansielle instrumenter</i>			
Likvide beholdninger	3.864	1	3.865
Tilgodehavender fra salg	4.664	0	4.664
Leverandørgæld	-37	0	-37
Kreditinstitutter	-18.577	0	-18.577
<b>Bruttoeksponering</b>	<b>-10.086</b>	<b>1</b>	<b>-10.085</b>
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0
<b>Nettoeksponering</b>	<b>-10.086</b>	<b>1</b>	<b>-10.085</b>
<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>

**Likviditetsrisici**

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, samt en uudnyttet kreditfacilitet på 20 mio. kr. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

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

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

Selskabets 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 2016 er selskabets nedskrivninger pr. 31. december 2017 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 19 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

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

Kategorier af finansielle instrumenter	2017		2016	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	77	77	77	77
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.127	9.127	7.819	7.819
Andre tilgodehavender	3.934	3.934	4.869	4.869
Likvide beholdninger	3.199	3.199	36.188	36.188
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>16.260</b>	<b>16.260</b>	<b>48.876</b>	<b>48.876</b>
Kreditinstitutter	0	0	18.577	18.577
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	36.808	36.808	27.065	27.065
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>36.808</b>	<b>36.808</b>	<b>45.642</b>	<b>45.642</b>

**30 Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 1,9 mio. kr., heraf forfalder 0,7 mio. kr. til betaling i 2018. Ingen kontrakter løber i mere end 4 år. De samlede leasingydelse i 2017 beløb sig til 0,9 mio. kr. (2016: 1,0 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2017	2016
År 1	690	732
År 2	558	424
År 3	489	290
År 4	190	217
	<b>1.927</b>	<b>1.663</b>

**31 Nærtstående parter**

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

Brøndby IF har i 2016 indgået to 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 bestyrelsesmedlem Jan Bech Andersen. Begge samarbejdsaftaler løb indtil 28. februar 2017. Brøndby IF betalte til Voluntas Advisory ApS et månedligt fee på 100.000 kr. under den ene samarbejdsaftale for at bistå med en række specificerede ydelser knyttet til brug for sponsorater og Strategi 6.4, herunder til brug for Udbuddet (i 2016 er der således betalt 0,5 mio. kr.).

Under den anden samarbejdsaftale betaler Brøndby Voluntas Advisory ApS for andre ydelser knyttet til dette Udbud afregnet på baggrund af medgået tid og maksimeret til 500.000 kr. Voluntas Advisory ApS ejer ikke aktier i Selskabet. Brøndby IF har i 2016 betalt 500.000 kr. vedrørende denne aftale.

I 2017 er den første samarbejdsaftale med Voluntas Advisory ApS forlænget, således at den udløb pr. 31. december 2017, og der er således i 2017 betalt i alt 1,2 mio. kr. til Voluntas Advisory ApS i forbindelse med denne aftale, herudover er der betalt 0,1 mio. i rejseomkostninger til Voluntas Advisory ApS.

Hovedaktionær Jan Bech Andersen har i 2016 ydet selskabet et lån på 11,0 mio. kr. Lånet er forrentet på markedsvilkår.

Lån ydet af Jan Bech Andersen i 2015 og 2016 er tilbagebetalt i november måned 2016.

Jan Bech Andersen har i 2017 tegnet et sponsorat for 0,5 mio. kr. Sponsoratet er tegnet på markedsvilkår.

Hovedaktionær Jan Bech Andersen har i 2016 og 2017 købt enkelte pladser på Brøndby Stadion til kampe, hvilket ligeledes er afregnet på markedsvilkår.

Brøndby IF har i 2016 modtaget en gave fra selskabets hovedaktionær Jan Bech Andersen til en værdi af ca. 3 mio. kr. Gaven er givet til dækningen af hovedparten af etableringsomkostningerne til Inmotio tracking systemet. Det digitale tracking har givet Superligatruppens trænerstab forbedrede muligheder for at analysere og optimere spillernes performance til træning.

Brøndby IF har i 2017 købt advokatydelse fra DLA Piper for 1,2 mio. kr., ligesom DLA Piper har købt et sponsorat til 0,2 mio. kr. årligt. Bestyrelsesmedlem Michael Vinther er partner i DLA Piper.

Selskabet har en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2017: salg for 1,2 mio. kr., køb for 3,2 mio. kr. og i 2016: salg for 1,1 mio. kr., køb for 3,1 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.

**32 Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har besluttet at etablere en permanent fanzone bag den sydlige del af Brøndby Stadion. Investeringen forventes at

være på ca. 10 mio. kr., og etableringen af fanzonen forventes at være afsluttet sommeren 2018.

### 33 Ny regnskabsregulering

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

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

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

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2017.

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



#### Nye ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder

Følgende 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 9, Finansielle instrumenter: Der indføres en ny model for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, baseret på forventede tab. Denne nye model vil som altovervejende hovedregel medføre større nedskrivninger end efter IAS 39. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder: Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
  - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
  - Indregning af variabelt vederlag
  - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter

Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- 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.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S implementerer disse standarder og fortolkninger, når de træder i kraft. Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S har analyseret effekten af IFRS 9 og IFRS 15. Det er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' vurdering, at implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 ikke får væsentlig effekt på regnskabet. Effekten af IFRS 16 om leasing er under vurdering.



## Nøgletalsdefinitioner:

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

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

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









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

