



BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
CVRNR 83 93 34 10

Brøndby, den 18. marts 2011

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 4/2011

Brøndbyernes IF Fodbold A/S – Årsrapport 2010

Hermed offentliggøres årsrapport 2010 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Væsentlige hovedtal for årsrapport 2010 (perioden 1. januar – 31. december 2010):

- Nettoomsætning er realiseret med 179,9 mio. kr. (2009: 249,3 mio. kr.).
- Resultat før skat er realiseret med -34,9 mio. kr. (2009: 2,1 mio. kr.).
- Årets resultat er realiseret med -32,2 mio. kr. (2009: 4,9 mio. kr.).
- Egenkapitalen i Brøndbyernes IF Fodbold A/S udgør 366,1 mio. kr.
- Koncernen har reduceret sine rentebærende forpligtelser til banker og realkreditinstitutter med 24,2 mio. kr. til 148,5 mio. kr.

Resultatet for regnskabsåret 2010 er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i intervallet -34 til -35 mio. kr.

Resultatet er utilfredsstillende, men korrigeret for den ekstraordinære indtægt på 53,6 mio. kr. i 2009 i forbindelse med aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet i 2010, samt nedskrivninger på kontraktrettigheder i både 2009 og 2010, så er resultatet før skat forbedret med 11,5 mio. kr. (31%) i 2010 i forhold til 2009.

Bestyrelsens forventninger til resultat før skat i 2011 er, at koncernen opnår et mindre overskud. Indregnet i forventningerne til resultat for 2011 er en gevinst ved salg af Gildhøj Centret.

Den trykte udgave af årsrapporten forventes tilgængelig ultimo uge 12, 2011.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Jan Lockhart
Administrerende direktør

Information

Yderligere oplysninger om denne meddelelse kan fås hos administrerende direktør Jan Lockhart på tlf. 43 63 08 10.



ÅRSRAPPORT 2010

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
33. regnskabsår



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	1
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	3
Hoved- og nøgletal	4
Resume.....	5
Ledelsesberetning	7 - 11
Regnskabsberetning.....	12 - 15
Aktionærinformation	16 - 17
Virksomhedsledelse.....	18
Risikofaktorer.....	19
Samfundsansvar.....	20
Øvrige forhold	21
Selskabsoplysninger	22

Påtegninger

Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors påtegning	24

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse	25
Balance 31. december.....	26 - 27
Egenkapitalopgørelse.....	28 - 29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	32 - 55
Nøgletalsdefinitioner:.....	56

Strategisk fokus og værdier

Brøndbyernes IF Fodbold A/S og datterselskaber (Brøndby IF, klubben, selskabet eller Brøndby IF Koncernen) er en virksomhed indenfor 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 socialt 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

Året 2010 blev ikke et år, vi vil tænke tilbage på med glade minder, men måske var det alligevel et godt år, sådan at forstå, at det blev starten på en ny epoke for Brøndby IF. Det siges jo, at det skal være skidt før det bliver rigtigt godt.

Der var masser af uro, såvel på de indre som de ydre linier. Cheftrænerfyring efter meget skuffende resultater i begyndelsen af foråret. Desuden 2 direktør fratrædelser i løbet af 2010 og i oktober 2010 førte uenighed i bestyrelsen til, at 4 af bestyrelsens medlemmer fratrådte i utide.

Sidstnævnte gav anledning til grundige drøftelser om den fremtidige strategi for selskabet, hvilket bl.a. førte til en synliggørelse af den fremtidige fodboldmæssige strategi med at vende tilbage til yderligere fokus på udviklingen af klubbens egne talenter til Superligaholdet, men vel at mærke med opmærksomheden rettet på, at man ikke når til tops i hverken dansk, nordisk eller europæisk fodbold medmindre man supplerer talentarbejdet med præcise indkøb af topspillere, der kan løfte talenterne og dermed holdet.

På den organisatoriske side enedes man om, at bestyrelsens kompetencer fremadrettet skulle supplere hinanden, således at alle selskabets forretningsområder var dækket ind, og at alle i bestyrelsen skal have en god fodboldmæssig indsigt.

På en ekstraordinær generalforsamling i december valgtes 4 nye medlemmer til bestyrelsen og jeg kan her 3 måneder efter med glæde konstatere, at de alle har tilført kompetencer og engagement, der allerede har været gavnligt for selskabet.

Med Henrik Jensen som ny cheftræner lykkedes det at forbedre de sportslige resultater endog i en grad, så det i sidste spillerunde lykkedes at sikre bronzemedaljerne, og den positive udvikling er fortsat i løbet af efteråret med et ungt talentfuldt mandskab.

På de ydre linier var der gennem året også megen negativitet. Dårlig medieomtale, uro blandt fans og så videre. Sidstnævnte har ført til flere aktiviteter bl.a. ansættelse af en fankoordinator, men også til mere kontakt med vore fans, idet vi selvsagt meget gerne vil sparre og inspireres af vore trofaste fans.

Men heldigvis var der også meget at glæde sig over. Eksempelvis resultaterne af talentarbejdet, der dokumenterede at det er en flot indsats, der ydes af vore folk på denne front. Såvel U19 som U17 er nr. 1 i deres rækker og begge hold står dermed med gode muligheder for at vinde det danske mesterskab. Det lover godt for vores sportslige fremtid.

Økonomisk må vi konstatere et utilfredsstillende stort underskud, men en stor del af dette skyldes dog ekstraordinære nedskrivninger på værdien af spillerstaben. Dette sker i erkendelse af at euforiens tid i den danske fodboldbranche er slut. De transferbeløb og den honorering, der var normal for 2-4 år siden er ikke længere realistiske. I erkendelse heraf har vi ekstraordinært nedskrevet på værdien af spillerstaben.

I begyndelsen af denne måned tiltrådte 3 nye nøglemedarbejdere i selskabet. Adm. direktør Jan Lockhart, Sportschef Ole Bjur og Kommunikations- og Marketingschef Jens Torp. 3 dygtige medarbejdere, som vi har store forventninger til og som i de kommende år vil være garanter for en fornyelse og positiv udvikling af selskabet.

Så for at vende tilbage til indledningen: Der har sandelig været megen modgang i 2010, men meget tyder på, at de hændelser, der fandt sted på længere sigt vil være til gavn for selskabet.

Derfor er det alt i alt med stor optimisme, vi ser frem til 2011, såvel sportsligt som økonomisk.

Med ønsket om et godt fremgangsrigt 2011 for selskabet og dermed aktionærerne.

De bedste hilsener


Per Bjerregaard
Formand

Hoved- og nøgletal

tkr.	2010	2009	2008 *	2007 *	2006 *
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	179.909	249.347	182.149	133.730	130.331
Afskrivninger	19.776	17.541	21.666	16.844	12.205
Øvrige omkostninger	164.265	168.330	147.794	113.492	110.294
Resultat før transfer & fin. poster	-4.132	63.476	12.689	3.394	7.832
Resultat af transferaktiviteter	-22.496	-51.903	-21.309	-16.593	70.408
Resultat før finansielle poster	-26.628	11.573	-8.620	-13.199	78.240
Finansielle poster, netto	-8.292	-9.510	-10.300	-10.799	-6.300
Resultat før skat	-34.920	2.063	-18.920	-23.998	71.940
Skat	2.741	2.836	5.074	8.555	-17.017
Årets resultat	-32.179	4.899	-13.846	-15.443	54.923
Totalindkomst	-32.786	4.928	-16.692	-13.629	56.193
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-12.424	53.966	2.389	-7.405	1.532
Immaterielle aktiver	27.782	73.410	103.757	78.176	55.871
Materielle aktiver	404.984	450.684	462.400	494.682	466.918
Andre langfristede aktiver	60	0	0	0	0
Værdipapirer	120	113	85	96	96
Andre kortfristede aktiver	132.698	163.269	71.353	146.657	85.624
Aktiver i alt	565.644	687.476	637.595	719.611	608.509
Aktiekapital	113.000	113.000	113.000	113.000	77.100
Egenkapital	366.144	398.930	394.266	411.977	325.388
Langfristede forpligtelser	95.602	114.182	134.657	153.324	175.590
Kortfristede forpligtelser	103.898	174.364	108.672	154.310	107.531
Forpligtelser i alt	199.500	288.546	243.329	307.634	283.121
Passiver i alt	565.644	687.476	637.595	719.611	608.509
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.057	35.616	25.863	4.794	27.840
Pengestrøm til investering, netto	14.168	-26.828	-47.883	-43.240	-119.112
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.218	-8.361	-15.605	-43.943	-103.098
Pengestrøm fra finansiering	-24.154	-8.415	22.406	38.202	87.837
Pengestrøm i alt	-929	373	386	-244	-3.435
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-16,9%	5,9%	-5,4%	-11,3%	39,0%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-4,7%	1,7%	-1,4%	-1,8%	12,9%
Egenkapitalandel (soliditet)	64,7%	58,0%	61,8%	57,2%	53,5%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-8,8%	1,2%	-3,5%	-3,7%	16,9%
Gennemsnitligt antal ansatte	138	147	119	130	116

Hoved og nøgletal for 2006 - 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet om "Anvendt regnskabspraksis" i note 1.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletalsdefinitioner.

* I årene 2006-2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Resume

Sportsligt

Efter de første fire runder af forårssæsonen valgte Brøndby IF at skifte træner pga. utilfredsstillende resultater, hvorefter Henrik Jensen startede som cheftræner. Henrik Jensen overtog holdet på en 7. plads, men han formåede via en række flotte præstationer at føre holdet frem til en tredjeplads i SAS Ligaen, og dermed blev det til indfrielse af klubbens mål om at opnå medaljer og kvalifikation til europæisk fodbold. Efterårssæsonen i Superligaen 2010/2011 resulterede samlet i en tredjeplads, kun 2 point efter 2. pladsen, der giver adgang til kvalifikationskampe til Champions League.

I Europa League kvalifikationen 2010/2011 indtrådte Brøndby IF i 2. kvalifikationsrunde, hvor Brøndby IF slog FC Vaduz fra Liechtenstein ud. I 3. kvalifikationsrunde lykkedes det at sende FK Buducnost fra Montenegro ud. I den afgørende play-off-runde for at komme i Europa League mødte Brøndby IF Sporting Lissabon og efter en flot 2-0 sejr på udebane i den første kamp, blev det desværre til et samlet nederlag efter et 0-3 nederlag på hjemmebane.

I januars transfervindue forstærkede Brøndby IF truppen med Remco van der Schaaf på en 1½-årig lejeaftale med Burnley FC. I samme periode blev David Williams solgt til North Queensland Fury og Morten Rasmussen til Celtic FC. I sommerperioden solgte Brøndby IF Samuel Holmén til Istanbul B.B. Spor, mens Jon Jönsson blev solgt til IF Elfsborg i Sverige.

Finansielt

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 69,4 mio. kr. til 179,9 mio. kr. (2009: 249,3 mio. kr.), svarende til et fald på 27,9%. Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup i 2009 om ophør af samarbejdet. Uden indregning af denne aftale i 2009, ville omsætningen være faldet med 9,2 %.

Indtægterne fra sponsorerne er faldet med 38,7% til 89,4 mio. kr. (2009: 145,8 mio. kr.). Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, som i 2009 medførte en ekstraordinær indtægt på 53,6 mio. kr. Korrigeret for denne ekstraordinære indtægt i 2009 er sponsorindtægter kun faldet med 3% i forhold til 2009. På trods af den økonomiske krise i Danmark i 2010 er Brøndby IF således lykkedes med at fastholde et højt niveau i sponsorindtægter.

Koncernens samlede omkostninger har i 2010 været på 184,0 mio. kr. (2009: 185,9 mio. kr.), svarende til et fald på 1,0%.

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2010 -4,1 mio. kr. (2009: 63,5 mio. kr.). Det markante fald skyldes primært engangsindtægten i 2009 i forbindelse med aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, samtidig med at specielt personaleomkostningerne i den sportslige afdeling i 2010 har været stigende.



Resume

Transferaktiviteterne har i 2010 medført en negativ nettopåvirkning på koncernens resultat på -22,5 mio. kr. (2009: -51,9 mio. kr.). Det forbedrede transferresultat skyldes både en højere indtægt fra salg af spillere, samt færre afskrivninger. Der er i 2010 foretaget nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr. (2009: 14,1 mio. kr.).

Årets resultat før skat er -34,9 mio. kr. (2009: 2,1 mio. kr.), svarende til en forværring på 37,0 mio. kr. Årets resultat er derfor på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i intervallet -34 til -35 mio. kr.

Resultatet er utilfredsstillende, men korrigeret for den ekstraordinære indtægt på 53,6 mio. kr. i 2009 i forbindelse med aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet i 2010, samt nedskrivninger på kontraktrettigheder i både 2009 og 2010, så er resultatet før skat forbedret med 11,5 mio. kr. (31%) i 2010 i forhold til 2009.

Resultatet i 2010 skal desuden ses i lyset af den økonomiske krise samt dennes påvirkning på transfermarkedet i Europa. Endelig har det også spillet ind, at Brøndby IF i 2010 har haft en turbulent tid, der har påvirket resultaterne både på og uden for banen.

Transferaktiviteterne har fortsat været negativt påvirket af den generelt manglende aktivitet på transfermarkedet samt nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr., et område hvor ledelsen vil arbejde hårdt på at få vendt udviklingen, så Brøndby IF igen vil realisere positive transferresultater.

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

Koncernens egenkapital er faldet med 32,8 mio. kr. til 366,1 mio. kr. ved årets afslutning i 2010.

Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 17,6 mio. kr. til 111,5 mio. kr. Heraf udgør 95,6 mio. kr. langfristede forpligtelser. Bankgælden er ligeledes reduceret i løbet af 2010, således at den ved udgangen af 2010 udgør 37,0 mio. kr. (2009: 43,6 mio. kr.).

Koncernen har i lighed med tidligere år indgået aftale med koncernens bankforbindelse, der sikrer den nødvendige likviditet i koncernen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I januar solgte Brøndby IF Alexander Farnerud til Young Boys i Schweiz, mens Peter Madsen og Pierre Kanstrup blev lejet ud til henholdsvis Lyngby Boldklub og Brønshøj Boldklub. Endelig ophævede Brøndby IF Stefan Gislasons kontrakt i februar måned.

Jan Lockhart startede som administrerende direktør i Brøndby IF den 1. marts 2011, efter at Ole Palmå havde valgt at opsiges sin stilling som administrerende direktør i Brøndby IF.

Brøndby IF har modtaget et klageskrift fra Spillerforeningen dateret den 9. marts 2011, hvor Spillerforeningen nedlægger påstand om efterbetaling af 16 mio.kr. vedrørende feriepenge m.v. Hertil kan komme eventuelle renter og en eventuel bod.

Brøndby IF er uenig i de grundlæggende præmisser for påstanden om efterbetaling. Der er igangsat en juridisk proces for vurdering af klageskriftet og påstanden om efterbetalingen. Brøndby IF har fra Spillerforeningen rekvireret men ikke modtaget dokumentation for de rejste påstande og krav. Brøndby IF afventer at den rekvirerede dokumentation modtages, idet man indtil da ikke har mulighed for at vurdere og helt eller delvis tilbagevise kravene. Når der foreligger faktuelle oplysninger i klagesagen som har gjort det muligt at vurdere størrelsen af en eventuel tilbagebetaling, hvis nogen, vil selskabet offentliggøre information om en sådan udvikling.



Ledelsesberetning

De sportslige resultater

Superligaholdet

I januars transfervindue forstærkede Brøndby IF truppen med Remco van der Schaaf på en 1½-årig lejeaftale med Burnley FC.

I samme periode blev David Williams solgt til North Queensland Fury og Morten Rasmussen til Celtic FC.

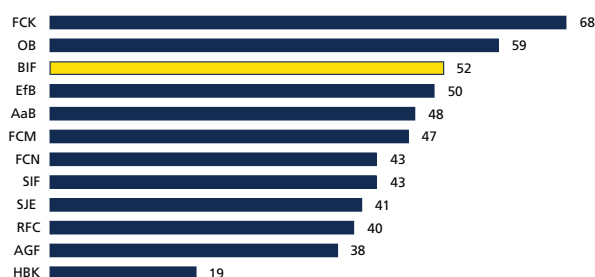
Brøndby IF startede forårssæsonen 2010 på en femteplads i SAS Ligaen efter en afslutning med 4 nederlag i slutningen af 2009.

Efter de første fire runder af forårssæsonen valgte Brøndby IF at skifte træner pga. utilfredsstillende resultater, hvorefter Henrik Jensen startede som cheftrener. Henrik Jensen overtog holdet på en 7. plads, men han formåede via en række flotte præstationer at føre holdet frem til en tredjeplads i SAS Ligaen, og dermed blev det til indfrielse af klubbens mål om at opnå medaljer og kvalifikation til europæisk fodbold.

I sommerperioden solgte Brøndby IF Samuel Holmén til Istanbul B.B. Spor, mens Jon Jönsson blev solgt til IF Elfsborg i Sverige. Endelig blev Bruno Cardoso hentet ind på en 1-årig lejeaftale.

Efterårssæsonen i Superligaen 2010/2011 resulterede samlet i en tredjeplads, kun 2 point efter 2. pladsen, der giver adgang til kvalifikationskampe til Champions League.

Slutstilling i SAS Ligaen 2009/10 (point efter 33 kampe)



I Europa League kvalifikationen 2010/2011 indtrådte Brøndby IF i 2. kvalifikationsrunde, hvor Brøndby IF slog FC Vaduz fra Liechtenstein ud. I 3. kvalifikationsrunde lykkedes det at sende FK Budcnost fra Montenegro ud. I den afgørende play-off-runde for at komme i Europa League mødte Brøndby IF Sporting Lissabon og efter en flot 2-0 sejr på udebane i den første kamp, blev det desværre til et samlet nederlag efter et 0-3 nederlag på hjemmebane. Dermed blev det ikke til deltagelse i Europa League gruppespillet.

I Ekstra Bladet Cup (tidligere DBU's Landspokalturnering) skulle Brøndby IF i sin første kamp møde Varde fra 2. division vest. Det blev til en meget skuffende kamp, hvor Brøndby IF tabte med 2-4, og dermed var Brøndby IF ude af pokalturneringen.

Talentudvikling

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

Brøndby IF er, som en af ni danske klubber, blevet tildelt den højeste licens indenfor DBU's talentlicenssystem, A+, hvilket også er et bevis på det store fokus som Brøndby IF har på talentudviklingen.



Endvidere har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idræts efterskole, idet Brøndby Idræts efterskole åbnede i august 2009 med plads til 104 elever. Mange elever på skolens fodboldlinje spiller på et af klubbens mange hold, og både bredde og elite er således repræsenteret. Idræts efterskolen er endnu et tiltag for at styrke klubbens talentarbejde.

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

Resultaterne i talentafdelingen i 2010 har været fornemme. U19 vandt sølvmedaljer i sæsonen 2009/10. Ved årsskiftet 2010 ligger U19 endnu bedre til, da de har placeret sig på førstepladsen.

U17 sluttede 2009/2010 sæsonen på en tredjeplads, men ligger ved årsskiftet 2010 på en flot førsteplads i den bedste danske række.

U15 blev nummer 2 i Eliteøst i juni 2010, mens holdet i efteråret 2010 vandt alle deres 13 kampe i Eliteøst, og dermed blev de en flot nummer 1 i rækken.

I løbet af 2010 har 27 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, hvilket ikke overgås af nogen andre danske klubber.

Spillertruppen

Spillertruppen pr. 18. marts 2011

			Brøndby IF		Landskampe		
Nr	Navn	Alder	Kampe	Mål	A	U-21	Bemærkning
16	Stephan Andersen	29	154	0	7	21	
01	Michael Tørnes	25	22	0	0	1	
02	Anders Randrup	22	101	2	1	15	
03	Max v. Schlebrügge	34	104	11	9	0	For Sverige
04	Remco Van der Schaaf	31	44	5	0	8	For Holland
05	Jan Frederiksen	28	21	1	0	0	
07	Clarence Goodson	28	1	0	17	0	For USA
08	Mikael Nilsson	32	66	4	58	0	For Sverige
10	Martin Bernburg	25	32	3	4	15	
11	Bruno Cardoso	26	7	1	0	0	
17	Jens Stryger Larsen	19	39	2	0	5	
18	Nicolaj Agger	22	32	3	0	6	
19	Daniel Stenderup	21	12	0	0	1	
21	Thomas Rasmussen	33	182	17	8	0	
22	Ousman Jallow	22	81	21	4	4	For Gambia
23	Michael Krohn-Dehli	27	97	20	9	8	
24	Mikkel Bischoff	29	71	2	0	4	
26	Mike Jensen	22	115	9	1	21	
27	Jan Kristiansen	29	99	18	11	17	
28	Paul Jatta	19	15	0	0	3	For Gambia
29	Daniel Wass	21	90	9	1	9	
		25,2	1.385	128	130	138	

9 af 21 spillere i truppen pr. 18. marts 2011 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling

Oversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2010 – 18. marts 2011

Tilgange

Spiller

Remco van der Schaaf
Bruno Fressato Cardoso
Clarence Goodson

Tilgange fra:

Burnley FC (Leje)
Corinthians Paraneze (leje)
IK Start

Afgange

Spiller

Morten Rasmussen
David Williams
Jon Jönsson
Samuel Holmen
Jacob Berthelsen
Alexander Farnerud
Peter Madsen
Pierre Kanstrup
Stefan Gislason

Afgange til:

Celtic FC
North Queensland Fury
IF Elfsborg
Istanbul B.B. Spor
FC Fredericia
Young Boys
Lyngby Boldklub (leje)
Brønshøj Boldklub (leje)
kontraktophævelse

Spillertruppen

Brøndby IF har også i 2010 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

Forhold efter regnskabsårets afslutning

I januar's transfervindue solgte Brøndby IF Alexander Farnerud

til Young Boys i Schweiz, mens Peter Madsen blev lejet ud til Lyngby Boldklub og Pierre Kanstrup blev lejet ud til Brønshøj Boldklub. Endelig ophævede Brøndby IF Stefan Gislasons kontrakt i februar måned. Starten på forårssæsonen har budt på 2 kampe i Superligaen, der har givet fire point.

Brøndby IF's landsholdsspillere i 2010

Senior	U-landshold		
Danmark - A Michael Krohn-Dehli Stephan Andersen Mike Jensen	U-21 Mike Jensen Anders Randrup Daniel Stenderup Daniel Wass Jens Larsen	U-18 Mathias K Gehrt Jannik Vestergaard Daniel Norouzi Nicolai Jørgensen Mathias Redsted Jannik Hansen	U-16 Pierre Emil Højbjerg Andreas Hansen Sven Crone Andrew Hjulsager
Gambia - A Ousman Jallow	U-19 Azad Corlu Mathias Larsen Michael Falkesgaard Dario Dumic Frank Semou Alexander Green	U-17 Frederik Holst Riza Durmezi Patrick Olsen Kristian Andersen Oscar Tranberg Mikkel Jensen	



Kommercielle aktiviteter

Brøndby Stadion er omdrejningspunktet for hovedparten af koncernens kommercielle aktiviteter. Fodboldkampene afvikles her, hvilket er med til at generere indtægter i form af entre-, sponsor-, TV- og F&B-indtægter. Endvidere udnyttes stadions faciliteter på ikke-kampdage til events/konferencer/fester, ligesom der drives en merchandisebutik, et køkken-/cateringselskab med tilhørende sportscafe, og der 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 ejet Gildhøj Centret i en årrække og udlejet det til blandt andet en fysioterapiklinik og et privathospital. I 2009 frasolgtes en stor del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrætsfeterskole i forbindelse med opstarten af denne skole. Den sidste del af Gildhøj Centret som Brøndby IF stadig ejer, blev i efteråret 2010 annonceret til salg.

Koncernens langsigtede målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport og uddannelse. Koncernen har i 2010 haft fitnesskæden SATS og Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF, som nævnt, i 2009 startede Brøndby Idrætsfeterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idrætsfeterskole er i dag en selvejende institution.

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 langt hovedparten af pladserne er siddepladser.

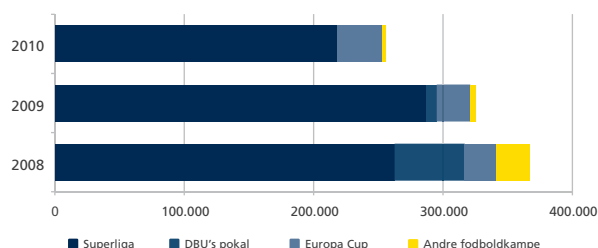
Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller til stadions. Brøndby IF afviklede således tre internationale kampe på Brøndby Stadion i efteråret 2010 i Europa League.

Tilskuere

I alt har der i 2010 været 255.257 tilskuere (2009: 324.742) på Brøndby Stadion til A-truppens kampe.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er faldet med 24,1% til 217.493 tilskuere i 2010 (2009: 286.711). Kvalifikationskampene til Europa League oplevede en tilskuerfremgang på 36,4% til 35.362 tilskuere i 2010 (2009: 25.931).

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2008-2010 (ekskl. Royal League)



Boder

Efter udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 har Brøndby IF haft moderne og tidssvarende bodforhold for tilskuerne. Både kapaciteten og oplevelsen for tilskuerne er således forbedret over de sidste par år. Brøndby IF forsøger til stadighed at optimere dette og arbejder fortsat på at tilbyde et mere struktureret mobilsalg til tilskuerne under kampene.

Gennemsnitssalget i boderne per tilskuer til fodboldkampe har i 2010 været på niveau med gennemsnitssalget i 2009.



Kommercielle aktiviteter

Sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007 over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter fire lounge, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge, Klub Europa Lounge og Erhvervsklubben, syv mindre loger, og en stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.600 VIP-gæster eller ca. 2.000 spisende gæster.

Der er stor efterspørgsel efter at benytte loungefaciliteterne, og Brøndby IF har flere gange i 2010 haft udsolgt i loungeerne.

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 på Brøndby Stadion. Der blev således i 2010, udover klubbens kampe, afviklet 118 (2009: 146) arrangementer i loungeerne med i alt ca. 12.500 (2009: 10.000) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, møder og fester.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til Brøndby Stadion findes Brøndby Shoppen, som er koncernens egen moderne butik fyldt med merchandise i alle afskygninger. Der kan købes alt fra sportstøj, spillertrøjer, almindeligt fritidstøj til et bredt sortiment af forskellige flotte og sjove produkter med relation til klubben. Udover den fysiske shop, sælger Brøndby IF også sit merchandise gennem den meget benyttede webshop, brondbyshoppen.dk.

Samlet oplevede Brøndby Shoppen et fald i salget af merchandise på 21,5% i 2010, men Brøndby IF's webshops (brondbyshoppen.dk) andel af den samlede merchandise omsætning i 2010 er på niveau med andelen i 2009.

Brøndby Food&Mind A/S

Pr. 1. januar 2009 blev det 100% ejede datterselskab, Brøndby Food&Mind A/S oprettet med base i det moderne produktionskøkken på østsiden af stadion.

Som led i oprettelsen af Brøndby Food&Mind A/S blev også aktiviteterne fra sportscafeen 1964 lagt over i Brøndby Food&Mind A/S.

Køkkenet i Brøndby Food&Mind A/S laver maden til alle klubbens kampe og arrangementer og leverer frokostordninger til Brøndby Gymnasium og Idrættens Hus. Brøndby Food&Mind A/S tilbyder derudover frokoster og middage i forbindelse med møder på enten Brøndby Stadion eller i Idrættens Hus, ligesom der leveres mad til en række frokostordninger eksternt.

Sportscafeen 1964 er blevet en naturlig del af Brøndby Food&Mind A/S. Brøndby IF har siden 2007 drevet den moderne sportsbar, café og restaurant med plads til 200 spisende gæster, og denne er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. På ikke-kampdage fungerer 1964 som almindelig sportscafé og restaurant, hvor der ofte afhol-

des arrangementer af forskellig karakter. Eksempelvis tilbyder 1964 arrangementer som fodboldlørdag, Champions League-aftener, Pub Quiz og NFL.

I løbet af 2010 overtog Brøndby Food&Mind A/S desuden forpagtningen af Brasserie B ved Brøndby Hallen. Brasserie B, der har plads til 500 spisende gæster, tilbyder både à la cartemenuer samt mad til større selskaber og fester.

På trods af opstartsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af forpagtningen af Brasserie B i 2010, har Brøndby Food&Mind A/S kun realiseret et beskedent underskud på 0,2 mio. kr.

Amadeus Speciallægecenter A/S

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

Brøndby IF besluttede sammen med de øvrige aktionærer i Amadeus Speciallægecenter A/S, at aktiviteten i Amadeus Speciallægecenter A/S skulle stoppe pr. 31. december 2010. Beslutningen er taget for at styrke koncernens økonomi samtidig med, at fokus på koncernens kerneforretning kan øges.

Brøndby IF har desuden købt de 30% af aktierne som var ejet af de ledende medarbejdere, således at Brøndby IF i dag ejer selskabet 100%.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Jan Lockhart startede som administrerende direktør i Brøndby IF den 1. marts 2011, efter at Ole Palmå havde valgt at opgive sin stilling som administrerende direktør i Brøndby IF.

Brøndby IF har modtaget et klageskrift fra Spillerforeningen dateret den 9. marts 2011, hvor Spillerforeningen nedlægger påstand om efterbetaling af 16 mio.kr. vedrørende feriepenge m.v. Hertil kan komme eventuelle renter og en eventuel bod.

Brøndby IF er uenig i de grundlæggende præmisser for påstanden om efterbetaling. Der er igangsat en juridisk proces for vurdering af klageskriftet og påstanden om efterbetalingen. Brøndby IF har fra Spillerforeningen rekvireret men ikke modtaget dokumentation for de rejste påstande og krav. Brøndby IF afventer at den rekvirerede dokumentation modtages, idet man indtil da ikke har mulighed for at vurdere og helt eller delvis tilbagegive kravene. Når der foreligger faktuelle oplysninger i klagesagen som har gjort det muligt at vurdere størrelsen af en eventuel tilbagebetaling, hvis nogen, vil selskabet offentliggøre information om en sådan udvikling.

Regnskabsberetning

Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

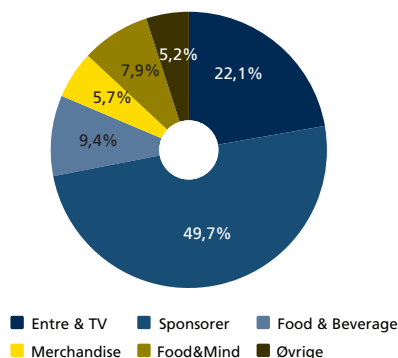
Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 69,4 mio. kr. til 179,9 mio. kr. (2009: 249,3 mio. kr.), svarende til et fald på 27,9%. Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup i 2009 om ophør af samarbejdet. Uden indregning af denne aftale i 2009, ville omsætningen være faldet med 9,2 %.

Størstedelen af omsætningen kommer fra indtægter fra Sponsorer (50%), mens Entré- og TV-indtægter (22%) og F&B og arrangementer (9%) er de anden- og tredjestørste indtægtsgupper.

Nettoomsætning 2010 (179,9 mio. kr.)



Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er faldet med 38,7% til 89,4 mio. kr. (2009: 145,8 mio. kr.). Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, som i 2009 medførte en ekstraordinær indtægt på 53,6 mio. kr. Korrigeret for denne ekstraordinære indtægt i 2009 er sponsorindtægter kun faldet med 3% i forhold til 2009. På trods af den økonomiske krise i Danmark i 2010 er Brøndby IF således lykkedes med at fastholde et højt niveau i sponsorindtægter.

Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2010 faldet med 6,8% til 39,8 mio. kr. (2009: 42,8 mio. kr.). Dette skyldes de faldende tilskuertal til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen.

Samlet er Brøndby IF's kampe blevet overværet af ca. 443.000 tilskuere i 2010, hvilket er et fald på 21,0% i forhold til 2009. Tilskuertallet i Superligaen har generelt været faldende i 2010, og dette er en tendens, som også har ramt Brøndby IF.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2010	2009	2008
Hjemme:			
Forår:	111.932	162.480	200.323
Gns. pr. kamp	13.992	18.053	18.211
Efterår:			
Forår:	143.325	162.262	140.269
Gns. pr. kamp	11.025	12.482	12.752
Ude:			
Forår:	81.079	112.032	67.758
Gns. pr. kamp	11.583	12.448	8.470
Efterår:			
Forår:	106.822	123.931	116.661
Gns. pr. kamp	7.630	8.852	7.291

* Alle turneringer (Superliga, Europa Cup, Landspokalturneringen)

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

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er faldet til 16,9 mio. kr. (2009: 21,3 mio. kr.), svarende til et fald på 20,8%.

Faldet skyldes det faldende tilskuertal til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen, hvilket resulterer i faldende omsætning på kampdage.

Til gengæld er det lykkedes at øge omsætningen ved udlejning af konference- og loungefaciliteterne på Brøndby Stadion på ikke kampdage.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er faldet med 2,8 mio. kr. til 10,3 mio. kr. i 2010 (2009: 13,2 mio. kr.).

Denne udvikling er forventelig set i lyset af de færre tilskuere, der er på Brøndby Stadion på kampdage, samt set i lyset af den uro, der har præget Brøndby IF i løbet af 2010.

Brøndby IF's webshop (brondbyshoppen.dk) er fortsat en succes. Salget på brondbyshoppen.dk udgør cirka 22% af den samlede omsætning af merchandise m.v., en andel der forventes at stige over de kommende år.

Brøndby Food&Mind A/S

Brøndby Food&Mind A/S har i 2010 haft en tilfredsstillende koncernekstern omsætning på 14,2 mio. kr. (2009: 16,8 mio.kr.). I 2009 havde Brøndby Food&Mind A/S en væsentlig omsætning i forbindelse med COP 15, hvorfor der i 2010 har været tale om en

Regnskabsberetning

omsætningsfremgang, hvis der ses bort fra COP 15 arrangementet i 2009.

Brøndby Food&Mind A/S har haft en del opstartsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af forpagtningen af Brasserie B, hvorfor det er tilfredsstillende, at Brøndby Food&Mind A/S i 2010 har realiseret et mindre underskud på 0,2 mio. kr.

Udlejning af erhvervsjendomme

Udlejning af erhvervsjendomme er steget med 4,3% til 6,6 mio. kr. i 2010 (2009: 6,3 mio. kr.). Det skyldes primært den succesfulde opstart af Kollegiet i Gildhøj Centret, idet Kollegiet kører med en meget høj belægning.

Andre indtægter

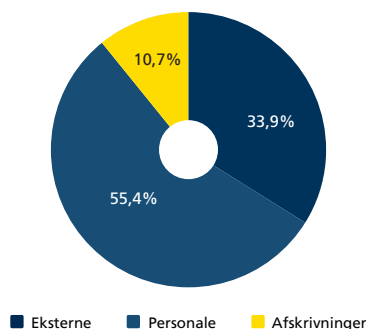
Andre indtægter har samlet været 2,7 mio. kr. i 2010 (2009: 3,3 mio. kr.) og består af marketingindtægter, såsom kontingent til Brøndby Kids, klubbens tilbud til de yngre fans, der gerne vil vise deres tilhørsforhold til klubben, samt omsætning i Amadeus Speciallægecenter A/S med 1,0 mio. kr. (2009: 1,2 mio. kr.).

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger har i 2010 været på 184,0 mio. kr. (2009: 185,9 mio. kr.), svarende til et fald på 1,0%.

Størstedelen af omkostningerne i 2010 er personaleomkostninger (55%), mens eksterne omkostninger andrager 34%. Den resterende del er afskrivninger (11%).

Omkostninger 2010 (184,0 mio. kr.)



Personaleomkostninger

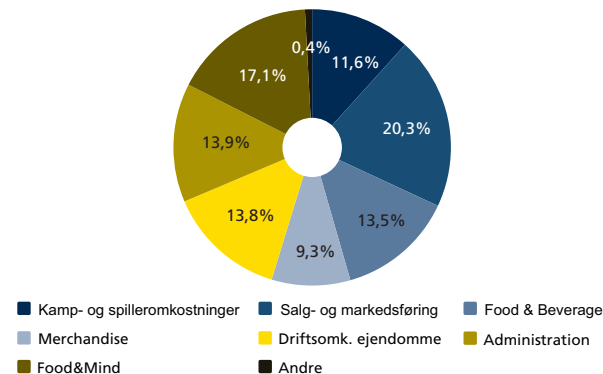
Personaleomkostningerne er vokset med 7,1 mio. kr. til 101,9 mio. kr. (2009: 94,8 mio. kr.).

Stigningen i personaleomkostningerne skyldes for størstedelen vedkommende den væsentlige investering i nye og løntunge spillere i sommeren 2008 og 2009, samt at der i første kvartal 2010 blev hensat til flere aftrådte ledende medarbejdere.

Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er samlet set faldet med 11,2 mio. kr. til 62,3 mio. kr. (2009: 73,6 mio. kr.).

Eksterne omkostninger 2010 (62,3 mio. kr.)



Salgs- og markedsføringsomkostninger er faldet med 1,5 mio. kr. til 12,7 mio. kr. Faldet skyldes primært øget fokus på omkostningsreduktioner i forbindelse med den faldende omsætning.

Udgifter til F&B og arrangementer m.v. er faldet med 1,5 mio. kr. til 8,4 mio. kr. (2009: 9,9 mio. kr.), hvilket er en følge af den reducerede aktivitet i 2010 i F&B og arrangementer.

Vareforbruget for merchandise m.v. er faldet med 1,3 mio. kr. til 5,8 mio. kr. I forhold til merchandiseomsætningen svarer dette til et forbrug på 56% (2009: 54%).

Driftsomkostninger på ejendomme er faldet med 1,0 mio. kr. i forhold til sidste år. Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og Gildhøj Centret, og faldet skyldes primært, at ombygningen af Kollegiet blev færdiggjort i 2009, samtidig med at frasalget af en del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrættefterskole blev realiseret i august 2009.

Administrationsomkostninger er faldet markant med 4,2 mio. kr. som følge af færre medarbejdere i administrationen, samtidig med at der i 2009 blev foretaget hensættelse til afgående medarbejdere (ca. 2,2 mio. kr.) samt hensættelse af 1,7 mio. kr. til imødegåelse af forventet tab på tilgodehavender.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger er steget med 2,2 mio. kr. til 19,8 mio. kr. primært som en effekt af, at gevinsten ved salget af en del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrættefterskole blev indregnet i 2009.

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2010 -4,1 mio. kr. (2009: 63,5 mio. kr.). Det markante fald skyldes primært engangs-

Regnskabsberetning

indtægten i 2009 i forbindelse med aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, samtidig med at specielt personaleomkostningerne i den sportslige afdeling i 2010 har været stigende.

Justeret for finansielle poster er resultatet før transfer på -12,4 mio. kr. (2009: 54,0 mio. kr.).

Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2010 medført en negativ nettopåvirkning på koncernens resultat på -22,5 mio. kr. (2009: -51,9 mio. kr.).

Det forbedrede transferresultat skyldes både en højere indtægt fra salg af spillere, samt færre afskrivninger. Der er i 2010 foretaget nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr. (2009: 14,1 mio. kr.), omtalt i note 15.

Indtægterne på transferaktiviteterne er steget med 17,9 mio. kr. i 2010 til 26,2 mio. kr. (2009: 8,3 mio. kr.). Indtægterne i 2010 vedrører væsentligst salgene af Morten Duncan Rasmussen, Jon Jönsson og Samuel Holmén.

Finansielle poster

Koncernen har i 2010 mindsket nettoudgifterne til finansielle poster med 1,2 mio. kr. til 8,3 mio. kr.

Det skyldes hovedsagligt, at koncernen i 2010 har reduceret sine rentebærende forpligtelser i forhold til 2009.

Årets resultat

Årets resultat før skat er -34,9 mio. kr. (2009: 2,1 mio. kr.), svarende til en forværring på 37,0 mio. kr. Årets resultat er derfor på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i intervallet -34 til -35 mio. kr.

Resultatet er utilfredsstillende, men korrigeret for den ekstraordinære indtægt på 53,6 mio. kr. i 2009 i forbindelse med aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet i 2010, samt nedskrivninger på kontraktrettigheder i både 2009 og 2010, så er resultatet før skat forbedret med 11,5 mio. kr. (31%) i 2010 i forhold til 2009.

Resultatet i 2010 skal desuden ses i lyset af den økonomiske krise samt dennes påvirkning på transfermarkedet i Europa. Endelig har det også spillet ind, at Brøndby IF i 2010 har haft en turbulent tid, der har påvirket resultaterne både på og uden for banen.

Transferaktiviteterne har fortsat været negativt påvirket af den generelt manglende aktivitet på transfermarkedet samt nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr., et område hvor ledelsen vil arbejde hårdt på at få vendt udviklingen, så Brøndby IF igen vil realisere positive transferresultater.

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

Balancen

Kontraktrettigheder

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er faldet med 63,5% til 25,5 mio. kr. (2009: 69,8 mio. kr.), hvilket skyldes afskrivninger på kontraktrettighederne, salg af spillere, samt den føromtalte nedskrivning på kontraktrettigheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er faldet markant med 54,8 mio. kr. til 99,1 mio. kr., hvilket primært skyldes aftalen i 2009 med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale er blevet indfriet i 2010.

Aktiver bestemt for salg

Brøndby IF har besluttet at sælge den del af Gildhøj Centret som Brøndby IF fortsat ejer. Ejendommen er sat til salg via en ekstern ejendomsmægler, og det forventes, at ejendommen kan sælges til en salgspris som er højere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2010.

Beslutningen om at sælge den resterende del af Gildhøj Centret er taget for at styrke selskabets økonomi samtidig med at fokus på selskabets kerneforretning kan øges.

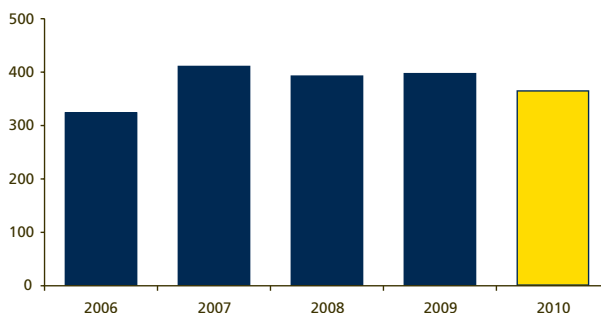
Egenkapital

Koncernens egenkapital er faldet med 32,8 mio. kr. til 366,1 mio. kr. ved årets afslutning i 2010. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Faldet skyldes primært årets negative resultat.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Koncernen har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en negativ effekt på egenkapitalen med 0,6 mio. kr. i 2010.

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



Regnskabsberetning

Kreditinstitutter/Bankgæld

Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 17,6 mio. kr. til 111,5 mio. kr. Heraf udgør 95,6 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 op til 26 år, hvoraf størstedelen har en løbetid på under ti år.

Bankgælden er reduceret i løbet af 2010, således at den ved udgangen af 2010 udgør 37,0 mio. kr. (2009: 43,6 mio. kr.).

Koncernen 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.

Selskabets ledelse vurderer, at den aftalte kreditramme med koncernens bankforbindelse sikrer den nødvendige likviditet i koncernen.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2010 9,0 mio. kr. (2009: 35,6 mio. kr.), hvilket er et fald i forhold til sidste år. Faldet skyldes især, at driftsresultatet før afskrivninger er mindsket i 2010 med 67,3 mio. kr. I modsat retning trækker en forbedring af driftskapitalen i forhold til sidste år med 39,5 mio. kr.

Pengestrømmene fra koncernens investeringsaktiviteter har haft en positiv likviditetsvirkning i årets løb. I 2010 udgør pengestrømmene 14,2 mio. kr. (2009: -26,8 mio. kr.). Ændringen skyldes primært at nettoinvesteringen i A-truppen har været mindre end året før, samt at salg af spillere i 2010 har bidraget med øget likviditet i forhold til 2009.

De pengestrømme, der stammer fra koncernens finansieringsaktiviteter har i 2010 haft en negativ likviditetspåvirkning på -24,2 mio. kr. (2009: -8,4 mio. kr.) idet indfrielse af gæld til banker og kreditinstitutter har haft en negativ indflydelse på finansieringspengestrømmene i 2010.

Samlet set er koncernens likvide beholdninger faldet med 0,9 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,4 mio. kr. pr. 31. december 2010. Koncernen har derudover i lighed med tidligere år indgået aftaler med koncernens bankforbindelse om en kreditramme, der sikrer den nødvendige likviditet i koncernen. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at koncernens kapitalberedskab er tilstrækkeligt.

Opsummering og forventninger til 2011

Bestyrelsen konstaterer, at koncernens resultat i 2010 har været utilfredsstillende, men er præget af den økonomiske krise, den manglende aktivitet på transfermarkedet, ekstraordinære omkost-

ninger samt, de sportsligt svigtende resultater i løbet af året. De senere års investering i spillertruppen har medført en stigning i såvel lønomkostningerne som afskrivninger på transfers.

Med tanke på den stærke spillertrup og den nuværende tredjehold i Superligaen, så er det forventningen, at holdet vil spille med om medaljer til sommer. Dermed er det også forventningen, at klubben igen til næste sommer vil være deltager i de europæiske turneringer.

Bestyrelsens forventninger til resultat før skat i 2011 er, at koncernen opnår et mindre overskud. Indregnet i forventningerne til resultatet for 2011 er en gevinst ved salg af Gildhøj Centret.

Brøndby IF vil arbejde målrettet på at forbedre de sportslige resultater, hvilket vil have en positiv påvirkning på en række af koncernens indtægtskilder, såsom entréindtægter, sponsorer og F&B salg.

Endelig arbejder Brøndby IF fokuseret på en fortsat bedre udnyttelse af såvel koncernens kerneaktiviteter som klubbens stærke brand. Dette forventes også at medføre en stigende omsætning fra tilskuere og supportere via en øget gennemsnitlig billetpris, et øget forbrug på stadion, øget køb af merchandise, etc.

På negativsiden kan det ikke udelukkes at den nuværende økonomiske krise i Danmark fortsat kan have en negativ effekt på efterspørgslen efter Brøndby IF's produkter. Koncernen har udarbejdet forskellige analyser af mulige økonomiske scenarier, og disse analyser har vist, at koncernen er godt rustet til at modstå en længere nedgang i den økonomiske aktivitet i Danmark.



Aktionærinformation

Aktiekapital

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

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 ved udgangen af 2010 på i alt 22.609 (2009: 22.993).

Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 5.900 i løbet af de sidste 5 regnskabsår, hvilket svarer til en vækst på ca. 33%.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til nom. 10% af selskabets B-aktier til den på erhvervel-

sestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%. Bemyndigelsen gælder frem til næste 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 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 udbyttetallene

	2010	2009	2008 *	2007 *	2006 *
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	5.650.000	5.650.000	5.650.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-5,7	0,9	-2,5	-4,0	14,3
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	-5,7	0,9	-2,5	-4,0	14,3
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	1,6	6,3	4,6	1,2	7,2
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	65	71	70	73	84
Børskurs pr. aktie à 20 kr.	25	27	37	71	68
Price Earnings (PE)	-4,3	29,3	-14,5	-17,7	4,7
Price/Cash Flow (P/CF)	15,3	4,3	8,0	57,1	9,3
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,4	0,4	0,5	1,0	0,8

Hoved og nøgletal for 2006 - 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet om "Anvendt regnskabspraksis" i note 1.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletalsdefinitioner.

*I årene 2006-2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2010

	Antal A aktier	Antal B aktier	Antal aktier i alt	Kapital i %	Stemmer i %
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000	0	300.000	5,3	32,4
Brøndbyernes IF Idrætsforening	55.000	11.831	66.831	1,2	6,1
Øvrige	45.000	5.238.169	5.283.169	93,5	61,5
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 til NASDAQ OMX Copenhagen 2010 og 2011

26-01-10	Morten Duncan Rasmussen solgt til Celtic
05-03-10	Administrerende direktør Frank Buch-Andersen opsiges sin stilling
15-03-10	Indkaldelse til generalforsamling 2010
19-03-10	Ny administrerende direktør
19-03-10	Årsrapport 2009
26-03-10	Henrik Jensen cheftræner
08-04-10	Forløb af ordinær generalforsamling
21-05-10	Delårsrapport 1. kvartal 2010
09-06-10	Brøndby IF forlænger med Henrik Jensen
01-07-10	Tildeling af aktiekøbsoption til Ole Palmå
16-07-10	Samuel Holmen solgt til Istanbul B.B. Spor
31-08-10	Delårsrapport første halvår 2010
05-10-10	Strategiplan for Brøndby IF
04-11-10	Udtræden af bestyrelsen samt administrerende direktør opsiges sin stilling
04-11-10	Brøndby IF vil indkalde til ekstraordinær generalforsamling
10-11-10	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
17-11-10	Angående ekstraordinær generalforsamling
19-11-10	Delårsrapport 3. kvartal 2010
22-11-10	Udtræden af bestyrelsen
02-12-10	Kandidater til bestyrelsen
02-12-10	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
02-12-10	Konstituering af bestyrelsen
13-12-10	Ny administrerende direktør
27-12-10	Finanskalender 2011
30-12-10	Ny sportschef
01-02-11	Nedskrivning på kontraktrettigheder
08-03-11	Indkaldelse til generalforsamling
09-03-11	Klageskrift fra Spillerforeningen

Finanskalender for 2011 og starten af 2012

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2011 og starten af 2012:

18-03-11	Årsrapport 2010 (1/1 – 31/12 2010)
31-03-11	Ordinær generalforsamling
20-05-11	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2011)
31-08-11	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2011)
18-11-11	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2011)
23-03-12	Årsrapport 2011 (1/1 – 31/12 2011)
12-04-12	Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

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

1. At der ikke udbetales udbytte for 2010.
2. Forslag om 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%.
3. Bestyrelsen træder sammen umiddelbart efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling og vælger af sin midte en formand og en næstformand.
4. Selskabet tegnes af bestyrelsens formand eller næstformand i forening, enten med et medlem af bestyrelsen eller med en direktør eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Torsdag den 31. marts 2011 kl. 16.00

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

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Kodeks for virksomhedsledelse

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i april 2010 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk

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

Koncernen har på bl.a. følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance anbefalingerne:



- Koncernen har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter, der ikke behersker dansk, vurderes at være meget lille.
- Mere end halvdelen af bestyrelsen er ikke uafhængig, idet bestyrelsesformanden har været direktør i selskabet inden for de sidste 5 år, ligesom bestyrelsesformanden sidder i bestyrelsen hos selskabets hovedaktionær. To andre bestyrelsesmedlemmer sidder ligeledes i bestyrelsen hos selskabets hovedaktionær, mens et fjerde bestyrelsesmedlem har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.
- Der er ikke medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen.
- 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.
- Bestyrelsen har valgt ikke at offentliggøre kommissorier og aktiviteter for bestyrelsesudvalgene, idet dette i nogle situationer ville kunne skade selskabets forretningsmæssigt, ligesom to af udvalgene består af hele selskabets bestyrelse.
- Idet hele flertallet i den samlede bestyrelse ikke er uafhængig, er dette heller ikke gældende for de bestyrelsesudvalg som består af hele bestyrelsen.
- Bestyrelsen på grund af selskabets størrelse valgt at revisionsudvalget skal bestå af den samlede bestyrelse.
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg grundet selskabets størrelse, idet de opgaver der kunne ligge i nomineringsudvalget varetages af den samlede bestyrelse.
- Grundet selskabets størrelse, består vederlagsudvalget af den samlede bestyrelse.
- Bestyrelsen ønsker ikke at offentliggøre evalueringen af det øverste ledelsesorgan, for at beskytte de enkelte medlemmers integritet.
- Bestyrelsen ønsker ikke at selskabets vederlagspolitik skal diskuteres på selskabets generalforsamling.
- For at beskytte medarbejdere, samt af konkurrencemæssige årsager, ønskes vederlagspolitikken ikke offentliggjort.
- Selskabets formand har hidtil ikke forklaret og begrundet selskabets vederlagspolitik i formandens beretning på generalforsamlingen, men formanden vil overveje at inkludere dette emne i beretningen fremover.
- Bestyrelsens og direktionens vederlag, pensionsordninger, fastholdelses og fratrædelsesordninger o.l. 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.
- Der er ikke etableret en whistleblower-ordning, men bestyrelsen vil indføre dette snarest.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2010. Redegørelsen kan læses eller downloades på <http://brondby.com> via følgende link: <http://brondby.com/corporategovernance2010>

Risikofaktorer

Koncernens 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 præstationer på banen.

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

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

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

Koncernen har én enkelt kunde med et væsentligt tilgodehavende pr. 31. december 2010, som ledelsen vurderer er tilstrækkeligt afdækket, ligesom en del af tilgodehavendet efterfølgende er indfriet.

Den nuværende situation på såvel det finansielle marked som i den danske økonomi generelt kan få en negativ effekt på koncernens 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 koncernens finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici henvises der til note 27 om finansielle risici og finansielle instrumenter.



Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

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

Selskabet har dog ikke vedtaget formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar, som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Nedenstående er derfor ikke en formel redegørelse for selskabets samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, men en gennemgang af alle de initiativer og tiltag som selskabet udfører og har udført i en længere årrække.

Brøndby Cares

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

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

I løbet af 2008 fik Brøndby IF en enestående mulighed for globalt at bidrage positivt til børns levevilkår gennem en femårig aftale med UNICEF.

UNICEF-aftalen er unik i dansk fodbold og indeholder en række fordele for UNICEF ud over den værdifulde eksponering på klubbens spilletrøje. Disse andre fordele er blandt andet en aftale om et kontant bidrag fra Brøndby IF til UNICEF på to millioner kr. årligt samt adgang til fundraising på Brøndby Stadion.

Som et eksempel på et særarrangement kan nævnes forårets kamp mod Silkeborg i april måned 2010, som var udnævnt til UNICEF-dag. Dette indebar blandt andet, at der blev udviklet en speciel kampdragt til kampen, som efterfølgende blev solgt med et beløb til UNICEF per solgt trøje.

Brøndby IF har også ydet direkte støtte udenfor landets grænser, bl.a. i forbindelse med jordskælvet i Haiti, hvor der blev afholdt en auktion til fordel for jordskælvsofrene på Haiti. Spillerne i Brøndby IF samlede en række helt unikke trøjer, bolde, støvler, handsker og effekter sammen blandt deres kolleger i hele Europa, og det var disse, som de fremmødte i stor stil bød på. Inklusive salget på auktionen blev der samlet mere end 70.000 kr. ind, som ubeskåret blev sendt videre til nødhjælpsarbejdet i Haiti.

Udover de ovenfor nævnte tiltag har Brøndby IF i 2010 også samarbejdet med blandt andet:

- Børns Vilkår
- Kirkens Korshær
- Frelsens Hær
- Folkekirkens Nødhjælp
- Kræftens Bekæmpelse Erhvervspartner
- Kræftens Bekæmpelse - Støt Brysterne

Andet samfundsansvar

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

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

Selskabet gennemførte i slutningen af 2008 en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Denne gav et meget positivt resultat, men derudover blev områder identificeret, hvor Brøndby IF kunne gøre det bedre. På baggrund heraf er der i 2009 sket en forbedring af medarbejdersamtaleprogrammet, og der er indført frivilligt helbredstjek og fitnessordning. Det er målet, at medarbejdertilfredshedsundersøgelsen skal gennemføres med jævne mellemrum med henblik på, at tilfredsheden skal yderligere forbedres.

Øvrige forhold

Incitamentsprogrammer

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

Den kortsigtede incitamentsordning består 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 ledende medarbejdere tættere til selskabet og samtidigt skabe en bedre sammenhæng mellem de involverede personers indsats og værdiskabelsen i selskabet.

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

Videnressourcer

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

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

I koncernens 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

Koncernens 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.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet har, i samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, igennem flere år medvirket til et omfattende talentudviklings-

arbejde. 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 Superligaen 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.

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubsifter 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 klubsifter.

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.

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

Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

tlf. 43 63 08 10
fax 43 43 26 27
<http://brondby.com>
e-mail: info@brondby.com

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

Bestyrelse

Læge Per Bjerregaard (Formand)
Direktør Benny Winther (Næstformand)
Direktør Finn Andersen
Direktør Tommy Håkansson
Direktør Bjarne Jensen
Direktør Sten Lerche
Adm. direktør Johnny Nederskov Nielsen

Direktion

Jan Lockhart (adm. direktør)

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Torsdag den 31. marts 2011 kl. 16.00

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 18. marts 2011

Direktion:

Jan Lockhart
Administrerende direktør

Brøndby, den 18. marts 2011

Bestyrelse:

Per Bjerregaard
Formand

Finn Andersen

Bjarne Jensen

Johnny Nederskov Nielsen

Benny Winther
Næstformand

Tommy Håkansson

Sten Lerche

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 25-55. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

tionen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 18. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Per Lund
statsaut. revisor

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Indtægter					
Nettoomsætning	3, 4	179.909	249.347	165.941	232.569
Indtægter i alt		179.909	249.347	165.941	232.569
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	5, 6	62.327	73.554	59.287	66.335
Personaleomkostninger	7, 8	101.938	94.776	93.188	86.172
Afskrivninger	9	19.776	17.541	18.790	16.856
Omkostninger i alt		184.041	185.871	171.265	169.363
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat		-4.132	63.476	-5.324	63.206
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	10	-22.496	-51.903	-22.496	-51.903
Transferaktiviteter i alt		-22.496	-51.903	-22.496	-51.903
Resultat før finansielle poster og skat		-26.628	11.573	-27.820	11.303
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	11	48	193	177	263
Finansielle omkostninger	12	8.340	9.703	8.915	9.715
Finansielle poster i alt		-8.292	-9.510	-8.738	-9.452
Resultat før skat		-34.920	2.063	-36.558	1.851
Skat af årets resultat	13	2.741	2.836	3.123	2.394
Årets resultat		-32.179	4.899	-33.435	4.245
Fordeles således:					
Aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S		-32.179	5.280		
Minoritetsinteresser		0	-381		
		-32.179	4.899		
Anden totalindkomst:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-809	38	-809	38
Skat af anden totalindkomst		202	-10	202	-10
Anden totalindkomst efter skat		-607	28	-607	28
Totalindkomst i alt		-32.786	4.927	-34.042	4.273
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)		-5,7	0,9	-5,9	0,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-5,7	0,9	-5,9	0,8

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2010	2009	2010	2009
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	15				
Kontraktrettigheder, spillere		25.456	69.772	25.456	69.772
Andre rettigheder		2.326	3.638	2.326	2.698
Immaterielle aktiver i alt		27.782	73.410	27.782	72.470
Materielle aktiver					
Grunde og bygninger	16	392.673	434.383	392.673	434.383
Driftsmateriel og inventar		12.311	16.301	12.088	15.200
Materielle aktiver i alt		404.984	450.684	404.761	449.583
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	502	1.027
Udskudt skatteaktiv	21	60	0	0	0
Andre langfristede aktiver		60	0	502	1.027
Langfristede aktiver i alt		432.826	524.094	433.045	523.080
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger		4.081	5.388	3.833	5.185
Tilgodehavender	18	99.051	153.849	98.014	148.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.901
Periodeafgrænsningsposter		1.928	2.723	1.840	2.723
Værdipapirer	19	120	113	120	113
Likvide beholdninger		380	1.309	351	617
		105.560	163.382	104.158	158.564
Aktiver bestemt for salg	16	27.258	0	27.258	0
Kortfristede aktiver i alt		132.818	163.382	131.416	158.564
AKTIVER I ALT		565.644	687.476	564.461	681.644

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2010	2009	2010	2009
PASSIVER					
Egenkapital	20				
Aktiekapital		113.000	113.000	113.000	113.000
Reserve for sikringstransaktioner		-1.973	-1.366	-1.973	-1.366
Overført resultat		255.117	287.598	253.470	286.905
Aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S andel af egenkapitalen		366.144	399.232	364.497	398.539
Minoritetsinteresser		0	-302	0	0
Egenkapital i alt		366.144	398.930	364.497	398.539
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	0	2.883	0	2.883
Kreditinstitutter	22	95.602	111.299	95.602	111.299
Langfristede forpligtelser i alt		95.602	114.182	95.602	114.182
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	15.878	17.798	15.878	17.798
Bankgæld	22	37.030	43.568	37.030	43.568
Gæld til tilknyttede virksomheder		500	0	3.282	649
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	43.782	70.461	41.465	64.372
Periodeafgrænsningsposter		6.708	42.537	6.707	42.536
Kortfristede forpligtelser i alt		103.898	174.364	104.362	168.923
Forpligtelser i alt		199.500	288.546	199.964	283.105
PASSIVER I ALT		565.644	687.476	564.461	681.644
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser					
Noter uden henvisning	24 27-31				

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	113.000	-1.394	282.660	394.266
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-1.822	0	-1.822
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.860	0	1.860
Skat af anden totalindkomst	0	-10	0	-10
Anden totalindkomst efter skat	0	28	0	28
Årets resultat	0	0	4.245	4.245
Totalindkomst i alt	0	28	4.245	4.273
Egenkapitalbevægelser i alt	0	28	4.245	4.273
Egenkapital 31. december 2009	113.000	-1.366	286.905	398.539
Egenkapital 1. januar 2010	113.000	-1.366	286.905	398.539
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-2.631	0	-2.631
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.822	0	1.822
Skat af anden totalindkomst	0	202	0	202
Anden totalindkomst efter skat	0	-607	0	-607
Årets resultat	0	0	-33.435	-33.435
Totalindkomst i alt	0	-607	-33.435	-34.042
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-607	-33.435	-34.042
Egenkapital 31. december 2010	113.000	-1.973	253.470	364.497

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Egenkapitalopgørelse

Koncern						
tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	113.000	-1.394	282.660	394.266	0	394.266
Korrektion til primo	0	0	-342	-342	79	-263
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-1.822	0	-1.822	0	-1.822
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.860	0	1.860	0	1.860
Skat af anden totalindkomst	0	-10	0	-10	0	-10
Anden totalindkomst efter skat	0	28	0	28	0	28
Årets resultat	0	0	5.280	5.280	-381	4.899
Totalindkomst i alt	0	28	5.280	5.308	-381	4.927
Egenkapitalbevægelser i alt	0	28	4.938	4.966	-302	4.664
Egenkapital 31. december 2009	113.000	-1.366	287.598	399.232	-302	398.930
Egenkapital 1. januar 2010	113.000	-1.366	287.598	399.232	-302	398.930
Køb af minoritetsandelen i Amadeus Speciallægecenter A/S	0	0	-302	-302	302	0
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-2.631	0	-2.631	0	-2.631
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.822	0	1.822	0	1.822
Skat af anden totalindkomst	0	202	0	202	0	202
Anden totalindkomst efter skat	0	-607	-302	-909	302	-607
Årets resultat	0	0	-32.179	-32.179	0	-32.179
Totalindkomst i alt	0	-607	-32.481	-33.088	302	-32.786
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-607	-32.481	-33.088	302	-32.786
Egenkapital 31. december 2010	113.000	-1.973	255.117	366.144	0	366.144

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Resultat før skat		-34.920	2.063	-36.558	1.851
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer		51.769	82.035	51.061	81.369
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	25	16.849	84.098	14.503	83.220
Ændring i driftskapital	26	506	-38.945	3.860	-41.227
Pengestrøm fra primær drift		17.355	45.153	18.363	41.993
Renteindtægter, betalt		41	166	170	237
Renteomkostninger, betalt		-8.339	-9.703	-8.915	-9.716
Pengestrøm fra driftsaktivitet		9.057	35.616	9.618	32.514
Køb af immaterielle aktiver	15	-1.205	-26.584	-1.205	-25.303
Salg af immaterielle aktiver		17.591	8.117	17.591	8.117
Køb/salg af materielle aktiver	16	-2.218	-8.361	-2.116	-6.732
Investering i dattervirksomheder		0	0	0	-500
Pengestrøm til investeringsaktivitet		14.168	-26.828	14.270	-24.418
<i>Fremmedfinansiering:</i>					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-24.154	-8.415	-24.154	-8.415
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-24.154	-8.415	-24.154	-8.415
Periodens pengestrøm		-929	373	-266	-319
Likvide beholdninger, primo		1.309	936	617	936
Likvide beholdninger, ultimo		380	1.309	351	617

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

Vi elsker fodbold



Mødet med vennerne - lysene på stadion - duften af græs og forår
- elektriciteten på tribunen - minutterne før kampstart - Jump i højttalerne -
spillernes indløb - tifoen - tilråbene - trommerne - grillpølserne - det kolde øl
- tacklingerne - dramaerne - afslutningerne - driblingerne - skuffelsen -
glæden - jublen - nederlagene - comebacket - sejrene. Derfor elsker vi fodbold!

1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2010 omfatter både koncernregnskab for Brøndbyernes IF Fodbold A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

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

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 18. marts 2011 behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 31. marts 2011.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

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

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

Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret følgende standarder med relevans for koncernen:

IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger.

Amendments to IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber.

Flere amendments to IAS 32 Finansielle instrumenter: Præsentation og 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling samt IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter.

Amendments to IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payment transactions.

Flere amendments to IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS.

Dele af improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. juli 2009.

Improvements to IFRSs April 2009.

IFRIC 18 Overførsel af aktiver fra kunden.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2010.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brøndbyernes IF Fodbold A/S samt dattervirksomheder, hvori Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En oversigt over datterselskaberne i koncernen fremgår af note 17.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdisikring

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

Pengestrømsikring

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

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Totalindkomstopgørelsen

Omsætning

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.

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

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

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

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

Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter koncernens 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 salgsmkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt nedskrivninger på kontraktrettigheder m.v.

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes under finansielle indtægter udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder i det år, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Balancen

Immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontrakt-

perioderne, der typisk løber i 3-5 år og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

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

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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.

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

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

Herudover testes kontraktrettigheder når der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kontrakt.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der primært består af merchandiseartikler,

måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er 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 salgsspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende 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 forpligtelser 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 salgsomkostninger. 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 salgsomkostninger 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

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummen for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Reserve for sikringstransaktioner

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

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

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

Aktieoptionsprogram

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster,

hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skatemæssige 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 de 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 nettorealisationssværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan

omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Koncernen har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i noterne 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 2010".

Nøgletsdefinitioner fremgår af side 56.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 19.

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

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

Kapitalforhold og likviditetsberedskab:

Koncernens bankaftale med koncernens hovedbank er fornyet og løber indtil sædvanlig genforhandling september 2011. Der er i bankaftalen ikke fastlagt egentlige covenants, men der er

indarbejdet bestemmelse om en løbende dialog med banken, herunder drøftelse omkring selskabets udvikling set i forhold til de udarbejdede drifts- og likviditetsbudgetter.

De centrale forhold for økonomien i en fodboldklub som Brøndby IF er den sportslige succes, og den heraf afledte placering i Superligaen, samt de heraf afledte transfers der typisk opnås ved sportslig succes.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2010:

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

Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

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

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

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Noter

Alle beløb i tusinde kroner med mindre andet er angivet.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

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

udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2010 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S, at de skattemæssige underskud ikke inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

3 Segmentoplysninger

Koncernens 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

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Entré-, TV- og præmieindtægter	39.847	42.769	39.847	42.769
Indtægter fra sponsorer	89.425	145.774	89.425	145.774
F&B og arrangementer m.v.	16.880	21.307	16.880	21.307
Udlejning erhvervsjendom m.v.	6.563	6.291	7.753	7.473
Merchandise m.v.	10.320	13.149	10.320	13.149
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	14.184	16.777	0	0
Andre indtægter	2.690	3.280	1.716	2.097
Nettoomsætning i alt	179.909	249.347	165.941	232.569

5 Eksterne omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Kamp- og spilleromkostninger	7.224	8.524	7.465	8.939
Salgs- og markedsføringsomkostninger	12.671	14.140	12.671	14.140
F&B og arrangementer m.v.	8.442	9.891	12.802	14.218
Driftsomkostninger ejendomme	8.589	9.565	8.589	9.565
Vareforbrug m.v. merchandise	5.822	7.109	5.822	7.109
Administrationsomkostninger	8.650	12.816	11.938	12.364
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	10.649	11.158	0	0
Amadeus Speciallægecenter A/S og andre omkostninger	280	351	0	0
Eksterne omkostninger i alt	62.327	73.554	59.287	66.335

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Samlet honorar - KPMG	730	595	681	547
- Heraf lovpligtig revision	331	336	282	288
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	14	14	14
- Heraf skatte- og momsmæssig rådgivning	112	61	112	61
- Heraf andre ydelser	273	184	273	184

7 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Vederlag til direktion	2.837	4.756	2.837	4.756
Honorar til selskabets bestyrelse	1.113	1.239	1.113	1.239
Gager og lønninger til medarbejdere	94.297	84.204	85.531	75.441
Pensionsordninger, bidragsbaserede	1.945	1.731	1.829	1.609
Andre omkostninger til social sikring	764	841	702	684
Øvrige personaleomkostninger	982	2.005	1.176	2.443
Personaleomkostninger i alt	101.938	94.776	93.188	86.172
Gennemsnitligt antal medarbejdere:	138	147	112	122
Administration	49	57	32	40
Timelønnede i lounge, café og køkken	14	13	5	5
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	75	77	75	77
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	31	26	31	26
	138	147	112	122

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

Tidligere administrerende direktør Hermann Haraldsson er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 40.000 stk. B-aktier i selskabet.

Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2011, halvårsmeddelelsen for første halvår 2012, samt selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 31,90 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdag før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fratrasket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til selskabet.

Værdien af optionen kan med udgangspunkt i kursen på kr. 31,90 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til kr. 0,3 millioner på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 39,5 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 1,2 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

Tidligere administrerende direktør Ole Palmå er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 15.000 stk. B-aktier i selskabet.

Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012, halvårsmeddelelsen for første halvår 2013, samt selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 25,55 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdag før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fratrasket eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruksen om udnyttelse kommer frem til selskabet.

Værdien af optionen kan med udgangspunkt i kursen på kr. 25,55 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til kr. 0,1 millioner på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 39,5 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 0,75 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

9 Afskrivninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Andre rettigheder	629	825	373	484
Bygninger m.v.	15.146	15.479	15.146	15.479
Driftsmateriel og inventar	4.452	4.396	3.967	4.052
Tab/Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	83	0	-162	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-534	-3.159	-534	-3.159
Afskrivninger i alt	19.776	17.541	18.790	16.856

10 Transferaktiviteter

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Indtægter	26.197	8.315	26.197	8.315
Omkostninger	-17.071	-8.146	-17.071	-8.146
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	-9.002	-14.134	-9.002	-14.134
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-22.620	-37.938	-22.620	-37.938
Transferaktiviteter i alt	-22.496	-51.903	-22.496	-51.903

11 Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	8	5	7	3
Valutakursgevinster	33	161	33	161
Koncerninterne indtægter	0	0	130	72
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	7	27	7	27
Finansielle indtægter i alt	48	193	177	263

12 Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	6.981	9.675	6.932	9.669
Koncerninterne omkostninger	0	0	99	17
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	525	0
Valutakurstab	1.359	29	1.359	29
Finansielle omkostninger i alt	8.340	9.703	8.915	9.715

13 Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	2.741	2.836	3.123	2.394
Skat af anden totalindkomst	202	-10	202	-10
	2.943	2.826	3.325	2.384
Skat af årets resultat kan specificeres således:				
Aktuel skat	0	-14	0	-456
Regulering af udskudt skat	2.229	-1.167	2.681	-1.167
Regulering af skat tidligere år	442	0	442	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	70	4.017	0	4.017
	2.741	2.836	3.123	2.394
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	8.730	-1.130	9.140	-1.575
Ikke indregnet skatteaktiv	-6.641		-6.471	0
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	140	-51	12	-48
Regulering af skat tidligere år	442		442	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	70	4.017	0	4.017
	2.741	2.836	3.123	2.394
Effektiv skatteprocent	7,8%	-137,5%	8,5%	-129,3%

14 Resultat pr. aktie

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets resultat	-32.179	4.899	-33.436	4.245
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20	-5,7	0,9	-5,9	0,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 20	-5,7	0,9	-5,9	0,8

15 Immaterielle aktiver

Moderselskab	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2009	153.994	10.952	164.946
Tilgang	25.303	0	25.303
Afgang	-13.040	0	-13.040
Kostpris 31. december 2009	166.257	10.952	177.209
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	53.419	7.770	61.189
Afskrivninger	37.938	484	38.422
Nedskrivninger	14.134	0	14.134
Afgang	-9.006	0	-9.006
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	96.485	8.254	104.739
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	69.772	2.698	72.470
Kostpris 1. januar 2010	166.257	10.952	177.209
Tilgang	1.205	0	1.205
Afgang	-49.505	-4.550	-54.055
Kostpris 31. december 2010	117.957	6.402	124.359
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	96.485	8.254	104.739
Afskrivninger	22.620	372	22.992
Nedskrivninger	9.002	0	9.002
Afgang	-35.606	-4.550	-40.156
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	92.501	4.076	96.577
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	25.456	2.326	27.782

Koncern	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2009	153.994	10.952	164.946
Tilgang	25.303	1.281	26.584
Afgang	-13.040	0	-13.040
Kostpris 31. december 2009	166.257	12.233	178.490
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	53.419	7.770	61.189
Afskrivninger	37.938	825	38.763
Nedskrivninger	14.134	0	14.134
Afgang	-9.006	0	-9.006
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	96.485	8.595	105.080
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	69.772	3.638	73.410
Kostpris 1. januar 2010	166.257	12.233	178.490
Tilgang	1.205	0	1.205
Afgang	-49.505	-5.831	-55.336
Kostpris 31. december 2010	117.957	6.402	124.359
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	96.485	8.595	105.080
Afskrivninger	22.620	628	23.248
Nedskrivninger	9.002	0	9.002
Afgang	-35.606	-5.147	-40.753
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	92.501	4.076	96.577
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	25.456	2.326	27.782

Ledelsen har pr. 31. december 2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle aktiver.

De immaterielle og materielle aktiver er testet som én pengestrømsgenererende enhed, idet ledelsen ikke mener det er muligt at adskille pengestrømmene til hhv. spillertruppen og stadion/de faciliteter der er omkring stadion.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og estimater for årene 2011 – 2015 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 10%.

Det frie cash flow er i perioden baseret på direkte allokerede betalinger. Der er taget udgangspunkt i det af bestyrelsen godkendte budget for 2011, og ledelsen har estimeret at det frie cash flow vil stige med 3% i årene herefter. Hertil er tillagt allerede kendte ændringer i arbejdskapitalen, ligesom der er foretaget skøn over de forventede nettoinvesteringer i perioden 2011 – 2015.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af de forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter

2015 er skønnet til 1,5%.

Værdiforringelsestesten pr. 31. december 2010 viste at der ikke var behov nedskrivning.

Herudover har ledelsen gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder, hvorfor ledelsen har valgt at foretage en nedskrivning på konkrete spillerrettigheder med i alt 9,0 mio. kr. på spillere der ikke længere indgår i planerne omkring førsteholdet, på spillere som er/har været meget skadet, samt på spillere som er udlejet til en lavere værdi.

Nedenfor er vist en oversigt over effekten af nedskrivningen på spillerrettigheder:

Kontraktrettigheder, spillere før nedskrivning (t.kr.):	34.458
Nedskrivning pr. 31. december 2010 (t.kr.):	- 9.002
Kontraktrettigheder, spillere efter nedskrivning (t.kr.)	25.456

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver (efter nedskrivning) vil overstige genindvindingsværdien.

16 Materielle aktiver

Moderselskab	Grunde & bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2009	518.904	45.356	564.260
Tilgang	5.024	1.708	6.732
Afgang	-1.102	0	-1.102
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0
Kostpris 31. december 2009	522.826	47.064	569.890
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	74.049	27.811	101.860
Afskrivninger	15.477	4.053	19.530
Afgang	-1.0830	-1.083	
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	88.443	31.864	120.307
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	434.383	15.200	449.583
Kostpris 1. januar 2010	522.826	47.064	569.890
Tilgang	1.128	988	2.116
Afgang	-433	-11.180	-11.613
Overført til aktiver bestemt for salg	-39.933	0	-39.933
Kostpris 31. december 2010	483.588	36.872	520.460
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	88.443	31.864	120.307
Af- og nedskrivninger	15.147	3.967	19.114
Afgang	0	-11.047	-11.047
Overført til aktiver bestemt for salg	-12.675	0	-12.675
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	90.915	24.784	115.699
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	392.673	12.088	404.761
Afskrives over	10 - 50 år	3 - 10 år	

Koncern	Grunde & bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2009	518.904	45.356	564.260
Tilgang	5.024	3.337	8.361
Afgang	-1.102	0	-1.102
Kostpris 31. december 2009	522.826	48.693	571.519
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	74.049	27.811	101.860
Afskrivninger	15.477	4.581	20.058
Afgang	-1.083	0	-1.083
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	88.443	32.392	120.835
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	434.383	16.301	450.684
Kostpris 1. januar 2010	522.826	48.693	571.519
Tilgang	1.128	1.090	2.218
Afgang	-433	-12.418	-12.851
Overført til aktiver bestemt for salg	-39.933	0	-39.933
Kostpris 31. december 2010	483.588	37.365	520.953
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	88.443	32.392	120.835
Af- og nedskrivninger	15.147	4.453	19.600
Afgang	0	-11.791	-11.791
Overført til aktiver bestemt for salg	-12.675	0	-12.675
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	90.915	25.054	115.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	392.673	12.311	404.984
Afskrives over	10 - 50 år	3 - 10 år	

Grunde og bygninger specificeres således:	2010	2009
Brøndby Stadion	384.736	398.073
Ejendommen Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret)	27.258	28.065
Heraf bestemt for salg	27.258	0
Ejendomme i øvrigt	7.937	8.245
	419.931	434.383
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2010 (1. oktober 2009) udgør	674.400	669.850

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 24.

Forsikringssum 31. december 2010: Fuld og nyværdi

Der henvises til note 15 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.

Aktiver bestemt for salg

Selskabet har sat Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret) til salg.

17 Kapitalandele i datterselskaber

	Moderselskab	
	2010	2009
Kostpris 1. januar	1.027	1025
Årets tilgang	0	2
Kostpris pr. 31. december	1.027	1.027
Nedskrivninger 1. januar	0	500
Årets nedskrivning	525	0
Årets tilbageførte nedskrivninger	0	-500
Nedskrivninger i alt pr. 31. december	525	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	502	1.027
Navn	Ejerandel	
Brøndby Food&Mind A/S	100%	
Amadeus Speciallægecenter A/S	100%	

Nedskrivninger på 525 tusinde kroner vedrører Amadeus Speciallægecenter A/S, og skyldes den negative egenkapital i

selskabet samt beslutningen om at driften i selskabet ophører pr. 31. december 2010.

18 Tilgodehavender

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.675	62.030	7.648	56.210
Andre tilgodehavender	90.376	91.819	90.366	91.816
Tilgodehavender i alt	99.051	153.849	98.014	148.025

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2010 indgår tilgodehavender på i alt 7.164 tkr. (2009: 7.767 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 484 tkr. (2009: 3.281 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Op til 30 dage	6.690	56.528	6.073	50.786
Mellem 30 og 90 dage	390	424	111	381
Over 90 dage	1.595	5.078	1.464	5.043
	8.675	62.030	7.648	56.210

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2011.

Af andre tilgodehavender forfalder 9,3 mio. kr. i 2011 (2009: 13,0 mio. kr. forfald i 2010).

19 Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Børsnoterede aktier	40	34	40	34
Unoterede aktier	80	79	80	79
Værdipapirer i alt	120	113	120	113

20 Egenkapital

Aktiekapital - Moderselskab	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)	
Aktiekapitalen fordeler sig således:	2010	2009	2010	2009
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 ordinære generalforsamling d. 31. marts 2011.

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

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2010.

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.

21 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	-2.883	-5.724	-2.883	-5.724
Regulering vedrørende tidligere år	442	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	2.299	-1.167	2.681	-1.167
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	202	-9	202	-9
Regulering vedrørende tidligere år	0	4.017	0	4.017
Udskudt skat 31. december	60	-2.883	0	-2.883
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	3.194	3.101	3.194	3.101
Materielle aktiver	-20.680	-19.512	-20.680	-19.512
Kortfristede aktiver	1.699	948	1.681	948
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	22.488	12.580	22.276	12.580
Heraf ikke indregnet	-6.641	0	-6.471	0
Udskudt skat 31. december	60	-2.883	0	-2.883

Noter

Alle beløb i tusinde kroner med mindre andet er angivet.

Moderselskab

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

2009

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	0	3.101	0	3.101
Materielle aktiver	-24.294	4.782	0	-19.512
Tilgodehavender	1.157	-209	0	948
Skattemæssige underskud	17.413	-4.824	-10	12.580
	-5.724	2.850	-10	-2.883

2010

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.101	93	0	3.194
Materielle aktiver	-19.512	-1.168	0	-20.680
Tilgodehavender	948	733	0	1.681
Skattemæssige underskud	12.580	9.494	202	22.276
Heraf ikke indregnet	0	-6.471	0	-6.471
	-2.883	2.681	202	0

Koncern

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

2009

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	0	3.101	0	3.101
Materielle aktiver	-24.294	4.782	0	-19.512
Tilgodehavender	1.157	-209	0	948
Skattemæssige underskud	17.413	-4.824	-10	12.580
	-5.724	2.850	-10	-2.883

2010

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.101	93	0	3.194
Materielle aktiver	-19.512	-1.168	0	-20.680
Tilgodehavender	948	751	0	1.699
Skattemæssige underskud	12.580	9.706	202	22.488
Heraf ikke indregnet	0	-6.641	0	-6.641
	-2.883	2.741	202	60

22 Gæld til kreditinstitutter

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	95.602	111.299	95.602	111.299
Kortfristede forpligtelser	52.908	61.364	52.908	61.364
Gæld i alt	148.510	172.663	148.510	172.663
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	148.740	172.859	148.740	172.859
Nominel restgæld	148.677	172.896	148.677	172.896
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:				
0 - 1 år	52.908	61.366	52.908	61.366
1 - 3 år	19.747	23.845	19.747	23.845
3 - 5 år	17.611	19.140	17.611	19.140
> 5 år	58.244	68.312	58.244	68.312
	148.510	172.663	148.510	172.663
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:				
0 - 1 år	56.382	67.225	56.382	67.225
1 - 3 år	25.440	33.439	25.440	33.439
3 - 5 år	21.870	26.739	21.870	26.739
> 5 år	66.618	83.270	66.618	83.270
	170.310	210.673	170.310	210.673

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

I perioden 0-1 år er bankgæld i form af kassekredit indregnet.

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

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2010	2009	2010	2009	2010	2009
CHF	2011	Variabel ¹⁾	3,5%	3,6%	3.784	8.170	3.784	8.170
EUR	2011	Variabel ¹⁾	4,0%	4,7%	2.715	7.984	2.715	7.984
DKK	2014	Fast	3,6%	3,6%	10.087	12.524	10.197	12.694
EUR	2020	Variabel	4,0%	6,6%	47.040	50.066	47.040	50.066
DKK	2026	Variabel ¹⁾	1,6%	3,7%	42.316	44.659	42.396	44.709
DKK	2029	Fast	4,3%	4,3%	867	896	880	888
DKK	2030	Fast	4,3%	4,3%	1.672	1.726	1.698	1.708
DKK	2031	Variabel	1,8%	5,2%	892	926	892	926
DKK	2036	Fast	5,0%	5,0%	2.107	2.146	2.107	2.146
					111.480	129.097	111.709	129.291

1) Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Leverandørgæld	8.376	9.813	7.137	6.568
Anden gæld	35.906	60.648	34.828	57.804
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	44.282	70.461	41.965	64.372

24 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.

I forbindelse med indgåelse af en ny hoved- og stadion sponsoraftale kan der realiseres yderligere kompensationsbetalinger fra en samarbejdspartner. Indgås der ikke en ny hoved- og stadion sponsoraftale for perioden primo 2011 til medio 2013 realiseres der yderligere kompensationsbetalinger fra en samarbejdspartner.

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.

Brøndby IF har modtaget et klageskrift fra Spillerforeningen dateret den 9. marts 2011, hvor Spillerforeningen nedlægger

påstand om efterbetaling af 16 mio.kr. vedrørende feriepenge m.v. Hertil kan komme eventuelle renter og en eventuel bod.

Brøndby IF er uenig i de grundlæggende præmisser for påstanden om efterbetaling. Der er igangsat en juridisk proces for vurdering af klageskriftet og påstanden om efterbetalingen. Brøndby IF har fra Spillerforeningen rekvireret men ikke modtaget dokumentation for de rejste påstande og krav. Brøndby IF afventer at den rekvirerede dokumentation modtages, idet man indtil da ikke har mulighed for at vurdere og helt eller delvis tilbagevise kravene. Når der foreligger faktuelle oplysninger i klagesagen som har gjort det muligt at vurdere størrelsen af en eventuel tilbagebetaling, hvis nogen, vil selskabet offentliggøre information om en sådan udvikling.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 419.931 (2009: 434.383) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 148.510 (2009: 172.665) i t.kr.

Herudover er der givet transport til pengeinstitutter i tilgodehavender på i alt 8,1 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Herudover er der stillet sikkerhed for i alt 2,2 mio. kr. i form af garantier over for tredjemand.

25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Resultat før skat	-34.920	0	-36.558	0
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger	51.399	82.113	50.413	81.369
Øvrige reguleringer	370	-78	648	0
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	16.849	82.035	14.503	81.369

26 Ændring i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Ændring i varebeholdninger	1.307	-351	1.352	-148
Ændringer i tilgodehavender	60.937	-123.025	57.600	-118.978
Ændringer i aktiver bestemt for salg	0	27.270	0	27.270
Ændring i leverandør og anden gæld	-61.198	57.161	-55.092	50.629
Ændring i driftskapital i alt	506	-38.945	3.860	-41.227

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

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

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

Markedsrisici

Valutarisici

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

Se note 22 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

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

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

2009	EUR	CHF	GBP	Øvrige	Total
<i>Finansielle instrumenter</i>					
Likvide beholdninger	46	1	0	6	53
Tilgodehavender fra salg	8.703	0	414	0	9.117
Leverandørgæld	-2.089	0	0	0	-2.089
Kreditinstitutter	-58.050	-8.170	0	0	-66.220
Bruttoeksponering	-51.390	-8.169	414	6	-59.139
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-51.390	-8.169	414	6	-59.139
2010	EUR	CHF	GBP	Øvrige	Total
<i>Finansielle instrumenter</i>					
Likvide beholdninger	2	16	3	3	24
Tilgodehavender fra salg	2.235	0	7.268	0	9.503
Leverandørgæld	-1.368	0	0	0	-1.368
Kreditinstitutter	-49.755	-3.784	0	0	-53.539
Bruttoeksponering	-48.886	-3.768	7.271	3	-45.380
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-48.886	-3.768	7.271	3	-45.380

Koncernens 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 koncernens nettoeksponering:

	Prisændring	2010			2009		
		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning	Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	489	0	489	514	0	514
DKK/CHF	10%	377	0	377	817	0	817
DKK/GBP	10%	727	0	727	41	0	41
Øvrige	10%	0	0	0	1	0	1
		1.593	0	1.593	1.373	0	1.373

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

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

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

Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens 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.

Koncernens likvide midler er placeret på almindelige indskudskonti og indeståender på disse konti holdes på et nødvendigt minimum, mens resten benyttes til at nedbringe koncernen træk på dets kassekreditfaciliteter.

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån 10,9 år pr. 31. december 2010 (2009: 11,1 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på koncernens 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 1,6 mio. kr. (2009: 1,8 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Alle koncernens 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 2010. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2010.

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

Der henvises til note 22 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for koncernens gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

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

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

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift samt visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og dels til likvide beholdninger.

Noter

Alle beløb i tusinde kroner med mindre andet er angivet.

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

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter løbende og minimum på månedsbasis. Historisk har koncernen 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.

Koncernen har én enkelt kunde med et væsentligt tilgodehaven-
de pr. 31. december 2010, som ledelsen vurderer, er tilstrækkeligt

afdækket. Bortset herfra, har koncernen ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, sponsor eller samarbejdspartner.

I lighed med 31. december 2009 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2010 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 18 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

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

Moderselskab

Kategorier af finansielle instrumenter	2010		2009	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	120	120	113	113
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	120	120	113	113
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.648	7.648	56.210	56.210
Andre tilgodehavender	90.366	90.366	91.816	91.816
Likvide beholdninger	351	351	617	617
Udlån og tilgodehavender	98.365	98.365	148.642	148.642
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.289	3.289	2.278	2.278
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	3.289	3.289	2.278	2.278
Kreditinstitutter	148.510	148.740	172.665	172.859
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	41.965	41.965	64.372	64.372
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	190.475	190.705	237.037	237.231

Koncern

Kategorier af finansielle instrumenter	2010		2009	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	120	120	113	113
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	120	120	113	113
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.675	8.675	62.030	62.030
Andre tilgodehavender	90.376	90.376	92.467	92.467
Likvide beholdninger	380	380	1.309	1.309
Udlån og tilgodehavender	99.431	99.431	155.158	155.158
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.631	2.631	1.822	1.822
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2.631	2.631	1.822	1.822
Kreditinstitutter	148.510	148.740	172.665	172.859
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	44.282	44.282	70.461	70.461
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	192.792	193.022	243.126	243.320

28 Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 5,1 mio., heraf forfalder ca. 2,7 mio. kr. til betaling i 2011. Ingen kontrakter løber i mere end 3 år. De samlede leasingindtægter i 2010 beløb sig til 3,7 mio. kr. (2009: 3,4 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2010	2009
År 1	2.654	3.077
År 2	1.903	2.278
År 3	505	1.462
År 4	0	145
	5.062	6.962

29 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Brøndbyernes IF Fodbold Fond, koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber og foreninger, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Koncernen har indgået samarbejdsaftaler og foretaget handler med selskaber, hvori enkelte bestyrelsesmedlemmer har en bestemmende indflydelse. Endvidere har koncernen en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2010: salg for 0,9 mio. kr., køb for 3,2 mio. kr. og i 2009: salg for 0,6 mio. kr., køb for 3,5 mio. kr.).

Moderselskabet har indgået en aftale med selskabets bestyrelsesformand, hvor moderselskabet lejer en lejlighed af

bestyrelsesformanden på markedsvilkår, i alt 0,1 mio. kr. i 2010 (0,1 mio. kr. i 2009).

Moderselskabet har indgået en konsultantaftale med selskabets bestyrelsesformand. Honorar for konsultantaftalen (hhv. 2010: 0,5 mio. kr. og 2009: 0,7 mio. kr.) er indregnet i honorar til selskabets bestyrelse i note 7.

Moderselskabet har i 2010 solgt en bil til selskabets bestyrelsesformand. Bilen er solgt til markedsværdi for 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har derudover et mindre mellemværende samt en mindre samhandel med andre nærtstående parter.

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

30 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 2010: IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IFRS 7, amendment to IAS 32, improvements to IFRSs (May 2010), amendments to IAS 12 og amendments to IFRS1.

IFRS 9 samt amendments to IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

31 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	33	16.686
Benny Winther (næstformand)	2009	2	35.242
Finn Andersen	2007	4	0
Tommy Håkansson	2010	1	8.556
Bjarne Jensen	2010	1	0
Sten Lerche	2010	1	0
Johnny N. Nielsen	2010	1	500
Direktion			
Jan Lockhart	2011	0	980

Bestyrelse

Per Bjerregaard, formand (født 1946)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BF)
 Superligaen A/S (BM)
 Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
 DBU's initiativfond af 1987 (BF)
 Fonden Hessel Gods Fodboldkostskole (BM)

Benny Winther, næstformand (født 1942)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)
 Chris Wine Nordic A/S (BF)
 CEMB ApS (D)
 CEMB Ejendomme ApS (D)
 Mitrax Holding A/S (D)
 Skandinavisk Logistik A/S (BM)
 Communication Technology Holding A/S (BM)
 Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
 Taulov Terminalen ApS (D)
 Skandinavisk Vintapperi ApS (BF)
 Mermaid Technology A/S (BM)

Finn Andersen (født 1948)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)

Sten Lerche (født 1957)

Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
 View Point ApS (BM)
 View Point ApS (D)

Bjarne Jensen (født 1959)

NASC ApS (D)

Johnny Nederskov Nielsen (født 1967)

Fiat Group Automobiles Denmark A/S (BM)
 FGA Capital Danmark A/S (BM)
 FGA Capital Danmark A/S (D)

Tommy Håkansson (født 1964)

Jettom ApS (D)
 TLH Holding ApS (D)
 Tool Community ApS (BM)
 Tool Community ApS (D)
 Brøndby Food&Mind A/S (BF)

Direktion

Jan Lockhart (født 1965)

Brøndby Food&Mind A/S (BM)
 Brøndby Food&Mind A/S (D)
 Amadeus Speciallægecenter A/S (D)

(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 2010"

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

Vi elsker fodbold