



ÅRSRAPPORT 2008

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
31. regnskabsår



ÅRSRAPPORT 2008

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
31. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	3
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	5
Hoved- og nøgletal	6
Resume.....	7 - 8
Ledelsesberetning	9 - 15
Regnskabsberetning.....	16 - 20
Aktionærinformation	22 - 23
Corporate Governance.....	24
Risikofaktorer.....	25
Øvrige forhold	26 - 27
Selskabsoplysninger	28

Påtegninger

Ledelsespåtegning	29
Den uafhængige revisors påtegning	30

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	31
Balance 31. december.....	32 - 33
Egenkapitalopgørelse.....	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36 - 54
Nøgletalsdefinitioner:.....	55

Strategisk fokus og værdier

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

Mission

Gennem positive fodboldoplevelser, sportslige og økonomiske resultater skaber vi værdi for vores aktionærer, samarbejdspartnere, tilskuere, fans og medierne samt for de der føler et tilhørsforhold til Brøndby IF, og for os selv.

Vi vil fastholde og udvikle vores sympatiske, ægte og sociale ansvarlige image og styrke den positive branding.

Vision

- Brøndby IF skal være den bedste fodboldklub i Norden
- Brøndby IF skal have den mest solide økonomi i dansk fodbold
- Brøndby IF skal have den største opbakning i befolkningen
- Brøndby IF skal have det bedste talentarbejde i Danmark

Værdier

- **Vilje** der sammenfatter mod og fight.
- **Ambitioner** der signalerer, at Brøndby IF er offensive. Af ambitioner udspringer stolthed over det Brøndby IF har opnået indtil videre. Og det er Brøndby IF's professionelle tilgang til fodbold og forretning, der gør selskabet i stand til at have ambitioner.
- **Engagement** der fremhæver den glæde og entusiasme, der knytter sig til at være en del af Brøndby IF, passion hos fans og frivillige samt det sociale ansvar, som udspringer af engagementet.
- **Underholdning** der udtrykker den fodboldfest det både skal være at gå til fodbold på Brøndby Stadion og følge Brøndby IF på udebane.

Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Det har været et spændende, udfordrende, men også skelsættende år for Brøndby IF.

Vi indledte 2008 på en skuffende 9. plads i SAS Ligaen, men efter en på flere måder opløftende forårssæson kunne vores nye anfører, Stefan Gislason, i maj hæve trofæet i pokalturneringen – det sjette pokalmesterskab i Brøndby IF's historie.

Placeringen i ligaen var dog på ingen måde tilfredsstillende, og i sommerens transfervindue valgte vi derfor at forstærke truppen med flere markante spillerprofiler. Balancen med at tage afsked med nogle spillere samtidig med at sige pænt goddag til andre har betydet, at vi har opbygget en harmonisk spillertrup, der er villig til at løbe de meget vigtige ekstra meter for hinanden.

Spillerinvesteringerne har givet resultater, og efteråret var et langt positivt træk. Med en førsteplads i SAS Ligaen og en semifinalplads i pokalturneringen står vi med et rigtig godt udgangspunkt for foråret, men det vil kræve hårdt arbejde at fuldføre projektet allerede dette forår.

På trænersiden har vi budt Kent Nielsen velkommen som cheftræner, mens Kim Daugaard og Rene Skovdahl er udnævnt som assistenttrænere. Vi har forventninger om, at den nye trænerkonstellation kan tilføre holdet det ekstra, der skal til for, at vi kan bide os fast i den absolutte top og begå os i europæisk fodbold – hvert år.

På sponsorsiden er vores mangeårige hovedsponsor Codan blev afløst af KasiGroup. Det har givet os mulighed for at lave en unik trepartsaftale, hvor vi har valgt at give UNICEF den eftertragtede plads på brystet af vores spilletrøje. KasiGroup med Jesper Nielsen i spidsen skal have deres store del af æren for dette unikke samarbejde, der giver os mulighed for at synliggøre den del af vores værdier, der handler om det sociale ansvar og om at hjælpe hinanden, hvor vi kan.

Økonomisk har året resulteret i et underskud på 18,9 mio. kr. Selv om dette er utilfredsstillende, så er det ikke helt overraskende, da vi efter et par svære sportslige år valgte at investere i en markant styrkelse af spillertruppen i løbet af de seneste transfervinduer med deraf følgende højere løn og afskrivninger. Justeret for transferaktiviteterne er selskabets målsætning om at skabe positive resultater før transferaktiviteter dog blevet opfyldt.

På direktionsgangene har der også blæst nye vinde i det forgangne år, da vi for første gang har ansat en administrerende direktør udefra. Med Hermann Haraldsson har Brøndby IF fået en ny direktør, som med solid international ledelses- og marketingserfaring, er særdeles bredt fagligt funderet. Desuden har vi ansat Palle Nordahl som finansdirektør, og på ledelsesplan står selskabet altså godt rustet til fremtiden.

Jeg vil afslutningsvis gerne takke alle i og omkring Brøndby IF: Klubbens fans og sponsorer som fortsat yder en uvurderlig tro på og støtte til klubben, de ansatte i administrationen samt vores loyale frivillige, der alle er nøglen til et fortsat succesfuldt Brøndby IF.

Med disse ord ønsker jeg alle et begivenhedsrigt og forhåbentlig sportsligt og økonomisk succesfuldt år 2009.

Med venlig hilsen



Per Bjerregaard
Formand

Hoved- og nøgletal

tkr.	2004	2005	2006	2007	2008
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	127.978	153.962	130.331	133.730	182.149
Afskrivninger	11.463	11.952	12.205	16.844	21.666
Øvrige omkostninger	91.287	120.780	110.294	113.492	147.794
Resultat før transfer & fin. poster	25.228	21.230	7.832	3.394	12.689
Resultat af transferaktiviteter	10.214	18.565	70.408	-16.593	-21.309
Resultat før finansielle poster	35.442	39.795	78.240	-13.199	-8.620
Finansielle poster, netto	-9.923	-8.367	-6.300	-10.799	-10.300
Ordinært resultat	25.519	31.428	71.940	-23.998	-18.920
Skat	-7.762	-8.623	-17.017	8.555	5.074
Årets resultat	17.757	22.805	54.923	-15.443	-13.846
Immaterielle aktiver	27.957	40.697	55.871	78.176	103.757
Materielle aktiver	374.945	372.075	466.918	494.682	462.400
Andre langfristede aktiver	6.805	0	0	0	525
Værdipapirer	65	85	96	96	85
Andre kortfristede aktiver	29.842	19.683	85.624	146.657	70.828
Aktiver i alt	439.614	432.540	608.509	719.611	637.595
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100	113.000	113.000
Egenkapital	245.725	269.259	325.388	411.977	394.266
Langfristede forpligtelser	131.335	121.620	175.590	153.324	134.657
Kortfristede forpligtelser	62.554	41.661	107.531	154.310	108.672
Forpligtigelser i alt	193.889	163.281	283.121	307.634	243.329
Passiver i alt	439.614	432.540	608.509	719.611	637.595
Pengestrøm fra driften	7.026	45.947	27.840	4.794	25.863
Pengestrøm til investering, netto	-5.181	-3.256	-119.112	-43.240	-47.883
- heraf investering i materielle aktiver	-5.699	-10.153	-103.098	-43.943	-15.605
Pengestrøm fra finansiering	-1.801	-39.930	87.837	38.202	22.406
Pengestrøm i alt	44	2.761	-3.435	-244	386
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	25,6%	23,1%	39,0%	-11,3%	-5,4%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	8,1%	9,3%	12,9%	-1,8%	-1,4%
Likviditetsgrad	47,7%	47,2%	79,6%	95,0%	65,2%
Egenkapitalandel (soliditet)	55,9%	62,3%	53,5%	57,2%	61,8%
Egenkapitalensforrentning (ROE)	7,2%	8,5%	16,9%	-3,7%	-3,5%
Gennemsnitligt antal ansatte	75	101	116	130	119

Hoved og nøgletal for 2004 - 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet om "Anvendt regnskabspraksis" i note 1.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletsdefinitioner.

Resume

Sportsligt

Sportsligt var 2008 præget af en svær start, men resultat- og spillemæssig fremgang over året. Klubben måtte starte året på en skuffende 9. plads i SAS Ligaen efter et historisk dårligt efterår i 2007. Udviklingen var dog positiv hen over året, hvor spillet blev markant forbedret. Resultaterne er også fulgt efter, og det lykkedes at vinde Landspokalturneringen i foråret, ligesom holdet sluttede på førstepladsen i SAS Ligaen i efteråret.

I sommerpausen 2008 indgik Brøndby IF aftale med Kent Nielsen og AC Horsens, om at Kent Nielsen skulle tiltræde som ny cheftræner i Brøndby IF pr. 1. januar 2009.

På spillersiden investerede klubben i 2008 væsentligt, da en række nuværende og tidligere landsholdsaktuelle spillere blev hentet til Brøndby IF fra udenlandske klubber. De tre svenske spillere, Max von Schlebrügge, Jon Jönsson og Alexander Farnerud, blev hentet i henholdsvis Anderlecht, Toulouse FC og VfB Stuttgart, mens danskerne Jan Kristiansen og Michael Krohn-Dehli blev hentet i henholdsvis FC Nürnberg og Ajax Amsterdam. Sidst, men ikke mindst, købte klubben gambianeren Ousman Jallow i Al Ain, en af de førende klubber i asiatisk fodbold. Derudover forstærkedes A-truppen af tre unge egne talenter i Jacob Berthelsen, Daniel Wass og Pierre Kanstrup.

Klubben tog afsked med en række spillere, herunder den mangeårige anfører Per Nielsen, som valgte at indstille en flot karriere. Martin Retov og Chris Katongo blev solgt til tyske klubber, henholdsvis Hansa Rostock og Arminia Bielefeld. Martin Spelmann og Morten Rasmussen fortsatte begge karrieren i AC Horsens, mens Mads Jørgensen skiftede til AGF. Trond Andersen og Peguero Jean Philippe stoppede også i klubben på grund af henholdsvis kontraktudløb og karrierestop.

Finansielt

Selskabet har oplevet en tilfredsstillende stigning i nettoomsætningen på 48,4 mio. kr. til 182,1 mio. kr. (2007: 133,7 mio. kr.), svarende til en vækst på 36,2 %.

Selskabets samlede omkostninger har i 2008 været på 169,5 mio. kr. (2007: 130,3 mio. kr.), svarende til en stigning på 30,0 %. Dette er dog et relativt fald i forhold til omsætningen, hvor omkostningerne i 2008 udgør 93,0 % af nettoomsætningen (2007: 97,5 %).

Resultat før transfer og finansielle poster var i 2008 12,7 mio. kr. (2007: 3,4 mio. kr.), dette svarer til 7,0 % af omsætningen (2007: 2,5 %).

Transferaktiviteter har i 2008 medført en negativ nettopåvirkning på selskabets resultat på -21,3 mio. kr. (2007: -16,6 mio. kr.).

Årets resultat før skat er -18,9 mio. kr. (2007: -24,0 mio. kr.), svarende til en forbedring på 5,1 mio. kr.

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

Selskabets egenkapital er faldet fra 412,0 mio. kr. til 394,3 mio. kr. ved årets afslutning i 2008. Faldet skyldes primært årets negative resultat.

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2008 25,9 mio. kr. (2007: 4,8 mio. kr.), mens pengestrømme fra selskabets investeringsaktiviteter udgjorde -47,9 mio. kr. (2007: -43,2 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter har været 22,4 mio. kr. (2007: 38,2 mio. kr.), og samlet set er selskabets likvide beholdninger vokset med 0,4 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,9 mio. kr. pr. 31. december 2008.

Selskabet har derudover i lighed med tidligere år indgået aftaler med selskabets bankforbindelse om en kreditramme, der sikrer den nødvendige likviditet i selskabet.

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2008 ikke har været tilfredsstillende. Dog er selskabets langsigtede målsætning om at opnå et positivt resultat efter finansielle poster, men før transfer, opfyldt, idet dette resultat i 2008 var 2,4 mio. kr. (2007: -7,4 mio. kr.). Bestyrelsen forventer i 2009 en fortsat væsentlig forbedring i resultat efter finansielle poster, men før transfer.

Det skal præciseres, at ovenstående forventning er forbundet med nogen usikkerhed grundet den nuværende finansielle situation i Danmark og globalt, sammenholdt med selskabets naturlige eksponering mod sportslige resultater. De væsentligste usikkerhedsmomenter, der kan påvirke positivt såvel som negativt er således:

- Væsentlige indtægter i forbindelse med succes i europæiske turneringer
- Sponsor-, TV-, entré- og F&B-indtægter afhængigt af sportslige resultater
- Den generelle udvikling i den danske økonomi, og den deraf følgende effekt på selskabets indtægter på sponsor-, entré- og F&B-indtægter.

Andre forhold

Brøndby IF stiftede i 2008 Amadeus Speciallægecenter A/S. Aktiviteterne startede 1. september 2008, og Brøndby IF ejer 70 % af selskabet.

Den mangeårige hovedsponsor Codan er blevet afløst af KasiGroup. Sammen med klubben og UNICEF har KasiGroup lavet en unik trepartsaftale, hvor UNICEF har fået eksponeringen på spilletrøjen. Ligeledes har KasiGroup tegnet et sponsorat af navnet på Brøndby Stadion, det næststørste enkelt-sponsorat i Brøndby IF.

Der er kommet nye medlemmer i selskabets direktion, idet Hermann Haraldsson er ansat som administrerende direktør og Palle Nordahl som finansdirektør.

Resume

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning har Brøndby IF solgt Mark Howard til AGF og Martin Ericsson til IF Elfsborg, mens klubben i Burnley FC har hentet hollandske Remco van der Schaaf, som er tiltrådt på en lejeaftale for årssæsonen ud. Derudover har klubben tegnet en treårig kontrakt med Jan Frederiksen fra Randers FC, som starter i klubben 1. juli 2009.

Kim Dugaards kontrakt udløb ved årsskiftet, og Kim er sammen med René Skovdahl udnævnt til assistenttræner.

Derudover har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idrætsefterskole. Brøndby Idrætsefterskole starter i august 2009 og får plads til 104 elever.

Brøndby IF har i januar startet Brøndby Food&Mind A/S, et datterselskab med virke inden for køkken- og restaurationsbranchen.



Ledelsesberetning

De sportslige resultater

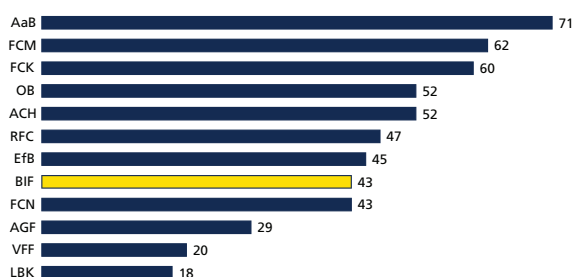
SAS Liga-holdet

Sportsligt var 2008 præget af en svær start, men resultat- og spillemæssig fremgang over året. Klubben måtte starte året på en skuffende 9. plads i SAS Ligaen efter et historisk dårligt efterår i 2007, og resultaterne var i begyndelsen præget af, at holdet var i en genopbygningsfase. Spillet var påvirket af dette, og holdet havde svært ved at spille den form for underholdende og chance-skabende fodbold, som Brøndby IF altid har været kendt for. Udviklingen var dog positiv hen over året, hvor spillet blev markant forbedret. Resultaterne er også fulgt efter, og det lykkedes at vinde Landspokalturneringen i foråret, og i efteråret sluttede holdet på førstepladsen i SAS Ligaen.

Brøndby IF forstærkede i foråret 2008 truppen med Max von Schlebrügge, der blev hentet i Anderlecht samt Jacob Berthelsen fra egen talentafdeling. Ud af truppen gled Mads Jørgensen, der skiftede til AGF, mens Joseph Elanga og Peguero Jean Philippe blev udlejet til henholdsvis AC Horsens og San Jose Earthquakes, USA. Peguero Jean Philippe er senere på året blevet erklæret fodboldinvalid og er derfor permanent ude af Brøndby IF's trup.

Året blev indledt med to flotte SAS Liga-sejre over Randers FC og FC Midtjylland samt sejr over Randers FC i pokalturneringen. Desværre kunne holdet i ligasammenhæng ikke holde fast i den flotte start, og det lykkedes derfor kun at forbedre positionen i ligaen til en samlet 8. plads.

Slutstilling i SAS Ligaen 2007/2008 (point efter 33 kampe)



Brøndby IF er den mest vindende klub i Danmark i nyere tid med en samlet medaljehøst på 29 medaljer siden det første Danmarks-mesterskab i 1985. I alt er det blevet til ti guld-, ni sølv- og to bronzemedaljer i ligaen, mens Landspokalturneringen er vundet seks gange med to tabte finaler. Med tanke på disse enestående resultater var en 8. plads ikke tilfredsstillende.

Vigtigst i foråret var det at kvalificere sig til efterårets europæiske turneringer, og da mulighederne i SAS Ligaen ebbede ud, var fokus samlet om pokalturneringen. Efter sejren i kvartfinalen over Randers FC ventede FC Midtjylland i semifinalerne. Her blev det til to klare sejre til Brøndby IF, der gik videre med en samlet målscore på 5-0.

I Pokalfinalen Kristi Himmelfartsdag 1. maj 2008 ventede Esbjerg fB. Efter en fantastisk fodboldkamp med masser af blågule farver på lægterne kunne klubben trække sig sejrrigt ud af den spændende dyst med en 3-2 sejr. Brøndby IF's mål blev scoret af Samuel Holmén, Max von Schlebrügge og Martin Retov. Samuel Holmén blev valgt til årets pokalfighter. Pokalen kunne følgelig hæves for sjette gang i klubbens historie og blev dermed vundet til klubbens ejendom. Derudover var den europæiske deltagelse for efteråret 2008 også sikret.



I sommerpausen 2008 indgik Brøndby IF aftale med Kent Nielsen og AC Horsens, om at Kent Nielsen skulle tiltræde som ny cheftræner i Brøndby IF pr. 1. januar 2009. Kent Nielsen skulle afløse cheftræner Tom Køhlert.

På spillersiden investerede klubben væsentligt, da en række nuværende og tidligere landsholdsaktuelle spillere blev hentet til Brøndby IF fra udenlandske klubber. De to svenske spillere, Jon Jönsson og Alexander Farnerud, blev hentet i henholdsvis Toulouse FC og VfB Stuttgart, mens danskerne Jan Kristiansen og Michael Krohn-Dehli blev hentet i henholdsvis FC Nürnberg og Ajax Amsterdam. Sidst, men ikke mindst, købte klubben gambianeren Ousman Jallow i Al Ain, en af de førende klubber i asiatisk fodbold. Derudover forstærkedes A-truppen også af to unge egne talenter i Daniel Wass og Pierre Kanstrup. Daniel Wass havde allerede opnået debut på førsteholdet i 2007, mens Pierre Kanstrup fik sin første kamp på førsteholdet i april 2008.

I sommerperioden tog klubben afsked med den mangeårige anfører Per Nielsen, som valgte at indstille en flot karriere. Martin Retov og Chris Katongo blev solgt til tyske klubber, henholdsvis Hansa Rostock og Arminia Bielefeld. Martin Spelmann og Morten Rasmussen fortsatte begge karrieren i AC Horsens, mens Mike Jensen i efteråret var udlejet til Malmö FF i Sverige. Trond Andersen havde kontraktudløb.

Som optakt til sæsonen 2008/2009 spillede Brøndby IF opvisningskampe mod spanske Deportivo de La Coruña og italienske Juventus FC.

Ledelsesberetning



Kampen mod Deportivo de La Coruña blev afholdt som en testimonial-kamp for Per Nielsen, der efter 548 kampe på klubbens førstehold indstillede en fantastisk karriere. Kampen endte uafgjort 1-1 og Morten ‘Duncan’ Rasmussen scorede Brøndby IF’s eneste mål.

I den tredje udgave af Kjeld Rasmussen Cup bød Brøndby IF velkommen til et stjernespækket hold fra Juventus FC, der blandt andet stillede op med de italienske landsholdspillere Gianluigi Buffon, Christiano Zanetti og Vincenzo Iaquinta. Brøndby IF tabte kampen 1-2. Brøndby IF’s mål blev scoret af nyindkøbte Alexander Farnerud.

I SAS Ligaen 2008/2009 kom holdet pointmæssigt godt fra start. Efter en flot sejr i sjette spillerunde over FC København kom der også mere struktur over spillet, og holdet gik ubesejret gennem resten af 2008. De tre andre tophold Odense Boldklub (to gange), FC Midtjylland og FC København er således alle blevet slået, uden at modstanderen har været i stand til at passere landsholdsmålmand Stephan Andersen. Også de regerende danske mestre fra AaB blev slået 2-1 på Brøndby Stadion, mens udekampen på Aalborg Stadion endte 0-0.

Som et resultat af det flotte efterår overvintrede Brøndby IF igen på SAS Ligaens førsteplads, hvilket er meget tilfredsstillende.

Stilling ved vinterpausen 2008/2009

		K	V	U	T	M	P
1	Brøndby IF	17	12	3	2	30-13	39
2	FCK	17	11	4	2	32-12	37
3	ØB	17	11	2	4	32-18	35
4	FCM	17	9	4	4	26-19	31
5	AGF	17	7	3	7	20-22	24
6	AaB	17	6	5	6	23-25	23
7	Randers FC	17	4	9	4	27-22	21
8	FCN	17	4	4	9	19-27	16
9	SønderjyskE	17	3	6	8	14-29	15
10	Esbjerg fB	17	2	7	8	15-23	13
11	Vejle Boldklub	17	2	6	9	12-27	12
12	AC Horsens	17	2	5	10	17-30	11

I UEFA Cuppen 2008/2009 indtrådte Brøndby IF i første kvalifikationsrunde, hvor holdet skulle møde B36 Tórshavn. Det blev til en samlet sejr på 3-0. Brøndby IF’s mål blev scoret af Max von Schlebrügge, Daniel Wass og Samuel Holmén.

I anden kvalifikationsrunde trak klubben finske FC Haka, og igen vandt Brøndby IF både ude- og hjemmekampen. Denne gang var den samlede sejr på 6-0. Dermed manglede Brøndby IF kun at overvinde en yderligere modstander for at kvalificere sig til UEFA Cuppens gruppespil.



Ledelsesberetning

I UEFA Cuppens første runde blev et velkendt navn trukket op af hatten, idet modstanderen var Rosenborg BK, som klubben også havde mødt i 2002 i to kvalifikationskampe til Champions League. Det var Brøndby IF der havde revanche til gode mod nordmændene, så det var en flok sultne spillere, der gik til de to kampe med stor vilje og entusiasme. Desværre blev det igen til et samlet nederlag, selvom holdet lå til en samlet sejr ved pausen i den anden kamp. Desværre var marginalerne ikke på klubbens side og det samlede nederlag var på 3-5 efter to tætte kampe. Brøndby IF's målscorere var to af de nyindkøbte spillere Michael Krohn-Dehli og Jan Kristiansen, samt Morten 'Duncan' Rasmussen.

I Ekstra Bladet Cup (tidligere DBU's Landspokalturnering) startede Brøndby IF titelforsvaret mod danmarksserieholdet BK Frem Saksøbing, som blev slået klart med 7-1 på Saksøbing Stadion. Derefter ventede 2. divisionsholdet FC Fyn og Danmarksserieholdet Holstebro Boldklub, der begge blev slået med et enkelt mål. I kvartfinalen ventede SAS Ligaens daværende førerhold, OB, på Odense Stadion, og Brøndby IF kunne trække sig sejrrigt ud af matchen med en 1-0 sejr på mål af Alexander Farnerud. Klubben skal i april 2009 møde AaB i to semifinaler om avancement til finalen i Ekstra Bladet Cup.

Talentudvikling

Talentudvikling er en integreret del af det at drive fodboldforretningen i Brøndby IF. Det er af både sportslige og økonomiske årsager afgørende vigtigt for klubben at udvikle egne førsteholdsspillere. Det er uden sammenligning billigere at producere egne førsteholdsspillere end at skulle købe færdiguddannede spillere i andre klubber, og samtidigt kan egne talenter opdrages med klubbens værdier og holdninger in mente.

Brøndby IF arbejder målrettet med sin talent-udvikling for at frembringe egne spillere til A-truppen. Samtidigt er det dog også en væsentlig faktor for klubben, at de unge talenter får en menneskelig og uddannelsesmæssig ballast med sig i livet. Så udover de rent fodboldfaglige egenskaber fokuseres der også på at talenterne følger en uddannelse hvad enten den er gymnasial eller teknisk. Også på den baggrund var Brøndby IF med til at stifte Brøndby Gymnasium i 2005 for at sikre optimale forhold for de unge spillere, der ønskede sig en gymnasial uddannelse.

For at sikre talentudviklingsmiljøerne i de danske klubber, indførte DBU i 2008 en ny licensmodel. Brøndby IF blev som en af otte klubber tildelt den højeste licens, A+. Licenserne tildeles efter en

række specifikke krav til blandt andet infrastruktur/faciliteter, antal trænere og deres relevante uddannelse, antal spillere på forskellige ungdomslandshold. Det hidtidige ITU projekt (Integreret Talentudvikling), som klubben også var en del af, indgår som en integreret del af A+ licensen. Som en del af modellen yder DBU vejledning til klubberne omkring talentudviklingen samt økonomisk støtte til fuldtidsansættelse af talenttrænere. Derudover følger faglig vejledning og videreuddannelse af trænere.

I de senere år er flere talenter blevet forfremmet fra U-truppen, og flere har efterhånden spillet sig til en stamplads i førsteholdstruppen.

I løbet af 2008 fik Jacob Berthelsen, Daniel Wass og Pierre Kanstrup fast plads i A-truppen, mens flere U-21 spillere opnåede debut på førsteholdet, herunder Patrick Mortensen, Osama Akharraz, Mustafa Hassan, Daniel Stenderup. Derudover var Jens Stryger Larsen fra Brøndby IF's U-19 trup udtaget til den sidste SAS Liga-kamp mod topholdet fra OB.

Som en naturlig del af videreudviklingen af talentafdelingen har klubben også styrket sin organisation omkring scouting-arbejdet, og fra 2009 vil der være fast tilknyttede scouts til at overvåge det indenlandske og nordiske marked. Målet er tidligt at finde de rette spillere, der med tiden kan blive førsteholdsspillere i Brøndby IF.

Resultaterne i talentafdelingen er ikke det primære fokusområde, da der fokuseres mere på at udvikle de enkelte spilleres kompetencer, således at de med tiden kan etablere sig i Brøndby IF's førsteholdstrup. Som en konsekvens heraf rykkes unge spillere ofte op på et ældre hold, end alderen berettiger til for at matche dem mod bedre spillere. På trods af denne fremgangsmåde, er det blevet til en række fine resultater for U-holdene i 2008.

U-21 holdet, der spiller i 2. division øst endte som en flot nr. 4 i sæsonen 2007/2008. I efterårssæsonen fortsatte de fornemme resultater og holdet ligger ved vinterpausen igen på en fjerdeplads. Dette er meget tilfredsstillende, da truppen hovedsageligt består af unge spillere, også fra U-17 og U-19 holdene.

U-19 og U-17 holdene vandt begge medaljer i løbet af foråret 2008, da U-19 vandt bronze i ligaen og U-17 vandt sølv. Efterårssæsonen er også startet godt for U-19 holdet, som halvvejs i sæsonen ligger på en førsteplads.

Spillertruppen

Spillertruppen pr. 26. februar 2009

			Brøndby IF		Landskampe		
Nr	Navn	Alder	Kampe	Mål	A	U-21	Bemærkning
16	Stephan Andersen	27	84	0	3	21	
01	Michael Tørnes	23	5	0	0	1	
15	Jon Jönsson	25	12	0	0	27	For Sverige
31	Joseph Elanga	29	34	1	17	9	For Cameroun
24	Mikkel Bischoff	27	22	0	0	4	
21	Thomas Rasmussen	31	130	16	8	0	
02	Anders Randrup	20	48	0	1	6	
25	Jakob Berthelsen	22	23	1	0	0	
03	Max v. Schleebügge	32	39	6	9	0	For Sverige
29	Daniel Wass	19	38	0	0	2	
23	Michael Krohn-Dehli	25	16	5	3	8	
07	Kasper Lorentzen	23	124	18	0	13	
34	Pierrre Kanstrup	19	8	0	0	1	
19	Remco v. d. Schaaf	29	0	0	0	8	For Holland
26	Mike Jensen	20	45	2	0	7	
20	Stefan Gislason	28	59	6	27	5	For Island
17	Tobias Mikkelsen	22	35	2	0	7	
06	Samuel Holmén	24	53	11	12	22	For Sverige
27	Jan Kristiansen	27	24	8	11	17	
11	Morten D. Rasmussen	24	79	36	1	21	
22	Ousman Jallow	20	15	8	3	3	For Gambia
14	David Williams	21	52	9	1	9	For Australien
13	Peter Madsen	30	175	57	13	16	
09	Alexander Farnerud	24	15	1	4	36	For Sverige
18	Nicolaj Agger	20	7	2	0	1	

9 af 25 spillere i truppen per 26. februar 2008 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Ændringer i A-truppen fra 1. januar 2008 til 26. februar 2009

Tilgange

Spiller

Max von Schlebrügge
Jacob Berthelsen
Jon Jönsson
Alexander Farnerud
Jan Kristiansen
Michael Krohn-Dehli
Ousman Jallow

Tilgange fra:

Anderlecht
Egne rækker
Toulouse FC
VfB Stuttgart
FC Nürnberg
Ajax Amsterdam
Al Ain

Afgange

Spiller

Mads Jørgensen
Martin Retov
Chris Katongo
Martin Spelmann
Per Nielsen
Kim Daugaard
Morten Rasmussen

Peguero Jean Philippe
Trond Andersen
Mark Howard
Martin Ericsson

Afgange til:

AGF
Hansa Rostock
Arminia Bielefeld
AC Horsens
Karrierestop
Karrierestop
Kontrakt ophævet
(senere AC Horsens)
Erklæret fodboldinvalid
Kontraktudløb
AGF
Elfsborg

Udover ovenstående har Joseph Elanga i hele 2008 været udlejet til AC Horsens, Peguero Jean Philippe har været udlejet til San Jose Earthquakes i foråret, og Mike Jensen har i efteråret været udlejet til Malmö FF

Spillertruppen

Brøndby IF's landsholdsspillere i 2008

Senior	U-landshold
Danmark Morten D. Rasmussen Michael Krohn-Dehli Stephan Andersen Anders Randrup Thomas Rasmussen	U-21 Daniel Wass Martin Spelmann Mike Jensen Nikolaj Agger Tobias Mikkelsen
Australien David Williams	U-19 Mark Leth Pedersen Osama Akharrez Pierre Kanstrup Thomas Mrva (Slovakiet)
Gambia Ousman Jallow	
Island Stefan Gislason	U-18 Azad Corlu Jens Larsen Mathias Larsen
Sverige Max v. Schleebrügge Samuel Holmén	U-17 Daniel Norouzi Jonas Larsen Mathias K. Gehrt Nicolai Boilesen Nicolai Jørgensen
Zambia Chris Katongo	U-16 Jannik Hansen Mathias Redsted

Sædvanen tro har Brøndby IF været rigt repræsenteret på forskellige landshold siden 1. januar 2008. Til venstre er en liste over de spillere, der har været på forskellige landshold. Hvis en spiller har spillet på flere landshold, er spilleren kun nævnt under det højst rangerende landshold.

Forhold efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har Brøndby IF solgt Mark Howard til AGF og Martin Ericsson til IF Elfsborg. Joseph Elanga er returneret efter endt lejeophold i AC Horsens.

Endvidere er Kent Nielsen tiltrådt som chef-træner på den kontrakt, som blev underskrevet i 2008. René Skovdahl og Kim Daugaard er udnævnt til assistenttrænere, hvilket samtidigt markerer afslutningen på Kim Daugaards karriere som aktiv spiller.

Brøndby IF har i januar 2009 skrevet en treårig kontrakt med Jan Frederiksen fra Randers FC, som starter i klubben 1. juli 2009. Til lige er hollandske Remco van der Schaaf tiltrådt på en lejeaftale forårssæsonen ud.

Brøndby IF har, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idrætsefterskole. Brøndby Idrætsefterskole starter i august 2009 og får plads til 104 elever. Alle elever på skolens fodboldlinje vil, som et led i talentarbejdet, blive tilbudt at spille på et af klubbens mange hold. Både bredde og elite vil være repræsenteret.

Brøndby Idrætsefterskole og Brøndby IF har som mål at udvikle hele mennesker, og der vil derfor blive fokuseret på både undervisning, træning og det sociale fællesskab.



Kommercielle resultater

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 og fester, ligesom der drives en merchandisebutik, en sportscafe og udlejes lokaler til eksterne partnere. I umiddelbar nærhed af Brøndby Stadion ligger Gildhøj Centret, som er et bygningskompleks på cirka 9.000 kvm. Selskabet har i 2008 udlejet Gildhøj Centret til blandt andet et hotel, en fysioterapiklinik og et privathospital.

Selskabets langsigtede målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Som led heri har selskabet i 2008 stiftet Amadeus Speciallægecenter, som for øjeblikket drives fra lokaler på vestsiden af Brøndby Stadion. Derudover har selskabet i 2008 haft fitnesskæden SATS, Den Skaldede Kok og Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion.

Brøndby Stadion

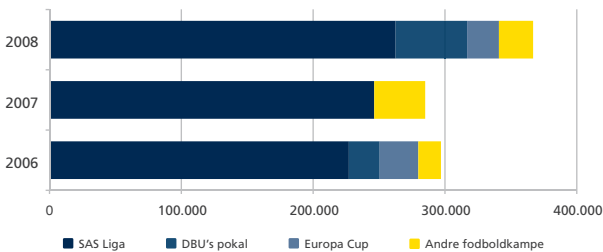
Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold, hvilket der kontinuerligt arbejdes på at optimere yderligere. Brøndby Stadion har en kapacitet på ca. 29.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækket og hovedparten af pladserne er siddepladser.

Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til UEFA's krav. Brøndby IF afviklede fire internationale kampe på stadion i efteråret 2008, hvoraf tre var egne UEFA Cup-kampe og en var en A-landskamp for DBU mod Wales. I 2009 vil Brøndby Stadion også lægge græs til i hvert fald en international kamp, når det danske landshold møder Chile i en træningskamp d. 12. august.

Tilskuere

Brøndby Stadion bruges i dag primært til afvikling af fodboldarrangementer, men har i 2008 også været brugt til succesfuldt at afvikle

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2006-2008
(ekskl. Royal League)



to Monster Jam shows og et heldags Le Mans-arrangement.

I alt har der i 2008 været 366.527 tilskuere (2007: 284.661 (eksklusiv Royal League)) på Brøndby Stadion til A-truppens kampe, en stigning på 29 %, der dog også skal ses i lyset af, at der i 2007 ikke blev spilletet Landspokal og Europa Cup kampe i Brøndby.

Boder

I forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 blev der investeret i udvidede og bedre boder på øst- og vestsiden af stadion for at øge kapaciteten og forbedre oplevelsen for tilskuerne. Selskabet har i indeværende år også forbedret boderne på nordsiden, så tilskuere fremover får et øget produktsortiment at vælge imellem. Det er planen, også at forbedre boderne på sydsiden. Selskabet har i 2008 endvidere arbejdet på at tilbyde et mere struktureret mobilsalg til tilskuerne under kampe.

Selskabet har i 2008 oplevet en stigning i gennemsnitsforbruget i boderne pr. tilskuer til fodboldkampe på mere end 6 % i forhold til 2007.

Sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007 over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter 4



Kommercielle resultater

lounge, herunder Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge, Klub Europa Lounge og Erhvervsklubben, 7 mindre loger, og 1 stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.600 VIP gæster eller ca. 2.000 siddende spisende gæster.

Der er stor efterspørgsel efter at benytte loungefaciliteterne og flere lounge/loger (blandt andet Vilfort Lounge) har været udsolgt til alle kampe i 2008. Derudover er alle lounge fyldte til de store kampe på stadion.

Den mangeårige hovedsponsor Codan er blevet afløst af Kasi-Group. Sammen med klubben og UNICEF har KasiGroup lavet en unik trepartsaftale, hvor UNICEF har fået eksponeringen på spilletrøjen. Ligeledes har KasiGroup tegnet et sponsorat af navnet på Brøndby Stadion, det næststørste enkelt-sponsorat i Brøndby IF.

Fest og konferencefaciliteter

Brøndby IF har valgt som et af sine strategiske fokusområder at satse på en bedre udnyttelse af Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjemmekampe. Der blev således i 2008, udover klubbens kampe, afviklet 227 (2007: 141) arrangementer i loungeerne med i alt ca. 13.200 (2007: 11.800) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, møder og fester. Stigningen er et udtryk for øget fokus, hvorfor det er valgt i 2008 at tilføre dette forretningsområde yderligere ressourcer.

Sportscafé 1964

Brøndby IF har siden 2007 drevet den moderne sportsbar, café og restaurant "1964". 1964 har plads til 200 spisende gæster og er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. På ikke kampdage fungerer 1964 som almindelig sportscafé og restaurant, hvor der ofte afholdes arrangementer af forskellig karakter. Eksempelvis tilbyder 1964 arrangementer med fodboldlørdag, Champions League-aftener, Pubquiz og NFL på 1964. Serien af "NFL på 1964"-arrangementer blev i både 2007 og 2008 afsluttet med et stort Super Bowl arrangement, som havde næsten 400 deltagere begge år. Grundet størrelsen afholdes dette dog i Michael Laudrup lounge.

Der vil i 2009 være yderligere fokus på 1964, da restauranten vil blive brugt i forbindelse med, at Brøndby IF's nye satsning Brøndby Food&Mind tilbyder frokoster og middage i forbindelse med møder på enten Brøndby Stadion eller i Idrættens Hus.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til stadion findes Brøndby Shoppen, som er selskabets egen moderne butik fyldt med merchandise i alle afskygninger. Der kan købes alt fra sportstøj, spillertrøjer, almindeligt fritidstøj over til et bredt sortiment af forskellige flotte og sjove produkter med relation til klubben.

Da klubben estimerer, at der findes mere end 200.000 fans vest for Storebælt lancerede Brøndby IF i november 2008 en væsentligt opgraderet webshop (brondbyshoppen.dk), som har gjort det

endnu lettere for alle med Brøndby IF sympatier, at købe selskabets produkter. Introduktionen af brondbyshoppen.dk medførte en stigning i salget fra denne kanal på mere end 86 % i perioden fra lanceringen til årets udgang i forhold til samme periode i 2007.

Samlet oplevede Brøndby Shoppen en vækst i salget af merchandise på 10,2 % i 2008, mens antallet af transaktioner er vokset med 13,8 % i 2008.

Amadeus Speciallægecenter

Brøndby IF stiftede i 2008 Amadeus Speciallægecenter A/S. Aktiviteterne startede 1. september 2008 og Brøndby IF ejer 70 % af selskabet, mens de ledende medarbejdere/ specialister ejer de resterende aktier.

Indtil videre vil Amadeus' aktiviteter udføres fra eksisterende lokaler på Brøndby Stadion, men planen er, at lægecenteret senere flytter ind i større og nye lokaler på Brøndby Stadion.

Lægeklinikkens aktiviteter omfatter bl.a. helbredsundersøgelser, kiropraktik & rehabilitering, akupunktur samt almindelige lægekonsultationer, rådgivning og behandling. Klinikken har tilknyttet en række lægelige specialister, og ledes af speciallæge Leif Skive.

Brøndby Gymnasium

Brøndby Gymnasium, der er en selvejende institution, lejer lokaler i østbygningens 1. sal til undervisning og administration. Gymnasiet har omkring 260 elever fordelt på 9 klasser, som har en blanding af eliteidrætsudøvere og traditionelle elever. Uddannelsen er 3-årig.

SATS

Den nordiske fitnesskæde SATS har på lejebasis indrettet moderne fitness- og motionsaktiviteter samt bedefaciliteter i østbygningens stue- og kælderetage.

Den Skaldede Kok

Ved siden af 1964 er der indrettet et topmoderne produktionskøkken. Siden 2007 har dette været forpagtet ud til Den Skaldede Kok, som har leveret maden til de fleste af Brøndby IF's hjemmekampe samt til 1964. Pr. 31. december 2008 er forpagtningsaftalen ophørt, og Brøndby IF vil fremover selv drive dette køkken i Brøndby Food&Mind-regi.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF har i januar startet Brøndby Food&Mind A/S, et datterselskab med virke indenfor køkken- og restaurationsbranchen. Brøndby Food&Mind A/S har base i det moderne industrikøkken bag 1964, og datterselskabet skal levere mad til bespisningen i lounge ved kampe og andre arrangementer på Brøndby Stadion. Derudover vil 1964 fremover servere mad fra Brøndby Food&Mind, ligesom der er lavet aftale med DIF/Idrættens Hus og Brøndby Gymnasium om at varetage deres frokostordninger. Over tid er det meningen, at Brøndby Food&Mind også skal levere mad til firmaer uden for Brøndby Stadion.

Regnskabsberetning

Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

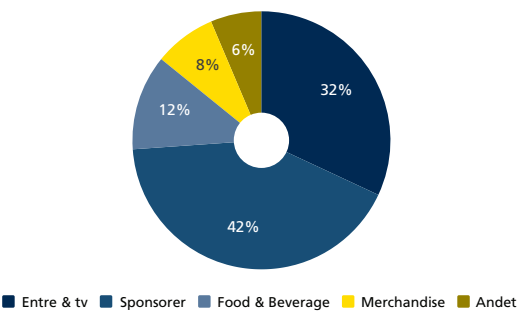
Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Selskabet har oplevet en tilfredsstillende stigning i nettoomsætningen på 48,4 mio. kr. til 182,1 mio. kr. (2007: 133,7 mio. kr.), svarende til en vækst på 36,2 %.

Størstedelen af omsætningen kommer fra indtægter fra sponsorer (42 %), mens entré- og tv-indtægter (32 %) og F&B og arrangementer (12 %) er de anden- og tredjestørste indtægtsgrupper.

Nettoomsætning 2008 (182,1 mio. kr.)



Sponsorer

Indtægter fra sponsorer er vokset med 36,9 % til 76,5 mio. kr. (2007: 55,9 mio. kr.). Stigningen skyldes blandt andet indgåelsen af en ny hovedsponsoraftale med KasiGroup med effekt fra sommeren 2008 og den efterfølgende indgåelse af aftalen om navnesponsorat af stadion.

Derudover skyldes væksten, at 2008 var det første hele år, hvor den nye Michael Laudrup-lounge kunne benyttes, hvilket har medført en væsentlig stigning i indtægter fra sponsorer.

En tredje faktor er den tilbagevendte sportslige succes, som også har givet øget interesse for at blive sponsor i Brøndby IF.

Der investeres løbende i at forbedre produktet for vores sponsorer og dermed selskabets indtægtsmuligheder. Således er der i 2008 indkøbt et af Nordens største elektroniske bandeanlæg på 259 meter.

Entré- og tv-indtægter

Entré- og tv-indtægterne er den indtægtskategori, der har oplevet den største stigning i 2008 med en vækst på hele 72,7 % til 58,3 mio. kr. (2007: 33,7 mio. kr.).

Stigningen skyldes flere faktorer. For det første har selskabet både på ude- og hjemmebane oplevet en væsentlig stigning i antallet af tilskuere i 2008.

Samlet er Brøndby IF's kampe overværet af mere end en halv million tilskuere, en stigning på 11,9 %. Stigningen i tilskuertal til turneringshjemmekampe er steget hele 14,1 % til ca. 340.000 (2007: ca. 299.000). Dette skyldes dels én ekstra kamp i 2008 i forhold til 2007, dels en generelt øget interesse for at overvære klubbens kampe.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2006	2007	2008
Hjemme:			
Forår:	152.496	171.560	200.323
Gns./kamp	13.863	14.297	18.211
Efterår:	157.656	127.058	140.269
Gns./kamp	11.261	14.118	12.752
Ude:			
Forår:	85.148	70.209	67.758
Gns./kamp	10.644	8.776	8.470
Efterår:	193.733	100.384	116.661
Gns./kamp	12.916	11.154	7.291

* Alle turneringer (SAS Ligaen, Europa Cup, Landspokal-turneringen og Royal League)

Endvidere er den gennemsnitlige billetindtægt pr. tilskuer på kampe i SAS Ligaen steget med 11,1 % i 2008.

Udover et meget stort og trofast hjemmepublikum har Brøndby IF i 2008 været det hold i Danmark, der har samlet flest tilskuere på udebane. Dette skyldes blandt andet, at Brøndby IF er en attraktiv modstander, der er interessant for hjemmeholdenes fans, men også at klubben nyder godt af landsdækkende opbakning. Klubbens fans fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det handler om at følge holdet på udebane.

På tv-siden er indtægterne steget som følge af, at der er indgået en ny og bedre tv-aftale for SAS Ligaen, der dels har medført en generel stigning i tv-indtægterne i forhold til tidligere år, dels medførte en engangseffekt i 2008.

Førstepladsen i SAS Ligaen ved udgangen af 2008 har påvirket indtægterne positivt, da selskabet tildeles en større andel af indtægterne fra den samlede tv-aftale, jo bedre placeringen i SAS Ligaen er.

Regnskabsberetning

Pokaltriumfen i maj måned og den efterfølgende deltagelse i de europæiske turneringer i 2008 har også givet øgede indtægter, der dog delvist er modsvaret af manglende indtægter fra Royal League, som ikke er gennemført i 2008.

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er vokset til 22,3 mio. kr. (2007: 18,1 mio. kr.), svarende til en vækst på 23,2 %.

Stigningen skyldes en stigning i omsætning pr. tilskuer, som et resultat af selskabets øgede fokus på at optimere bodadgangen og sortimentet for tilskuerne på stadion samt generelt flere tilskuere.

Derudover er konference- og loungefaciliteterne på Brøndby Stadion udnyttet bedre i 2008 med en omsætningsstigning til følge.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er steget med 1,3 mio. kr. til 14,1 mio. kr. i 2008 (2007: 12,8 mio. kr.), svarende til en stigning på 10,2 %.

Denne udvikling er tilfredsstillende set i lyset af de generelt svære vilkår for danske detailvirksomheder i andet halvår af 2008, samt det forhold at selskabet skiftede hovedsponsor i sommeren 2008, hvilket vanskeliggjorde salg af spillertrøjer i første halvår.

Stigningen i salg af merchandise kan blandt andet tilskrives succesen i pokalturneringen, som selskabet vandt i maj 2008, de generelt forbedrede resultater i efteråret 2008 samt ikke mindst lanceringen af en helt ny og state of the art-webshop i november 2008.

Lanceringen af Brøndby IF's nye webshop (brondbyshoppen.dk) har været en stor succes og har givet en stor stigning i antallet af transaktioner. I perioden fra brondbyshoppen.dk blev lanceret i november til årets udgang var der en stigning i antallet af transaktioner på 65,5 % i forhold til samme periode året før. Samlet udgør salget på brondbyshoppen.dk cirka 18 % af den samlede omsætning af merchandise m.v., en andel der forventes at stige de kommende år.

Andre indtægter

Andre indtægter har samlet været 11,0 mio. kr. i 2008 (2007: 13,2 mio. kr.) og udgøres hovedsagligt af udlejning af erhvervsjendom på 6,4 mio. kr. (2007: 9,5 mio. kr.), omsætning i sportscaféen "1964" og marketingindtægter, såsom kontingent til Brøndby Kids; klubbens tilbud til de yngste fans, der vil vise deres tilhørsforhold til klubben.

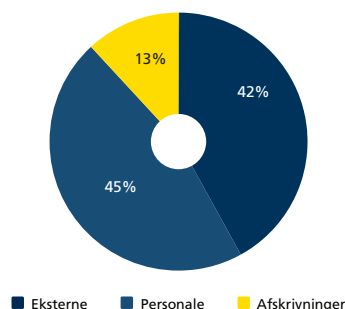
Faldet i udlejning af erhvervsjendom skyldes primært, at lejeren af hovedparten af Gildhøj Centret, Brøndby Park Hotel, gik konkurs i november 2008. Selskabet er langt fremme med planerne om at frasælge den relevante del af Gildhøj Centret til Brøndby Idræts efterskole, der er Danmarks første idrætsefterskole startet på initiativ af en fodboldklub.

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger har i 2008 været på 169,5 mio. kr. (2007: 130,3 mio. kr.), svarende til en stigning på 30,0 %. Dette er dog et relativt fald i forhold til omsætningen, hvor omkostningerne i 2008 udgør 93,0 % af nettoomsætningen (2007: 97,5 %).

Størstedelen af omkostningerne i 2008 er personaleomkostninger (45 %), mens eksterne omkostninger andrager 42 %. Den resterende del er afskrivninger (13 %).

Omkostninger 2008 (169,5 mio. kr.)



Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er vokset med 14,6 mio. kr. til 76,4 mio. kr. (2007: 61,8 mio. kr.).

Stigningen i personaleomkostningerne skyldes for størstedelens vedkommende den væsentlige investering i nye spillere i sommeren 2008 samt at A-truppen har været større end optimalt på grund af en høj skadesfrekvens primært mod slutningen af 2007.

Endvidere har selskabets fortsatte målsætning om yderligere at optimere talentarbejdet medført en stigning i personaleomkostninger blandt andet som følge af flere spillere i U-truppen samt en udvidet stab.

Selskabet har i 2008 udvidet og styrket sin administration med det sigte at nå den omsætningsvækst, der er realiseret i 2008, hvilket ligeledes har betydet en stigning i de samlede personaleomkostninger.

Eksterne omkostninger

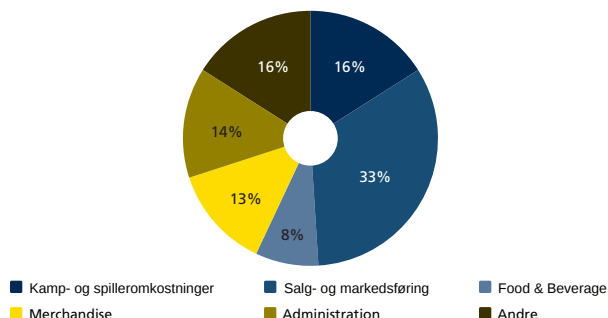
De eksterne omkostninger er samlet set steget med 19,8 mio. kr. til 71,4 mio. kr. (2007: 51,7 mio. kr.), hvilket især skyldes en stigning i salgs- og markedsføringsomkostninger.

Salgs- og markedsføringsomkostninger er steget med 9,3 mio. kr. til 23,2 mio. kr. Stigningen skyldes blandt andet, at der er kommet flere sponsorer, samt at der er afholdt omkostninger til ophold og rejser m.v. vedrørende deltagelse i de europæiske turneringer i 2008, en omkostning selskabet ikke havde i 2007. Dette har også

Regnskabsberetning

medført en relativ stigning i omkostninger set i forhold til sponsorindtægter, da denne ratio er gået fra 25 % i 2007 til 30 % i 2008.

Eksterne omkostninger 2008 (71,4 mio. kr.)



Kamp- og spilleromkostninger er vokset med 3,2 mio. kr. til 11,5 mio. kr., primært som følge af øgede omkostninger til eksempelvis rejser ved deltagelsen i europæisk fodbold.

Udgifter til F&B og arrangementer m.v. er stort set uændret i forhold til omsætningen fra F&B og arrangementer, men har oplevet en absolut stigning til 6,0 mio. kr. (2007: 4,7 mio. kr.).

Vareforbruget for merchandise m.v. er steget med 2,7 mio. kr. til 9,3 mio. kr. I forhold til merchandiseomsætningen svarer dette til et forbrug på 66 % (2007: 51 %). Den væsentligt forringede dækningsbidragsmarginal for merchandise hænger hovedsagligt sammen med, at selskabet i forbindelse med skiftet af hovedsponsor i sommeren 2008 var nødt til at sælge et restlager af ældre trøjer til lavere pris.

Driftsomkostninger på ejendomme er steget med 0,9 mio. kr. i forhold til sidste år. Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og Gildhøj Centret, og stigningen skyldes primært, at 2008 var det første hele år, hvor bygningen øst for stadion var i brug.

Administrationsomkostninger er vokset med 2,6 mio. kr. som følge af blandt andet øgede omkostninger til konsulenter og advokater, samt småanskaffelser i forbindelse med bodopgraderingen på stadion.

Afskrivninger

Selskabets afskrivninger er øget med 4,8 mio. kr. til 21,7 mio. kr. primært som en effekt af, at 2008 er det første hele år, hvor der afskrives på de nye bygninger på østsiden af stadion.

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster var i 2008 12,7 mio. kr. (2007: 3,4 mio. kr.), dette svarer til 7,0 % af omsætningen (2007: 2,5 %). Justeret for finansielle poster er resultatet før transfer på

2,4 mio. kr. (2007: -7,4 mio. kr.). Dermed har selskabet igen overskud før transfer, hvilket er en af selskabets langsigtede målsætninger.

Transferaktiviteter

Transferaktiviteter har i 2008 medført en negativ nettopåvirkning på selskabets resultat på -21,3 mio. kr. (2007: -16,6 mio. kr.).

Stigningen skyldes primært, at afskrivninger på kontraktrettigheder er øget med 8,7 mio. kr. til 34,6 mio. kr. (2007: 25,8 mio. kr.). Dette er en direkte konsekvens af den signifikante investering i spillertruppen, der har været foretaget i de seneste tre transfervinduer. Derudover er der foretaget nedskrivninger med 1,7 mio. kr. på kontraktrettigheder i forbindelse med enkelte spillere har stoppet deres karriere.

Indtægterne på transferaktiviteterne er øget med 6,2 mio. kr. i 2008 til 23,7 mio. kr. (2007: 17,4 mio. kr.). Indtægterne i 2008 vedrører væsentligst salgene af Martin Retov og Chris Katongo, mens der også er kommet indtægter fra videre salg af blandt andre Johan Elmander og Hannes Sigurdsson.

Finansielle poster

Selskabet har i 2008 mindsket nettoudgifterne til finansielle poster med 0,5 mio. kr. til 10,3 mio. kr.

Dette skyldes hovedsagligt, at selskabet har nedbragt sine gældsposter væsentligt i løbet af året med en del af det modtagne nettoresultat fra fortegningsmissionen i slutningen af 2007 samt selskabets positive cash flow fra driften. Dette er dog delvis modsvaret af et forhøjet renteniveau, ligesom en række valutaer, som selskabet har optaget lån i, har udviklet sig ufordelagtig i andet halvår af 2008.

Årets resultat

Årets resultat før skat er -18,9 mio. kr. (2007: -24,0 mio. kr.), svarende til en forbedring på 5,1 mio. kr. Årets resultat er derfor på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i intervallet -15 til -19 mio. kr. Resultatet er stadig utilfredsstillende, men skal ses i lyset af en række faktorer.

To af de væsentlige faktorer er, at den sportslige nedtur i 2006 og 2007 har nødvendiggjort en betydelig investering i spillertruppen, hvilket har medført væsentligt højere afskrivninger og lønomkostninger. Derudover har selskabet måttet afskrive et ikke uvæsentligt beløb, som følge af konkursen hos Gildhøj Centrets primære lejer, Brøndby Park Hotel.

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

Regnskabsberetning

Balancen

Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er vokset med 30,7 % til 100,6 mio. kr. (2007: 76,9 mio. kr.), hvilket skyldes den forøgete investering i spillertruppen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er faldet signifikant med 103,7 mio. kr. i forhold til sidste år til 35,1 mio. kr., hvilket primært skyldes at nettoprovenuet fra fortegningsmissionen indgik i denne post ved årets afslutning i 2007. Da provenuet er indbetalt til selskabet primo 2008, er posten derfor væsentligt reduceret. Faldet er delvis modsvaret af en stigning i tilgodehavender relateret til tv-aftalen, hvor hovedparten af likviditeten kommer løbende over de næste par år.

Aktiver bestemt for salg

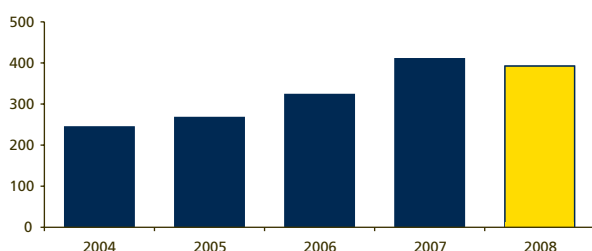
I forbindelse med at den største lejer i Gildhøj Centret indgav konkursbegæring i efteråret 2008 har selskabet ført forhandlinger omkring frasalgs af en del af Gildhøj Centret. Den berørte del forventes solgt til Brøndby Idræts efterskole i foråret 2009 og er optaget til en regnskabsmæssig værdi på 27,3 mio. kr. Dagsværdien med fradrag af forventede salgsomkostninger forventes at være højere.

Egenkapital

Selskabets egenkapital er faldet fra 412,0 mio. kr. til 394,3 mio. kr. ved årets afslutning i 2008. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Faldet skyldes primært årets negative resultat.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Egenkapitalens udvikling de seneste 5 år (mio. kr.)



Selskabet har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korregeret for udskudt skat. Reguleringen har haft negativ effekt på egenkapitalen med 2,8 mio. kr. i 2008.

Kreditinstitutter/bankgæld

Selskabet har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 49,8 mio. kr. til 143,4 mio. kr. Heraf udgør

128,9 mio. kr. langfristede forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK samt EUR og CHF for at opnå rentebesparelser. Risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelser er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber i op til 28 år; størstedelen har en løbetid på under ti år.

Bankgælden er også reduceret i løbet af 2008, således at den ved udgangen af 2008 udgør 37,7 mio. kr. (2007: 64,6 mio. kr.).

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

Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2008 25,9 mio. kr. (2007: 4,8 mio. kr.), hvilket er en væsentlig stigning i forhold til sidste år. Forbedringen skyldes især, at driftsresultatet før afskrivninger er forbedret i 2008 med 14,3 mio. kr., samt at der har været en positiv udvikling i selskabets driftskapital.

Pengestrømme fra selskabets investeringsaktivitet har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2008 udgjorde pengestrømmene -47,9 mio. kr. (2007: -43,2 mio. kr.). Ændringen skyldes primært at nettoinvesteringen i A-truppen har været større end året før. Dette opvejes delvist af lavere investeringer i materielle aktiver i 2008 sammenlignet med 2007.

De pengestrømme der stammer fra selskabets finansieringsaktivitet har i 2008 haft positiv likviditetspåvirkning på 22,4 mio. kr. (2007: 38,2 mio. kr.), idet provenuet fra fortegningsmissionen i 2007 er med i regnskabet for 2008. Indfrielse af gæld til banker og kreditinstitutter har omvendt haft en negativ indflydelse på finansieringspengestrømme i 2008.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger vokset med 0,4 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,9 mio. kr. pr. 31. december 2008. Selskabet har derudover i lighed med tidligere år indgået aftaler med selskabets bankforbindelse om en kreditramme, der sikrer den nødvendige likviditet i selskabet.

Opsummering og forventninger til 2009

Bestyrelsen konstaterer, at selskabets resultat i 2008 ikke har været tilfredsstillende, men er præget af de sportsligt svigtende resultater gennem de foregående to år. Dette har nødvendiggjort en investering i spillertruppen, hvilket har medført en stigning i såvel lønomkostningerne som afskrivninger på transfers. Dog har selskabet igen levet op til målsætningen om at skabe positive resultater

Regnskabsberetning

før transferaktiviteter, idet resultat efter finansielle poster, men før transfer i 2008 var 2,4 mio. kr. (2007: -7,4 mio. kr.). Bestyrelsen forventer i 2009 en fortsat væsentlig forbedring i resultat efter finansielle poster, men før transfer.

Det skal præciseres, at ovenstående forventning er forbundet med nogen usikkerhed grundet den nuværende finansielle situation i Danmark og globalt, sammenholdt med selskabets naturlige eksponering mod sportslige resultater. De væsentligste usikkerhedsmomenter, der kan påvirke positivt såvel som negativt er således:

- Væsentlige indtægter i forbindelse med succes i europæiske turneringer
- Sponsor-, TV-, entré- og F&B-indtægter afhængigt af sportslige resultater
- Den generelle udvikling i den danske økonomi, og den deraf følgende effekt på selskabets indtægter på sponsor-, entré- og F&B-indtægter.

Året 2008 er afsluttet stærkt og holdet ligger ved udgangen af 2008 på førstepladsen i SAS Ligaen, og ligeledes er holdet med i semifinalerne i Ekstra Bladet Cup (tidligere Landspokalturneringen).

Med tanke på den stærke spillertrup og den nuværende førsteplads i ligaen, så er det forventningen, at holdet vil spille med om

mesterskabet til sommer og tage medaljer. Dermed er det også forventningen, at klubben igen til næste sommer vil være deltager i de europæiske turneringer.

Forbedringen af resultatet er begrundet i flere forhold. Blandt disse kan nævnes, at det er forventningen, at Brøndby IF vil fastholde den nuværende sportslige succes, hvilket vil have en positiv påvirkning på en række af selskabets indtægtskilder, såsom entreindtægter, sponsorsalg og F&B salg. Derudover får selskabet en helårseffekt på hovedsponsoratet og stadionsponsoratet. Endelig arbejder Brøndby IF fokuseret på en bedre udnyttelse af såvel selskabets kerneaktiver som klubbens stærke brand. Dette forventes også at medføre en stigende omsætning fra indtægtskilder såsom antal tilskuere, gennemsnitlig billetpris, forbrug på stadion, merchandise, etc.

Endvidere har selskabet primo 2009 startet Brøndby Food&Mind A/S, som allerede i opstartsåret forventes at ville påvirke det konsoliderede resultat marginalt positivt.

På negativsiden kan det ikke udelukkes at den nuværende økonomiske krise i Danmark kan have en vis negativ effekt på efterspørgslen efter Brøndby IF's produkter om end effekten ikke forventes at være signifikant. Selskabet har udarbejdet forskellige analyser af mulige økonomiske scenarier, og disse analyser har vist, at selskabet er godt rustet til at modstå en længere nedgang i den økonomiske aktivitet i Danmark.



**“ Professionel fodbold er benhård business
- men vi vil aldrig glemme vores sociale ansvar. ”**

- Per Bjerregaard, 1986

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser, hvoraf B-aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX under forbrugsgoder.

Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier:

Aktie	Fondskode	Nom. værdi	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	8.000.000	4.000.000
B-aktier	DK0010247956	105.000.000	5.250.000

Antallet af navnenoterede aktionærer er i årets løb vokset til 22.691 (2007: 20.971).

Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 7.200 i løbet af de sidste 5 regnskabsår, hvilket svarer til en vækst på 44,6 %.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 11.300 tkr. egne aktier svarende til 10

% af aktiekapitalen i op til 18 måneder efter seneste generalforsamling.

Bemyndigelse til udstedelse af nye aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 95.000 stk. nye A-aktier med fortegningsret for de hidtidige A-aktionærer samt op til 1.000.000 stk. nye B-aktier indtil den 1. april 2012.

Aktionæroverenskomst

Der er indgået aktionæroverenskomst i mellem de eksisterende aktionærer med A-aktier vedrørende forkøbsret på disse aktionærers udstedte A-aktier.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 113,0 mio. kr. består af 400.000 stk. A-aktier à 20 kr. med hver 10 stemmer og 5.250.000 stk. B-aktier à 20 kr. med hver 1 stemme.

Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

Aktie- og udbyttенøgletal

	2004	2005	2006	2007	2008
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000	5.650.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	4,6	5,9	14,3	-4,0	-2,5
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	4,6	5,9	14,3	-4,0	-2,5
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	1,8	12,1	7,2	1,2	4,6
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	64	70	84	73	70
Børskurs pr. aktie à 20 kr., ultimo	61	72	68	71	37
Price Earnings (PE)	13,2	12,1	4,7	-17,7	-14,9
Price/Cash Flow (P/CF)	33,5	5,9	9,3	57,1	8,0
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,0	1,0	0,8	0,7	0,5

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 13).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletaldefinitioner.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2008

	Antal A aktier	Antal B aktier	Antal aktier i alt	Kapital i %	Stemmer i %
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000	0	300.000	7,8	32,4
Brøndbyernes IF Idrætsforening	55.000	1.550	56.550	1,5	6,0
Øvrige	45.000	5.248.450	5.293.450	90,7	61,6
I alt ekskl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0
Egne aktier	0	0	0	0,0	0,0
I alt inkl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0

Aktionærinformation

Fondsbørsmeddelelser i 2008

02-01-08	Gennemførelse af fortegningsmission
02-01-08	Vedtægter ved gennemførelse af fortegningsmission
03-01-08	Insider handel
03-01-08	Brøndby IF køber Max von Schlebrügge
28-01-08	Opgørelse af stemmeret og kapitalandele
28-01-08	Finanskalender 2008
27-02-08	Årsregnskabsmeddelelse 2008
04-03-08	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
13-03-08	Ansættelse af ny adm. direktør
14-03-08	Årsrapport 2008
26-03-08	Forløb af ordinær generalforsamling
09-05-08	Delårsrapport 1. kvartal 2008
16-06-08	Kent Nielsen ny træner i Brøndby IF
26-06-08	Jon Jönsson til Brøndby IF
08-07-08	Alexander Farnerud til Brøndby IF
08-07-08	Martin Retov sælges til Hansa Rostock
16-07-08	Jan Kristiansen til Brøndby IF
25-07-08	Aftale om stadionsponsorat
04-08-08	Chris Katongo sælges til Arminia Bielefeld
08-08-08	Delårsrapport 2. kvartal 2008
31-08-08	Ousman Jallow til Brøndby IF og stiftelse af Amadeus Speciallægecenter A/S
17-09-08	Ansættelse af ny finansdirektør
07-11-08	Delårsrapport 3. kvartal 2008
28-11-08	Nedjustering af forventningerne til resultat for 2008
12-12-08	Brøndby IF udsætter køb af Brøndby Hallen
23-12-08	Finanskalender 2009

Finanskalender for 2009

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser m.v. i 2009:

26-02-09	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
12-03-09	Årsrapport for 2008
31-03-09	Ordinær generalforsamling
13-05-09	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2009)
14-08-09	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2009)
12-11-09	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2009)

Regnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2009 forventes offentliggjort i uge 9 i 2010.

Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen er det bestyrelsens hensigt at indstille følgende til general-forsamlingens vedtagelse:

1. at der ikke udbetales udbytte for 2008
2. vedtagelse af overordnede retningslinjer for incitamentsaf-lønning af bestyrelse og direktion
3. bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve op til nom. 10 % af selskabets B-aktier til den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%
4. ændring af dagblade, hvori indkaldelsen kan optages
5. bemyndigelse til bestyrelsen til at beslutte, at selskabet skal anvende elektronisk kommunikation med selskabets aktionærer

De fuldstændige forslag kan ses på selskabets indkaldelse til årets ordinære generalforsamling.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 31. marts 2009 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

Corporate Governance

Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar" -princippet.

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:

- Selskabet har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter der ikke behersker dansk vurderes at være meget lille.
- Grundet selskabets og bestyrelsens størrelse samt sammensætningen af bestyrelsen er det bestyrelsens vurdering, at der ikke er behov for valg af en næstformand.
- Enkelte bestyrelsesmedlemmer bestrider mere end 3 bestyrelsesposter udover en direktionsstilling. Ud fra en individuel evaluering vurderes det, at dette forhold ikke påvirker disse medlemmers arbejde for selskabets bestyrelse.

- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse for at sidde i selskabets bestyrelse, men bestyrelsesformanden foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis.
- Selskabet har for nuværende ikke fundet det nødvendigt at nedsætte hverken nominerings-, vederlags-, eller revisionsudvalg, som følge af selskabets størrelse.
- Bestyrelsens og direktionens vederlag oplyses særskilt i note 7 i denne årsrapport, men ikke for individuelle personer. Det vurderes, at en yderligere specifikation af vederlag ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig beskrivelse af selskabets Corporate Governance-politik med udgangspunkt i Anbefalinger for god selskabsledelse. Beskrivelsen kan læses eller downloades på www.brondby.com under punktet investor.

Risikofaktorer

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

Efter pokalsejren i foråret samt de positive sportslige resultater i efteråret 2008 har der været en positiv påvirkning af indtægterne på flere af selskabets væsentligste forretningsområder i forhold til 2007.

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

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

Selskabets kontrakter med sponsorer er indgået på et- eller flerårige aftaler, og der foretages løbende inden kontraktudløb genfor-

handling 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 sponsoraftaler ikke bliver genforhandlet, eller hvis sponsorer ikke kan honorere deres betalingsforpligtelse. Derudover vil en generelt vigende efterspørgsel efter selskabets produkter/ydelser også have negativ indflydelse på selskabets resultat.

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

For en beskrivelse af selskabets finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici henvises der til note 26 om finansielle risici og finansielle instrumenter. Dog kan det nævnes, at selskabet i 2008 væsentligt har nedbragt sine gældsforpligtelser og dermed reduceret selskabets eksponering overfor uro på de finansielle markeder.



Øvrige forhold

Incitamentsprogrammer

Selskabets bestyrelse anbefaler, at der etableres et nyt incitamentsprogram i aflønningen af enkelte ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammerne skal bestå af en kortsigtet og en langsigtet incitamentsordning.

Den kortsigtede incitamentsordning skal bestå af en årlig kontant bonus, mens den langsigtede incitamentsordning er en aktieaflønning i form af optioner/warrants.

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

Der henvises i øvrigt til koncernens vederlagspolitik, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse, og som kan læses i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Derudover har fodboldspillere/stabs-medlemmer i deres kontrakter indføjet bonusordninger, som er afhængige af primært sportslige resultater.

Videnressourcer

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

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

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

Miljøforhold

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.

Samfundsansvar

Selskabet har et stort fokus på ansvarlighed overfor samfundet og alle dets interessenter.

Som et vigtigt led i dette har Brøndby IF etableret Brøndby Cares, som er den samlede betegnelse for Brøndby IF's engagement i samfundet. Udgangspunktet er det sociale arbejde som foregår i Brøndbyernes Idrætsforening og det samarbejde som selskabet 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.

Brøndby IF har i 2008 indgået et unikt samarbejde med UNICEF, som er blevet tildelt sponsorpladsen på brystet af Brøndby IF's spillertrøje. Derudover støtter Brøndby IF UNICEF med et årligt millionbeløb, ligesom UNICEF kan gøre brug af Brøndby Stadion til eksempelvis fundraising.

Udover UNICEF samarbejder Brøndby IF blandt andet med:

- Røde Kors
- Kirkens Korshær
- Folkekirkens Nødhjælp
- Frelsens Hær
- Børneprojekt Danmark
- Center Sandholm

Selskabet udarbejder endvidere et årligt samfundsregnskab, hvor selskabets og den underliggende forening Brøndbyernes Idrætsforenings samspil med både lokale aktører og på landsplan beskrives. Samlet set viser samfundsregnskabet, at Brøndby IF bidrager positivt til samfundet med sine aktiviteter. De dele af Brøndby IF's bidrag, som kan værdiansættes, har i 2008 en værdi på 53,2 mio. kr. og medregnes værdien skabt i Brøndbyernes Idrætsforening er den samlede værdi 68,4 mio. kr. Samfundsregnskabet er ikke omfattet af revision.

I samfundsregnskabet beskrives også den store frivillige arbejdsindsats der ydes i forbindelse med ungdomsarbejdet i Brøndbyernes Idrætsforening, hvor der pt. er knapt 1100 aktive medlemmer, og omkring 500 frivillige.

Det samlede samfundsregnskab for 2008 forventes offentliggjort i løbet af foråret 2009.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet har, i samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, igennem flere år medvirket til et omfattende talentudviklingsarbejde. En stor del af de spillere, der har været gennem Brøndby IF's fodboldskole spiller i dag fodbold på topplan, hvis ikke i Brøndby IF eller i udlandet, så i de øvrige klubber i SAS Ligaen eller i 1. og 2. division.

Det strukturerede talentarbejde undergår en konstant videreudvikling, hvor der lægges vægt på at uddanne spillere, der på længere sigt kan blive en del af Brøndby IF's førstehold og spille den type offensive og angrebsbetonede fodbold, der er klubbens varemærke.

Øvrige forhold

Som et led i talentudviklingen har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idrætsefterskole. Brøndby Idrætsefterskole starter i august 2009 og får plads til 104 elever. Alle elever på skolens fodboldlinje vil, som et led i talentarbejdet, blive tilbudt at spille på et af klubbens mange hold. Både bredde og elite vil være repræsenteret.

Brøndby Idrætsefterskole og Brøndby IF har som mål at udvikle hele mennesker, og der vil derfor blive fokuseret på både undervisning, træning og det sociale fællesskab.

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubskeer m.v. Formålet med regelsættet er at belønne talentudviklingen i de enkelte klubber. Belønningen for talentudviklingen kan fremkomme i to forskellige scenarier enten i form af en kompensation, hvis en spiller under 23 år tegner en kontrakt i udlandet eller i form af solidaritetsbidrag til en spillers tidligere klubber i forbindelse med klubskeer.

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.



Fordelingsnøgle for solidaritetsbidrag

Alder	Procent
12 år	5
13 år	5
14 år	5
15 år	5
16 år	10
17 år	10
18 år	10
19 år	10
20 år	10
21 år	10
22 år	10
23 år	10
I alt	100

I forbindelse med salg af en spiller fordeles 5 % af den samlede transfersum til de klubber der har været med til at udvikle spilleren.



Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
CVR nr. 83 93 34 10
tlf. 43 63 08 10
fax 43 43 26 27
www.brondby.com
e-mail: info@brondby.com

Bestyrelse

Læge Per Bjerregaard (formand)
Direktør Finn Andersen
Adm. direktør Frank Buch-Andersen
Adm. direktør Torben Hjort
Direktør Niels Roth
Advokat Ejvind Sandal

Direktion

Hermann Haraldsson (adm. direktør)

Revision

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 31. marts 2009 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis og de valgte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og at selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 26. februar 2009

Direktion:

Hermann Haraldsson
Administrerende direktør

Brøndby, den 26. februar 2009

Bestyrelse:

Per Bjerregaard
Formand

Frank Buch-Andersen

Niels Roth

Finn Andersen

Torben Hjort

Ejvind Sandal

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset

om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. februar 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed

statsaut. revisor

Per Lund

statsaut. revisor

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2007	2008
Indtægter			
Nettoomsætning	3,4	133.730	182.149
Indtægter i alt		133.730	182.149
Omkostninger			
Eksterne omkostninger	5,6	51.657	71.440
Personaleomkostninger	7	61.835	76.354
Afskrivninger	8	16.844	21.666
Omkostninger i alt		130.336	169.460
Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat		3.394	12.689
Transferaktiviteter			
Resultat af transferaktiviteter	9	-16.593	-21.309
Transferaktiviteter i alt		-16.593	-21.309
Resultat før finansielle poster og skat		-13.199	-8.620
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	10	966	681
Finansielle omkostninger	11	11.765	10.981
Finansielle poster i alt		-10.799	-10.300
Resultat før skat		-23.998	-18.920
Skat af årets resultat	12	8.555	5.074
Årets Resultat		-15.443	-13.846
Resultat pr. aktie	13		
Resultat pr. aktie (EPS) à kr. 20 (i kr.)		-4,0	-2,5
Resultat pr. aktie - udvandet (EPS-D) à kr. 20 (i kr.)		-4,0	-2,5
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-15.443	-13.846
		-15.443	-13.846

Balance 31. december

tkr.	Note	2007	2008
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	14		
Kontraktrettigheder, spillere		76.946	100.575
Andre rettigheder		1.230	3.182
Immaterielle aktiver i alt		78.176	103.757
Materielle aktiver	15		
Grunde og bygninger		473.613	444.855
Anlæg under opførsel		3.816	0
Driftsmateriel og inventar		17.253	17.545
Materielle aktiver i alt		494.682	462.400
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i datterselskab	16	0	525
Andre langfristede aktiver i alt		0	525
Langfristede aktiver i alt		572.858	566.682
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger		5.847	5.037
Tilgodehavender	17	138.830	33.980
Tilgodehavender med tilknyttede virksomheder	16	0	1.103
Periodeafgrænsningsposter		1.430	2.502
Værdipapirer	18	96	85
Likvide beholdninger		550	936
		146.753	43.643
Aktiver bestemt for salg	15	0	27.270
Kortfristede aktiver i alt		146.753	70.913
AKTIVER I ALT		719.611	637.595

Balance 31. december

tkr.	Note	2007	2008
PASSIVER			
Egenkapital	19		
Aktiekapital		113.000	113.000
Reserve for sikringstransaktioner		1.452	-1.394
Overført resultat		297.525	282.660
Egenkapital i alt		411.977	394.266
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	20	11.748	5.724
Kreditinstitutter	21	141.576	128.933
Langfristede forpligtelser i alt		153.324	134.657
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	21	51.688	14.485
Bankgæld		64.609	37.662
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	33.134	49.522
Periodeafgrænsningsposter		4.879	7.003
Kortfristede forpligtelser i alt		154.310	108.672
Forpligtelser i alt		307.634	243.329
PASSIVER I ALT		719.611	637.595
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	23		
Noter uden henvisninger	26-30		

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77.100	-362	248.650	325.388
Egenkapitalbevægelser i 2007				
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo		1.935		1.935
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		504		504
Skat af egenkapitalbevægelser		-625		-625
Aktiebaseret vederlæggelse				0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1.814	0	1.814
Årets resultat			-15.443	-15.443
Totalindkomst i alt	0	1.814	-15.443	-13.629
Udloddet udbytte				0
Køb af egne aktier				0
Salg af egne aktier				0
Udnyttelse af aktieoptioner				0
Provenu ved fortegningsemission	35.900		64.318	100.218
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	35.900	1.814	48.875	86.589
Egenkapital 31. december 2007	113.000	1.452	297.525	411.977
Egenkapital 1. januar 2008	113.000	1.452	297.525	411.977
Egenkapitalbevægelser i 2008				
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo		-1.860		-1.860
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		-1.935		-1.935
Skat af egenkapitalbevægelser		949		949
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-2.846	0	-2.846
Årets resultat			-13.846	-13.846
Totalindkomst i alt	0	-2.846	-13.846	-16.692
Udloddet udbytte				0
Køb af egne aktier				0
Salg af egne aktier				0
Udnyttelse af aktieoptioner				0
Provenu ved fortegningsemission	0		-1.019	-1.019
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	0	-2.846	-14.865	-17.711
Egenkapital 31. december 2008	113.000	-1.394	282.660	394.266

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2007	2008
Resultat før transfer, finansielle poster og skat		3.393	12.689
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	24	16.850	21.684
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		20.243	34.373
Ændring i driftskapital	25	-4.270	1.799
Pengestrøm fra primær drift		15.973	36.172
Renteindtægter, betalt		224	672
Renteomkostninger, betalt		-11.403	-10.981
Pengestrøm fra ordinær drift		4.794	25.863
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.794	25.863
Køb af immaterielle aktiver	14	-58.054	-67.914
Salg af immaterielle aktiver		58.532	36.161
Køb af materielle aktiver	15	-129.128	-19.421
Anlæg under udførsel overført til materielle aktiver		85.185	3.816
Salg af materielle aktiver		225	0
Køb af dattervirksomheder		0	-525
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-43.240	-47.883
Fremmedfinansiering:			
Optagelse / Afdrag på langfristede forpligtelser		11.243	-30.899
Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter		37.000	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-10.041	-45.894
Aktionærerne:			
Forhøjelse af aktiekapital		35.900	0
Overkurs ved emission		64.318	-1.019
Nettoprovenu i emissionsbank		-100.218	100.218
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		38.202	22.406
Årets pengestrøm		-244	386
Likvide beholdninger, primo		414	550
Kursregulering af likvider		380	0
Likvide beholdninger, ultimo		550	936

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

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S stillede krav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten aflægges i TDKK.

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 fratrullet salgsmkostninger.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer af den anvendte regnskabspraksis.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis

Koncernregnskab

Selskabet ejer 100 % af aktiekapitalen i datterselskabet Sakamoto Media A/S (i januar 2009 omdøbt til Brøndby Food&Mind A/S) samt 70 % af aktiekapitalen i datterselskabet Amadeus Speciallægecenter A/S. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet Sakamoto Media A/S har været uden aktivitet i hele 2008 og Amadeus Speciallægecenter A/S først har påbegyndt aktiviteten ultimo året uden væsentlig resultateffekt.

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 til-

godehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles 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.

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.

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 værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Noter

Alle beløb i tusinde kr. med mindre andet er angivet.

Indtægter fra sæsonkort, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen, over den periode 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 samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder m.v.

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

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, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, som kan hen-

føres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i 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 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 overtagne licenser vedrørende rettigheder til at spille professionel fodbold, navnerettigheder på Brøndby Stadion, salg og kioskdiraft fra boder og lounges på Brøndby Stadion samt rettigheder vedrørende driften af Brøndby Kids.

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.

Noter

Alle beløb i tusinde kr. med mindre andet er angivet.

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i datterselskaber
Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris.

Varebeholdninger
Varebeholdninger, der primært består af merchandiseartikler, måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på niveau.

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

Værdipapirer
Værdipapirer indregnes på handelstidspunktet under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktiver bestemt for salg
Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelse direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktion. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg" og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Egenkapital
Egne aktier
Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier, henholdsvis udstedelse af aktier i Brøndbyernes IF Fodbold A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

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.

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

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Selskabet har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i årsberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter gives supplerende segmentoplysninger om indtægternes fordeling mv.

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 2005".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 55.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurdering, 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. Endvidere 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.

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

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

3 Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at

være relevant. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

4 Nettoomsætning

	2007	2008
Entré- og TV-indtægter	33.743	58.267
Indtægter fra sponsorer	55.891	76.513
F&B og arrangementer m.v.	18.108	22.318
Udlejning erhvervsejendom m.v.	9.483	6.422
Merchandise m.v.	12.750	14.052
Andre indtægter	3.755	4.577
Nettoomsætning i alt	133.730	182.149

5 Eksterne omkostninger

	2007	2008
Kamp- og spilleromkostninger	8.285	11.498
Salgs- og markedsføringsomkostninger	13.914	23.243
F&B og arrangementer m.v.	4.652	5.957
Driftsomkostninger ejendomme	8.052	8.922
Vareforbrug m.v. merchandise	6.553	9.250
Administrationsomkostninger	7.609	10.225
Andre omkostninger	2.592	2.345
Eksterne omkostninger i alt	51.657	71.440

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2007	2008
Samlet honorar - KPMG	272	269
- Heraf andre ydelser end revision - KPMG	71	44

Noter

Alle beløb i tusinde kr. med mindre andet er angivet.

7 Personaleomkostninger

	2007	2008
Vederlag til direktion	1.740	3.154
Honorar til selskabets bestyrelse	645	1.343
Gager og lønninger til medarbejdere	56.358	68.004
Pensionsordninger, bidragsbaserede	1.327	1.458
Andre omkostninger til social sikring	923	650
Øvrige personaleomkostninger	842	1.745
Personaleomkostninger i alt	61.835	76.354
Gennemsnitligt antal medarbejdere jf. ATP beregning:	130	119
Administration	34	40
Timelønnede i lounge og café	12	9
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	84	70
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	36	32
	130	119

8 Afskrivninger

	2007	2008
Andre rettigheder	894	1.048
Bygninger m.v.	13.023	15.205
Driftsmateriel og inventar	3.007	3.630
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	1.783
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-80	0
Afskrivninger i alt	16.844	21.666

9 Transferaktiviteter

	2007	2008
Indtægter	17.426	23.654
Omkostninger	-8.172	-8.621
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	0	-1.749
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-25.847	-34.593
Transferaktiviteter i alt	-16.593	-21.309

10 Finansielle indtægter

	2007	2008
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	223	563
Valutakursgevinster	742	109
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	1	9
	966	681

11 Finansielle omkostninger

	2007	2008
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	11.403	8.950
Valutakurstab	362	2.031
	11.765	10.981

12 Skat		
	2007	2008
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>		
Skat af årets resultat	8.555	5.074
Skat af egenkapitalbevægelser	-625	949
	7.930	6.023
<i>Skat af årets resultat kan specificeres således:</i>		
Aktuel skat	0	0
Regulering af udskudt skat	5.991	4.422
Effekt af nedsat selskabsskat fra 28% til 25%	2.055	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	509	652
	8.555	5.074
<i>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	6.000	4.432
Nedsættelse af selskabsskat fra 28% til 25%	2.055	0
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-9	-10
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	509	652
	8.555	5.074
Effektiv skatteprocent	35,7%	26,8%

13 Resultat pr. aktie		
	2007	2008
Årets resultat	-15.443	-13.846
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	3.855.000	5.650.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.855.000	5.650.000
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingsffekt	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.855.000	5.650.000
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20 (i kr.)	-4,0	-2,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 20 (i kr.)	-4,0	-2,5

14 Immaterielle aktiver

	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2007	80.244	7.615	87.859
Tilgang	57.717	337	58.054
Afgang	-19.975	0	-19.975
Kostpris 31. december 2007	117.986	7.952	125.938
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	26.160	5.828	31.988
Afskrivninger	25.847	894	26.741
Afgang	-10.967	0	-10.967
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	41.040	6.722	47.762
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	76.946	1.230	78.176
Kostpris 1. januar 2008	117.986	7.952	125.938
Tilgang	64.914	3.000	67.914
Afgang	-28.906	0	-28.906
Kostpris 31. december 2008	153.994	10.952	164.946
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	41.040	6.722	47.762
Af- og nedskrivninger	34.593	1.048	35.641
Afgang	-22.214	0	-22.214
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	53.419	7.770	61.189
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	100.575	3.182	103.757

15 Materielle aktiver

	Grunde & bygninger	Anlæg under opførsel	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2007	438.050	85.185	29.213	552.448
Tilgang	111.402	3.816	13.910	129.128
Afgang	0	-85.185	-595	-85.780
Kostpris 31. december 2007	549.452	3.816	42.528	595.796
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	62.816	0	22.714	85.530
Afskrivninger	13.023	0	3.007	16.030
Afgang	0	0	-446	-446
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	75.839	0	25.275	101.114
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	473.613	3.816	17.253	494.682
Kostpris 1. januar 2008	549.452	3.816	42.528	595.796
Tilgang	14.860	0	4.561	19.421
Afgang	-2.964	-3.816	-1.733	-8.513
Overført til aktiver bestemt for salg	-42.444	0	0	-42.444
Kostpris 31. december 2008	518.904	0	45.356	564.260
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	75.839	0	25.275	101.114
Af- og nedskrivninger	15.205	0	3.630	18.835
Afgang	-1.821	0	-1.094	-2.915
Overført til aktiver bestemt for salg	-15.174	0	0	-15.174
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	74.049	0	27.811	101.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	444.855	0	17.545	462.400
Grunde og bygninger specificeres således:			2007	2008
Brøndby Stadion			409.732	409.199
Ejendommen Brøndbyvester Boulevard 2-18 (GildhøjCentret)			55.636	54.681
Heraf bestemt for salg			0	-27.270
Ejendomme i øvrigt			8.245	8.245
			473.613	444.855

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

Forsikringssum 31. december 2008: Fuld og nyværdi

Posten anlæg under udførsel vedrører udvidelsen af Brøndby Stadion, hvor der opføres nye kontorer til staben omkring A-truppen samt lagerfaciliteter og kontor for Brøndby Shoppen.

Aktiver bestemt for salg

I efteråret 2008 gik Hotel Brøndby Park A/S konkurs. Hotellet var den største lejer i GildhøjCentret. Med henblik på en udnyttelse af de ledige lokaler har selskabet deltaget i arbejdet omkring opstarten af en idrætsefterskole. Da det er et lovkrav, at efterskoler ejer de bygninger, de driver efterskole i, blev det besluttet at udmatrikulere GildhøjCentret samt indlede forhandlinger

med Brøndby Idrætsefterskoles bestyrelse omkring et salg af den del af GildhøjCentret, der tidligere fungerede som hotel.

Selskabet forventer i foråret 2009 at afhænde ca. 6.081 m2 af GildhøjCentrets samlede areal på ca. 9.263 m2 til Brøndby Idrætsefterskole. Værdien af aktiver bestemt for salg vedrørende GildhøjCentret er optaget til den procentmæssige værdi, beregnet ud fra estimerede salgsværdier, af den regnskabsmæssige værdi.

Den opgjorte værdi af aktiver bestemt for salg er på baggrund heraf beregnet til 27,3 mio. kr. Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger forventes at være højere end den opgjorte regnskabsmæssige værdi.

Der er ikke indgået endelig købsaftale med Brøndby Idrætsefterskole.

16 Kapitalandele i datterselskab

Selskabet ejer 100% af selskabet Sakamoto Media A/S, der har været uden aktivitet i 2008.	aktivitet i 2008 er der ikke foretaget konsolidering af selskabets aktiviteter.
Selskabet ejer 70% af selskabet Amadeus Speciallægecenter A/S, der har påbegyndt dets aktiviteter ultimo 2008. Da Amadeus Speciallægecenter A/S stort set har været uden	Brøndbyernes IF Fodbold A/S ejer pr. 31. december 2008 525 tkr. af den samlede egenkapital på 750 tkr. i Amadeus Speciallægecenter A/S. Endvidere har Brøndbyernes IF Fodbold A/S et tilgodehavende på 1.103 tkr. pr. 31. december 2008.

17 Tilgodehavender

	2007	2008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.626	7.031
Andre tilgodehavender	131.204	26.949
Tilgodehavender i alt	138.830	33.980

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2008 indgår tilgodehavender på i alt 4.629 tkr. (2007: 624 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 4.508 tkr. (2007: 39 tkr.). Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

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

Forfaldsperiode:	2007	2008
Op til 30 dage	558	798
Mellem 30 og 90 dage	1.256	390
Over 90 dage	3.140	3.120
	4.954	4.308

18 Værdipapirer

	2007	2008
Børsnoterede aktier	35	16
Unoterede aktier	61	69
Værdipapirer i alt	96	85

19 Egenkapital

Aktiekapital	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)	
	2007	2008	2007	2008
Aktiekapitalen fordeler sig således:				
A-aktier - 10 stemmer pr. 20 kr. aktie	400.000	400.000	8.000	8.000
B-aktier - 1 stemme pr. 20 kr. aktie	5.250.000	5.250.000	105.000	105.000
Aktiekapital i alt	5.650.000	5.650.000	113.000	113.000

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

Egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 11.300 tkr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den 26. september 2009.

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.

Forhøjelse af aktiekapitalen

Selskabet har i slutningen af 2007, til trods for ugunstige vilkår

på kapitalmarkedet, gennemført en vellykket fortegningsmission for selskabets eksisterende aktionærer. Emissionen har tilført selskabet et nettoprovenu på 100,2 mio. kr. I forbindelse med fortegningsmissionen er der tegnet 1.750.000 stk. nye B-aktier. Endvidere er der ved en rettet emission tegnet yderligere 45.000 stk. nye A-aktier.

Fortegningsemission blev endeligt gennemført umiddelbart inden udgangen af 2007, men registreringen af kapitalforhøjelsen kunne først foretages i begyndelsen af 2008, hvorfor selskabet først har modtaget nettoprovenuet fra emissionsbanken i starten af januar 2008.

20 Udskudt skat

	2007	2008
Udskudt skat 1. januar	-19.678	-11.748
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5.991	4.422
Nedsættelse af selskabsskat fra 28% til 25%	2.055	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-625	949
Regulering vedrørende tidligere år	509	653
Udskudt skat 31. december	-11.748	-5.724
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	-22.206	-24.294
Kortfristede aktiver	156	1.157
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	10.302	17.413
Udskudt skat 31. december	-11.748	-5.724

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

2007	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto 1)	Indregnet i egenkapita- len, netto 1)	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	-20.749	-1.457	0	-22.206
Tilgodehavender	164	-8	0	156
Andre kortfristede aktiver	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0
Skattemæssige underskud	907	10.020	-625	10.302
	-19.678	8.555	-625	-11.748

1) inkl. effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%.

2008	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenkapita- len, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle aktiver	-22.206	-2.088	0	-24.294
Tilgodehavender	156	1.001	0	1.157
Andre kortfristede aktiver	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0
Skattemæssige underskud	10.302	6.162	949	17.413
	-11.748	5.075	949	-5.724

21 Gæld til kreditinstitutter

	2007	2008
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	141.576	128.933
Kortfristede forpligtelser	51.688	14.485
Gæld i alt	193.264	143.418
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	192.638	142.916
Nominel restgæld	193.657	143.725
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:		
0 - 1 år	51.688	14.485
1 - 3 år	31.508	30.996
3 - 5 år	21.480	18.005
> 5 år	88.588	79.932
	193.264	143.418
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:		
0 - 1 år	22.496	22.306
1 - 3 år	44.402	44.191
3 - 5 år	36.453	28.715
> 5 år	119.532	105.174
	222.882	200.386
Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.		

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

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2007	2008	2007	2008	2007	2008
DKK	2014	Fast	3,6%	3,6%	17.148	14.877	16.798	14.718
DKK	2008	Variabel	6,0%	5,9%	563	0	563	0
DKK	2029	Fast	4,3%	4,3%	951	924	880	872
DKK	2030	Fast	4,3%	4,3%	1.822	1.774	1.686	1.675
DKK	2031	Variabel	4,2%	4,7%	971	948	971	948
DKK	2036	Fast	5,0%	5,0%	2.219	2.184	2.150	2.161
DKK	2026	Variabel 1)	3,4%	5,6%	48.106	46.558	48.106	46.389
EUR	2020	Fast	6,6%	6,6%	50.168	50.128	50.168	50.128
CHF	2011	Variabel 1)	2,9%	4,2%	15.762	12.931	15.762	12.931
EUR	2011	Variabel 1)	4,5%	6,3%	18.032	13.094	18.032	13.094
DKK	2008	Variabel	5,7%	5,7%	37.522	0	37.522	0
					193.264	143.418	192.638	142.916

1) Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2007	2008
Leverandørgæld	13.501	13.554
Anden gæld	19.633	35.968
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	33.134	49.522

23 Eventualposter m.v.

Eventualaktiver

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

Eventualforpligtelser

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

Brøndby Kommune har forkøbsret på Brøndby Stadion, såfremt selskabet måtte beslutte at sælge Brøndby Stadion. Købsprisen er maksimeret til den oprindelige købesum tillagt dokumenterede udgifter til bygningsforbedringer, men eksklusive finansieringsomkostninger, renteudgifter og refunderet moms.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 444.855 (2007: 473.613) i tkr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 143.418 (2007: 193.264) i tkr.

24 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	2007	2008
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	16.844	21.666
Øvrige reguleringer	6	18
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	16.850	21.684

25 Ændring i driftskapital

	2007	2008
Ændring i varebeholdninger	-182	810
Ændringer i tilgodehavender	-767	-13.728
Ændring i leverandør og anden gæld	-3.321	14.717
Ændring i driftskapital i alt	-4.270	1.799

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabets risikostyringspolitik

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

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

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

Selskabets risikoeksponering er reduceret i forhold til sidste år som følge af at gælden i udenlandsk valuta er reduceret. Selskabets risikostyring er uændret sammenholdt med 2007.

Markedsrisici

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutakursudsving i henholdsvis EUR og CHF som følge af finansiering i de pågældende valutaer. Resultatopgørelsen for selskabet påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet selskabets kreditfaciliteter løbende omregnes til danske kroner på baggrund af gældende valutakurser.

Der henvises til note 21 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

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

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

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

2007	EUR	CHF	GBP	Øvrige	Total
Finansielle instrumenter					
Likvide beholdninger	-1.440	12	17	11	-1.400
Tilgodehavender fra salg	23.880	0	2.535	0	26.415
Leverandørgæld	-3.806	0	-16	0	-3.822
Kreditinstitutter	-68.200	-15.762	0	0	-83.962
Bruttoeksponering	-49.566	-15.750	2.536	11	-62.769
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-49.566	-15.750	2.536	11	-62.769

2008	EUR	CHF	GBP	Øvrige	Total
Finansielle instrumenter					
Likvide beholdninger	315	10	2	9	336
Tilgodehavender fra salg	10.207	0	574	0	10.781
Leverandørgæld	-7.854	0	-92	0	-7.946
Kreditinstitutter	-63.222	-12.931	0	0	-76.153
Bruttoeksponering	-60.554	-12.921	484	9	-72.982
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-60.554	-12.921	484	9	-72.982

Noter

Alle beløb i tusinde kr. med mindre andet er angivet.

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

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

	Prisændring	2007			2008		
		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	496	0	496	606	0	606
DKK/CHF	10%	1.575	0	1.575	1.292	0	1.292
DKK/GBP	10%	254	0	254	48	0	48
Øvrige	10%	1	0	1	1	0	1
		2.326	0	2.326	1.947	0	1.947

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

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

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

Renterisici

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

Selskabets likvide midler er placeret på almindelige indskuds-konti og indeståender på disse konti holdes på et nødvendigt minimum, mens resten benyttes til at nedbringe selskabet træk på dets kassekreditfaciliteter.

I overensstemmelse med selskabets risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på selskabets lån 12,2 år pr. 31. december 2008 (2007: 10,4 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på selskabets gæld på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 2,0 mio. kr. (2007: 2,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Alle selskabets væsentlige gældsforpligtelser er fastforrentet eller sikret ved indgåelse af renteswaps.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. december 2008. Der er ikke kor-

rigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2008.

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

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

Likviditetsrisici

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

I lighed med 2007 var selskabets lån i al væsentlighed fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps pr. 31. december 2008.

Der henvises til note 21 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for selskabets gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

På baggrund af selskabets forventninger til den fremtidige drift og selskabets aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

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

Kreditrisici

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

Noter

Alle beløb i tusinde kr. med mindre andet er angivet.

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.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, sponsor eller samarbejdspartner.

I lighed med 31. december 2007 er selskabets nedskrivninger pr. 31. december 2008 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 17 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

Kategorier af finansielle instrumenter	2007		2008	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	96	96	85	85
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	96	96	85	85
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.419	2.419	0	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	2.419	2.419	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.626	7.626	7.031	7.031
Andre tilgodehavender	131.204	131.204	26.949	26.949
Likvide beholdninger	550	550	936	936
Udlån og tilgodehavender	139.380	139.380	34.916	34.916
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	2.325	2.325
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	2.325	2.325
Kreditinstitutter	193.264	192.638	143.418	142.916
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	33.134	33.134	49.522	49.522
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	226.398	225.772	192.940	192.438

Dagsværdien af ikke-noterede finansielle instrumenter er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt den aktuelle markedsrente for instrumenter med tilsvarende løbetider.

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

27 Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 5,2 mio. kr., heraf forfalder ca. 2,6 mio. kr. til betaling

i 2009. Ingen kontrakter løber i mere end 5 år. De samlede leasingydelse i 2008 beløb sig til 2,6 mio. kr.

28 Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler og foretaget handler med selskaber, hvori enkelte bestyrelsesmedlemmer har en bestemmende indflydelse. Endvidere har selskabet en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

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.

29 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Brøndbyernes IF Fodbold A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 12-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "improvements to IFRS's May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte amendments samt

IFRIC 12, 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 og 2010. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

30 Bestyrelse og direktion

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

	Indtrådt i bestyrelsen / direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet
Bestyrelse			
Per Bjerregaard (formand)	1978	31	17.286
Finn Andersen	2007	2	0
Frank Buch-Andersen	2005	4	83.613
Torben Hjort	2005	4	15.125
			<i>Herudover i ass. selskab</i> 12.493
Niels Roth	2007	2	11.325
Ejvind Sandal	2005	4	0
Direktion			
Hermann Haraldsson	2008	1	0

Bestyrelse

Per Bjerregaard, formand (født 1946)
Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)

Finn Andersen (født 1948)
Ingen

Frank Buch-Andersen (født 1964)
EM SI A/S (D)
Green Wind Energy A/S (D)
Fundamental Fondsmæglerselskab (BM)
Rent-Estate.dk A/S (BM)

Torben Hjort (født 1953)
CatPen A/S (D)
AHJ nr. 101 A/S (D)
South Cone Investments A/S (BF)
Danyard A/S (BM)
Danyard Aalborg A/S (BM)
KRING Ventures A/S (BM)
Ejendomsselskabet Aars Storcenter A/S (BM)
Berlin KGI A/S (BM)
Stonehenge Fondsmægleraktieselskab (BM)

Niels Roth (født 1957)
Zira Invest A/S (D)
Friheden Invest A/S (BF)
Fast Ejendom Holding A/S (BF)
SmallCap Danmark A/S (BN)
Investeringsforeningen SmallCap Danmark (BN)
TK Development A/S (BM)
Realdania (BM)
Arvid Nilssons Fond (BM)

Ejvind Sandal (født 1943)

F.E. Bording A/S (BF)
Vald. Birns Holding A/S (BF)
- herunder koncernselskaber
DBK Bogdistribution Fond (BF)
Øresund-Healthcare Management A/S (BF)
Den Faberske Fond (BF)
Jysk Fynsk Kapital A/S (BF)
- herunder koncernselskaber
Hvassfonden (BF)
Withfonden (BF)
Dansk Overflade Teknik A/S (BN)
K.W. Bruun Scandi A/S (BM)
- herunder koncernselskaber
Lindenberg Gods A/S (BM)
MHS Trading ApS (BM)
Investeringsforeningen Etik Invest (BM)
Udgiver af The Copenhagen Post

Direktion

Hermann Haraldsson, adm. direktør (født 1966)
Superligaen A/S (BM)
Baltic Farms A/S (BM)

(BF) = Bestyrelsesformand
(BN) = Bestyrelsesnæstformand
(BM) = Bestyrelsesmedlem
(D) = Administrerende direktør

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 2005"

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

