

Brøndby IF



# Årsrapport 2004

Brøndbyernes IF Fodbold A/S

27. regnskabsår ★ CVR nr. 83 93 34 10



**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S**

**Årsrapport 2004**

**27. regnskabsår**



## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	4
Revisionspåtegning .....	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger.....	7
Vision og mål.....	8
Året i hovedtræk.....	9
Hoved- og nøgletal.....	10
Beretning .....	11-15
Aktionærinformation.....	16-17
Regnskabsberetning.....	18-21
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27
Resultatopgørelse .....	29
Balance.....	30-31
Egenkapitalopgørelse .....	32
Pengestrømsopgørelse.....	33
Noter .....	34-39
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre danske aktieselskaber .....	40

## Påtegninger

### *Ledelsespåtegning*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby den 4. marts 2005

Direktion:

-----  
Per Bjerregaard  
Adm. direktør

-----  
Ole Palmå  
Kommerciel direktør

Brøndby den 4. marts 2005

Bestyrelse:

-----  
Torben Røslér  
formand

-----  
Finn Andersen

-----  
Per Bjerregaard

-----  
Frank Mortensen

-----  
Ole Paustian

-----  
Carsten Sørensen

-----  
Benny Winther

## **Revisionspåtegning**

### **Til aktionærerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### **Den udførte revision**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

København, den 4. marts 2005

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

-----  
Keld Scharling  
statsaut. revisor

-----  
Per Lund  
statsaut. revisor

-----  
Jan Chr. Nielsen  
statsaut. revisor

-----  
Jan Molin  
statsaut. revisor



*Brøndby IF's A-trup efteråret 2004 - Bagerst fra venstre: Fysisk træner Rene Skovdahl, Ruben Bagger, Daniel Agger, Morten Skoubo, Johan Elmander, Per Nielsen, Morten Wieghorst, Thomas Hansen og målmændstræner Jørgen Henriksen. I midten fra venstre: Holdleder Jan Ritzau, Stefan Schmidt, Kim Daugaard, Thomas Kahlenberg, Sebastian Svärd, Asbjørn Sennels, Jonas Kamper, Martin Retov, Kasper Lorentzen, assistenttræner John "Faxe" Jensen og cheftrener Michael Laudrup. Forreste række fra venstre: Fysioterapeut Jan Buhl, massør Allan Carlsen, Babis Stefanidis, Niki Zimling, Johan Absalonsen, David Ousted Hansen, Karim Zaza, Casper Ankergrøn, Dan Anton Johansen, Auri Skarbalius og Kaspar Dalgas.*

## Ledelsesberetning

### *Selskabsoplysninger*

Brøndbyernes IF Fodbold A/S  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby  
CVR. nr. 83 93 34 10  
tlf. 4363 0810  
fax 4343 2627  
www.brondby.com  
e-mail: info@brondby-if.dk

### **Datterselskab**

Sakamoto Media A/S (uden aktivitet)  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby  
tlf. 7020 7546  
fax 4343 2627  
www.brondby.biz  
e-mail: sakamoto@brondby-if.dk

### **Bestyrelse**

Adm. direktør Torben Røslér (Formand)  
Direktør Finn Andersen  
Adm. direktør Per Bjerregaard  
Adm. direktør Frank Mortensen  
Adm. direktør Ole Paustian  
Overlærer Carsten Sørensen  
Adm. direktør Benny Winther

### **Direktion**

Per Bjerregaard (Administrerende direktør)  
Ole Palmå (Kommerciel direktør)

### **Revision**

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Mortensen & Beierholm, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### **Generalforsamling**

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Torsdag den 31. marts 2005 kl. 16:00

på adressen: Brøndby Stadion  
Vilfort Loungen  
Brøndby Stadion 30  
2605 Brøndby



## ***Vision og mål***

### **Værdier**

Selskabet anser følgende værdier – der alle har rod i Brøndby IF's historie og udvikling – som de bærende i den fremtidige udvikling af Brøndby IF som fodboldklub og forretning.

- **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

### **Vision**

Selskabets bestyrelse har besluttet følgende vision for Brøndby IF:

- Brøndby IF skal være bedst i Norden
- Brøndby IF skal have den mest solide økonomi
- Brøndby IF skal have den største opbakning i befolkningen

### **Forretningskoncept**

Gennem positive fodboldoplevelser, sportslige og økonomiske resultater vil selskabet skabe værdi for sine aktionærer og sponsorer, tilskuere, fans, medier samt for de, der har et tilhørsforhold til Brøndby IF.

Selskabet vil videreudvikle sine kompetenceområder inden for:

- Sport
- Sportsarrangementer
- Drift af sportsfaciliteter

I det omfang realistiske budgetter viser et sandsynligt økonomisk udbytte, vil selskabet udvide sine aktiviteter inden for ovennævnte kompetenceområder med henblik på at styrke Brøndby IF's brand og selskabets forretningsmæssige grundlag.

Brøndby IF vil konstant være opmærksom på at udvikle selskabets forretningsområder dog primært i nært beslægtede forretningsområder. En integrering af nye forretningsområder vil dog altid først ske efter grundig analyse af forretningsmulighederne og en endelig vedtagelse af bestyrelsen.

### **Spillekoncept**

Spillekonceptet skal altid afspejle værdierne vilje, underholdning, engagement og ambitioner, hvilket sikrer fremadrettet, underholdende og positivt fodbold.

Brøndby IF vil fortsat arbejde med at udvikle spillestilen i retning af boldbesiddende og teknisk betonet fodbold bl.a. med henblik på at forbedre vor sportslige konkurrenceevne internationalt.

### **Økonomisk målsætning**

Selskabets økonomiske mål er følgende:

- at være uafhængig af transferindtægter, således at der opnås positive resultater af den primære drift før transferaktiviteter
- at transferaktiviteter over en årrække er neutrale, således at transferindtægter udligner transferomkostninger samt afskrivninger på kontraktrettigheder ved køb af spillere

## **Året i hovedtræk**

Året 2004 blev særdeles positivt for selskabet. På den fodboldmæssige front fortsatte den positive sportslige udvikling fra 2003. Sæsonen startede med en stor sportslig opgave mod FC Barcelona i UEFA Cuppen. Efter et lidt skuffende forår, blev det til sølvmedaljer i SAS Ligaen, men den positive sportslige udvikling fortsatte efter sommerferien, hvor brøndbyspillerne spillede underholdende offensiv fodbold og fik skabt sig en førerposition 10 point foran rækkens nr. 2.

Den økonomisk udvikling er fortsat positiv således, at selskabet kan fremvise et resultat på 25,6 mio. kr. før skat.

I den forbindelse skal det understreges, at selskabet fortsat har valgt ikke at lade den verserende sag mellem Brøndby IF og VfL Wolfsburg have indflydelse på årets resultat. Brøndby IF forventer dog fortsat at få medhold vedrørende selskabets krav på transferbetaling fra VfL Wolfsburg for fodboldspilleren Peter Madsen, men der forventes ikke nogen afklaring i sagen før i løbet af foråret 2005, idet den behandles ved sportsdomstolen CAS i Lausanne i marts/april 2005.

Rent fodboldmæssigt var der stor forskel på forårets og efterårets fodboldkampe. Det lykkedes ikke at opnå kontinuitet og stabilitet i spillet i forårets kampe, hvilket førte til at det "kun" blev til sølvmedaljer i sæsonen 2003/2004. I den nye sæson 2004/2005 har brøndbyspillerne vist imponerende stabilitet, underholdende fodbold og lagt sig på en suveræn førsteplads i SAS Ligaen med stor afstand til de nærmeste konkurrenter. I den forbindelse er det vigtigt at understrege, at spillerne har været skolet under Michael Laudrup's ledelse. Der er blevet vist underholdende og offensivt fodbold, hvilket også afspejles i den positive udvikling i tilskuertallene på Brøndby Stadion.

På en række vigtige driftsenheder er selskabets inde i en særdeles positiv udvikling:

- Det gennemsnitlige tilskuertal til forårets hjemmekampe i SAS Ligaen blev på 19.290 i 2004 mod 17.614 i 2003 og 15.428 i 2002. De tilsvarende tal for efteråret blev på 15.912 i 2004 mod 16.290 i 2003 og 12.173 i 2002.
- Det samlede tilskuertal til 16 SAS ligakampe, 2 UEFA Cup kampe, 1 landspokalkamp og 2 Royal League kampe var på 348.035 på Brøndby Stadion - i gennemsnit 16.573 tilskuere pr. kamp.
- Entré- og TV-indtægter er faldet med 11,6% fra 36,2 mio. kr. i 2003 til 32,0 mio. kr. i 2004. Faldet skyldes hovedsageligt, at der er spillet 2 kampe færre i SAS ligaen i 2004 samt at TV-indtægter vedrørende UEFA Cup kampe er lavere end i 2003.
- Sponsor- og reklameindtægterne viste en fortsat stigning, i år på 10,3% fra 40,7 mio. kr. i 2003 til 44,8 mio. kr. i 2004.
- De samlede omkostninger steg med 0,9 % fra 101,3 mio. kr. i 2003 til 102,2 mio. kr. i 2004.
- Resultatet før transfers og finansielle poster er på 25,7 mio. kr. mod 12,7 mio. kr. i 2003.

Årets resultat efter skat er på 17,8 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i 2003.

Udviklingen i selskabets indtægter er fortsat meget positive og det er igen i 2004 lykkedes at begrænse stigningen i omkostningerne, således at den ligger på niveau med inflationen.

Selskabet har stort set levet op til de budgetterede sponsor- og reklameindtægter i 2004, men ligger fortsat under de langsigtede budgetter for 2004 i forbindelse med ombygningen af Brøndby Stadion. Opfattelsen af, at forsinkelsen af byggeriet har betydet en tidsforskydning på sponsorindtægterne på et regnskabsår er således bekræftet.

Årets transferindtægter på 21,7 mio. kr. skyldes hovedsageligt salget af de to svenske landsholdspillere Mattias Jonson og Andreas Jakobsson til henholdsvis Norwich City FC og Southampton FC i England.

Det er bestyrelsens forventning, at året 2005 vil give et overskud i størrelsesordenen 6-7 mio. kr. og et resultat før transfers og finansielle poster på 20-22 mio. kr., idet transferposter forventes at være negative med 7-8 mio. kr. og finansielle poster negative med 7-8 mio. kr.

Selskabets uafhængighed af transferposter vil i lighed med 2004 kunne fastholdes i regnskabsåret 2005. Det skal tilføjes, at der ikke er budgetteret med store indtægter for internationale kampe. Eksempelvis kan nævnes, at deltagelse i UEFA's Champions League vil medføre en ekstra indtægt af størrelsesordenen 20-25 mio. kr.

### **Begivenheder i 2005**

Selskabet har i efteråret 2004 afgivet bud på en bestemmende aktiepost i Bella Center. Det er p.t. ikke afklaret om det afgivne bud fører til egentlige forhandlinger om erhvervelsen af denne aktiepost.

Brøndby IF har i februar 2005 indgået aftale med den norske 1. divisionsklub Stabæk IF om transfer af midtbansespilleren Mads Jørgensen. Mads Jørgensen tiltræder på en 3½ årig kontrakt, som løber frem til den 30. juni 2008.

**Hoved- og nøgletal**

tkr.	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Hovedtal</b>					
<b>Indtægter i alt</b>	<b>69.728</b>	<b>81.543</b>	<b>90.853</b>	<b>113.999</b>	<b>127.978</b>
Afskrivninger	3.799	9.865	11.430	10.611	11.008
Øvrige omkostninger	65.051	75.986	88.389	90.684	91.223
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>878</b>	<b>-4.308</b>	<b>-8.966</b>	<b>12.704</b>	<b>25.747</b>
Transfer	-870	-5.585	-12.644	1.078	9.759
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8</b>	<b>-9.893</b>	<b>-21.610</b>	<b>13.782</b>	<b>35.506</b>
Finansielle poster, netto	256	-13.083	-13.317	-7.262	-9.923
<b>Ordinært resultat</b>	<b>264</b>	<b>-22.976</b>	<b>-34.927</b>	<b>6.520</b>	<b>25.583</b>
Skat	173	6.538	10.229	-1.956	-7.762
<b>Årets resultat</b>	<b>437</b>	<b>-16.438</b>	<b>-24.698</b>	<b>4.564</b>	<b>17.821</b>
Immaterielle anlægsaktiver	31.697	23.990	21.318	17.309	27.957
Materielle anlægsaktiver	400.599	402.743	393.531	381.162	374.945
Finansielle anlægsaktiver	0	0	100	100	0
Værdipapirer	460	183	131	126	65
Andre omsætningsaktiver	28.439	17.547	26.550	26.044	36.647
<b>Aktiver i alt</b>	<b>461.195</b>	<b>444.463</b>	<b>441.630</b>	<b>424.741</b>	<b>439.614</b>
Aktiekapital	64.000	64.000	77.100	77.100	77.100
<b>Egenkapital</b>	<b>235.631</b>	<b>219.193</b>	<b>224.698</b>	<b>227.197</b>	<b>245.725</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser	130.109	175.532	162.701	141.165	131.335
Kortfristede gældsforpligtelser	93.949	49.738	54.231	56.379	62.554
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>224.058</b>	<b>225.270</b>	<b>216.932</b>	<b>197.544</b>	<b>193.889</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>461.195</b>	<b>444.463</b>	<b>441.630</b>	<b>424.741</b>	<b>439.614</b>
Pengestrøm fra driften	38.913	7.167	-13.063	29.076	27.064
Pengestrøm til investering, netto	-219.584	-18.946	-14.694	-2.731	-24.686
<i>Heraf investering i materielle anlægsaktiver</i>	<i>-224.348</i>	<i>-15.243</i>	<i>-3.837</i>	<i>-5.908</i>	<i>-5.699</i>
Pengestrøm fra finansiering	152.542	8.116	27.524	-25.968	-2.740
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-28.129</b>	<b>-3.663</b>	<b>-233</b>	<b>377</b>	<b>-362</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,01%	-10,9%	-22,0%	12,0%	25,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	0,0%	-2,2%	-4,9%	3,3%	8,1%
Egenkapitalandel (soliditet)	51,1%	49,3%	50,9%	53,5%	55,9%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	0,2%	-7,5%	-11,0%	2,0%	7,3%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>60</b>	<b>67</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>75</b>

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Beretning

### De sportslige resultater

Ved forårets start var Brøndby IF 3 point foran nr. 2 og 7 point foran nr. 3. Forud for sæsonstarten i SAS Ligaen lå 2 kampe mod et af Europas bedste klubhold, FC Barcelona i UEFA Cuppen. Der var meget fokus på disse kampe og samtidig var holdet ramt af en hel del skader i forberedelsesfasen til foråret 2004, hvilket betød, at forberedelserne ikke var optimale. Den første kamp i SAS ligaen førte til et chokerende nederlag på 1-6 på hjemmebane mod Esbjerg fB. Dette chok var svært at overvinde og formodentlig baggrunden for, at det ikke lykkedes at forsvare førstepladsen i SAS Ligaen.

### Slutstillingen i SAS Ligaen 2003/2004

	Kampe	V	U	T	Mål	Points
1. FC København	33	20	7	5	59-27	68
<b>2. Brøndby IF</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>57-29</b>	<b>67</b>
3. Esbjerg fB	33	18	8	7	71-43	62
4. OB	33	16	9	8	67-45	57
5. AaB	33	16	9	8	55-41	57
6. FC Midtjylland	33	14	6	13	65-51	48
7. Viborg FF	33	11	9	13	47-44	42
8. AGF	33	11	3	19	45-66	36
9. FC Nordsjælland	33	8	11	14	39-57	35
10. Herfølge BK	33	9	7	17	38-55	34
11. Frem	33	9	3	21	43-64	30
12. AB	33	5	2	26	23-87	17

I DBU's Pokalturnering blev det i de første kampe til sejre på udebane over Boldklubben Frem (2-0) og over Nykøbing Falster Alliancen (2-0). Derefter ventede i semifinalen SAS Ligakollegaen AaB. I modsætning til året før, blev det denne gang AaB der sammenlagt trak det længste strå. De spillede sig i finalen via 2-1 sejr i Aalborg og 0-0 på Brøndby Stadion.

Trods vedvarende skader hos diverse stamspillere i efteråret 2004, har holdet vist en imponerende styrke i det forløbene efterår, såvel på udebane som på hjemmebane er der blevet spillet underholdende og offensivt fodbold. I sommerpausen blev spillertruppen suppleret med flere markante spillere, og dette sammenholdt med at de mange unge spillere i truppen har udviklet sig yderligere, førte til at Brøndby IF's trup ved årsskiftet fremstår meget stærk.

Konklusionen for den hjemlige fodboldsæson for Brøndby IF var rent resultatmæssigt et lidt skuffende forår, men til gengæld havde holdet en imponerende og flot efterårssæson.

Den samlede medaljehøst er 25 medaljer på 20 år. De 19 medaljesæt hentet i ligaen (9 guld, 8 sølv og 2 bronze) og 6 i cupturneringen (4 guld og 2 sølv). Denne medaljehøst i så kort en periode er naturligvis fortsat enestående og suveræn i dansk fodbold.

I sommerpausen blev der fortaget en del ændringer i spillertruppen. Mattias Jonson blev solgt til Norwich, England. Andreas Jakobsson blev solgt til Southampton FC, England og Peter Foldgast blev solgt til Rot-Weiss Essen. Mads Junker blev solgt til FC Nordsjælland, der desuden lejede Allan Olesen. Til erstatning for disse spillere, blev der indgået kontrakter med den svenske landsholdsspiller Johan Elmander, der blev købt i Feyenoord, den svenske U21 landsholdsspiller Babis Stefanidis fra Djurgårdens IF og Morten Skoubo fra Borussia Mönchengladbach, ligesom der blev indgået kontrakt med Stefan Smith, der kom fra AaB. Endvidere blev Sebastian Svärd lejet for en sæson hos engelske Arsenal.

Med forårets 2 plads fulgte retten til at deltage i UEFA Cuppen. Årets UEFA Cup for de danske deltagere blev præget af meget uro i form af strejke fra spillerforeningen. Dette helt uvante forhold for såvel spillere som ledere blev et voldsomt handicap for de danske klubber i den internationale sæson. For Brøndby IF's vedkommende betød det reelt, at man allerede i kvalifikationsrunden blev slået ud af turneringen. Efter stor dominans men resultatmæssigt skuffende 0-0 på udebane inden strejken brød ud, blev det efter strejken til skuffende 1-1 på hjemmebane og dermed exit af årets UEFA Cup.

Denne hurtige exit af årets UEFA Cup var en streg i regningen, idet man med rette havde forventninger om, at kunne kvalificere sig til deltagelse i den nyetableret UEFA Cup's gruppespil. Dermed gik vi glip af dels økonomiske indtægter, dels tabte klubben også vigtige point i UEFA Cup regnskabet og handicappede derved os selv i de kommende 4 - 5 UEFA Cup sæsoner.

Den hurtige exit af international fodbold samt kendsgerningen, at trænere, spillere og ledere i klubben efter denne fiasko rykkede tættere sammen, vedstod det fælles ansvar og holdt fast i dette koncept igennem hele efteråret.

Dette afspejlede sig resultatmæssigt idet Brøndby IF efter Ventspils affæren ikke tabte en eneste fodboldkamp i den hjemlige turnering.

Stillingen i SAS Ligaen ved vinterpausen 2004/2005:

	Kampe	V	U	T	Mål	Points
<b>1. Brøndby IF</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>31-10</b>	<b>43</b>
2. FC Midtjylland	18	10	3	5	29-24	33
3. OB	18	9	3	6	42-23	30
4. Viborg FF	18	7	6	5	21-18	27
5. FC København	18	7	6	5	29-27	27
6. AGF	18	7	5	6	31-31	26
7. AaB	18	7	4	7	28-25	25
8. Esbjerg fB	18	6	5	7	35-31	23
9. Silkeborg IF	18	6	3	9	28-33	21
10. FC Nordsjælland	18	4	4	10	22-37	16
11. Randers FC	18	3	5	10	20-34	14
12. Herfølge BK	18	4	2	12	15-38	14

I den igangværende landspokalturnering vandt Brøndby IF i efteråret i 5. runde 1-0 over Esbjerg fB på udebane. I 6. runde vandt Brøndby IF 2-0 over Boldklubben Skjold. Brøndby IF møder i semifinalerne FC København.

Såvel i SAS Ligaen som i DBU's Landspokalturnering er der lagt op til et meget spændende forår for Brøndby IF.

Der arbejdes meget målrettet med talantarbejdet i Brøndby IF. Under ledelse af Kim Vilfort og Tom Køhlert arbejdes der på at udvikle egne spillere og derved gøre dem klar til de store opgaver i A-truppen.

De seneste års store produktioner med meget store talenter har med al tydelighed vist, at det er et stort stykke kvalitetsarbejde, der udføres med de unge talenter i Brøndby IF.

Ved starten af 2005 er endnu en af de meget dygtige 1985-spillere rykket op i A-truppen. Det drejer sig om forsvarsspilleren Henrik Kildentoft.

Som en styrkelse af talantarbejdet i forbindelse med scouting af unge talenter, har Brøndby IF pr. 1. januar 2005 ansat Erik Larsen, der har et meget bredt kendskab til talentmassen i hele Skandinavien. Formålet med hele talantarbejdet er selvsagt, at de unge talenter finder vej til A-truppen og til debut på 1. holdet. Under Michael Laudrup og John Faxes ledelse har en lang række ganske unge spillere fået deres debut på vores 1. hold. Det drejer sig om: Niki Zimling, Dennis Cagara, Kasper Lorentzen, Johan Absalonsen, Thomas Hansen og senest i dette efterår Daniel Agger.

Der fokuseres meget på det enkelte fodboldtalent og sportslige udfordringer. Derfor fortsættes linjen med, at unge spillere placeres på det hold, der skønnes bedst for deres sportslige udvikling. Der tages således ikke hensyn til om en spiller egentlig er for ung til det pågældende hold.

På kort sigt er såvel 1. ynglingehold som 1. juniorhold resultatmæssig handicappet af denne strategi med, at de bedste spillere rykkes op før tiden, men dette til trods klarer holdene sig fint i de respektive elitedivisioner, hvor ynglinge i 2004 sæsonen sluttede midt i rækken, og hvor juniorerne ganske imponerende vandt det danske mesterskab.

Det meget unge danmarksseriehold har spillet en lang række fremragende kampe i efteråret 2004 og er på en suveræn førsteplads i Danmarksserien, idet holdet er ubesejret. DBU har i slutningen af februar 2005 vedtaget at SAS Liga klubbernes reservehold kan rykke op i 2. division. Danmarksserieholdet ligger derfor p.t. til oprykning til 2. division, og målsætningen for holdet i foråret er oprykning. Lykkes dette vil det betyde en yderligere intensivning af det talantarbejde, der udføres i Brøndby IF.

Brøndby IF forventer fortsat, at en række nye unge brøndbyspillere vil presse sig på til debut på 1. holdet og til en stamplads på 1. holdet i de kommende år.

Det er selvsagt af sportslige, men så sandelig også af økonomiske årsager særdeles vigtigt for selskabet med det store talent arbejde. Det er, uden sammenligning, billigere at producere egne dygtige fodboldspillere end at skulle købe færdigt uddannet spillere i andre klubber. Dertil kommer at det for fodboldfolk er selv sjælen i arbejdet i en fodboldklub at bidrage med uddannelsen af de unge dygtige fodboldspillere.

**Spillertruppen pr. 1. marts 2005**

	Alder	Kampe/mål for Brøndby IF	Landskampe	
			A	U-21
<u>Målmænd:</u>				
Karim Zaza *	30	47/0	2	0
Casper Ankergren	25	44/0	0	3
David Ousted	20	0/0	0	0
<u>Forsvarsspillere:</u>				
Per Nielsen	31	413/17	5	19
Dan Anton Johansen	25	212/7	0	13
Aurelijus Skarbalius [1] **	31	190/2	60	0
Allan Olesen [2]	22	62/0	0	44
Asbjørn Sennels	26	42/1	2	10
Thomas Hansen	22	15/1	0	0
Daniel Agger	20	16/1	0	4
Henrik Kildentoft	19	0/0	0	2
<u>Midtbanespillere:</u>				
Morten Wieghorst	33	79/15	30	6
Martin Retov	24	89/8	1	3
Kim Daugaard	30	359/41	0	17
Thomas Kahlenberg	21	110/24	3	15
Niki Zimling	19	24/1	0	0
Kasper Lorentzen	19	22/0	0	2
Sebastian Svärd	22	15/0	0	9
Stefan Schmidt	29	1/0	0	0
<u>Angribere:</u>				
Kaspar Dalgas	28	60/10	0	1
Babis Stefanidis ***	23	20/1	0	18
Ruben Bagger	33	319/86	0	0
Johan Elmander ***	23	19/4	11	18
Morten Skoubo	24	19/7	2	8
Jonas Kamper	21	91/12	0	21
Johan Absalonsen	19	27/4	0	3

\* På Marokkos landshold

\*\* På Litauens landshold

\*\*\* På Sveriges landshold

[1] Udlejet til Herfølge

[2] Udlejet til FC Nordsjælland

Der er sket en ret stor udskiftning i spillertruppen i 2004, dels strategiske tilkøb dels oprykning af egne spillere.

Følgende spillere har forladt truppen:

Karsten Johansen har pr. 1 juli fået ophævet sin kontrakt

Mads Junker er solgt til FC Nordsjælland

Søren Larsen er solgt til Djurgårdens IF

Peter Foldgast er solgt til Rot Weiss Essen

Mattias Jonson er solgt til Norwich FC

Andreas Jakobsson er solgt til Southampton

Ronnie Bendtsen havde kontraktudløb

Følgende spillere er nye i truppen:

- Asbjørn Sennels er kommet fra Viborg FF
- Stefan Schmidt er kommet fra AaB
- Johan Elmander er kommet fra Feyenoord
- Morten Skoubo er kommet fra Borussia Mönchengladbach
- Babis Stefanidis er kommet fra Djurgårdens IF
- Sebastian Svärd er lejet i Arsenal FC
- Daniel Agger, David Ousted og Henrik Kildentoft er rykket op fra U-truppen

Ikke færre end 14 af de 26 spillere i truppen kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Foruden ovennævnte trup har klubben en såkaldt U-trup bestående af ca. 16 spillere, hvoraf nogle er fuldtidsansatte og andre deltidsansatte, der færdiggøre deres uddannelse. Denne trup trænes og ledes af Tom Køhlert og Kim Vilfort.

### Landsholdsspillere

Sædvanen tro har Brøndby IF været rigt repræsenteret på de danske landshold:

- A landsholdet: Thomas Kahlenberg, Martin Retov, Asbjørn Sennels og Morten Skoubo.  
 U21 landsholdet: Thomas Kahlenberg, Jonas Kamper, Thomas Hansen, Sebastian Svärd, Daniel Agger, Kasper Lorentzen, Johan Absalonsen og Henrik Kildentoft,  
 U20 landsholdet: Daniel Agger, Kasper Ambrosen, Johan Absalonsen, Henrik Kildentoft, Kasper Lorentzen, Niki Zimling, Thomas Kahlenberg og Thomas Hansen  
 U19 landsholdet: Martin Spelmann, Patrick Bentsen, Kasper Ambrosen, Johan Absalonsen, Henrik Kildentoft, Kasper Lorentzen og Niki Zimling  
 U18 landsholdet: Martin Spelmann, Niclas Rønne, Dennis Petersen, Marc Olsen og Patrick Bentsen  
 U17 landsholdet: Mike Jensen, Kristian Bo Andersen, Nikolaj Agger og Anders Randrup

De mange landsholdsspillere er resultatet af et meget målrettet talentarbejde, der som tidligere meddelt også medfører, at mere end halvdelen af spillerne i A-truppen er uddannet i vor egen talentafdeling.

### Brøndby Stadion

Brøndby Stadion har haft følgende tilskuertal til udendørs arrangementer i 2004.

	Antal arr. i 2004	2004	Gns. antal pr. arr. i 2004	Antal arr. i 2003	2003	Gns. antal pr. arr. i 2003
SAS Liga kampe	16	278.235	17.390	18	303.811	16.878
DBU's landspokal	1	9.173	9.173	2	28.807	14.404
UEFA Cup	2	36.351	18.176	3	44.132	14.711
Royal League	2	24.276	12.138	0	0	0
Andre fodboldkampe	4	7.374	1.844	3	1.500	500
Andre arrangementer	1	2.200	2.200	3	75.000	25.000
I alt	26	357.609		29	453.250	



Brøndby IF's startopstilling i Barcelona.

Sikkerheden på Brøndby Stadion er meget høj, og tømningstiden gennem de 32 trappetårne er meget lav. Alle pladser på stadion er videoovervåget, og komforten på de enkelte sæder er meget stor, idet pladsen til den enkelte tilskuer i forhold til sidemanden og rækken foran er større end sædvanlig på danske stadions.

Sponsorfaciliteterne omfatter 2 store lounges og 3 mindre loger, hvor den største tager 150 personer, og de mindre har plads til hver ca. 45 personer. Totalt kan faciliteterne servicere ca. 1.800 personer, og såfremt alle er siddende, da ca. 1.200 spisende personer, heraf er der plads til ca. 510 personer på øverste etage. Sponsorfaciliteterne har stort set været fyldt til samtlige kampe i årets løb.

### **Multiarena i Høje Taastrup**

I oktober indgik selskabet en aftale med London & Copenhagen Leisure A/S om drift af multiarenaen som indgår i det planlagte multiarena- og underholdningskompleks, som opføres i Høje Taastrup.

Arenaen bliver Nordeuropas mest moderne multiarena og får en kapacitet på 15.000 siddende tilskuere til sportsarrangementer og mellem 15.000-20.000 tilskuere til koncerter.

Multiarenaens 45.000 brutto-m<sup>2</sup> kan huse alt fra ishockey-VM over store messer til firma- og personalevents for de største danske virksomheder. Udover selve tilskuerområdet rummer arenaen omfattende VIP- og konferencefaciliteter. Driftsaftalen betyder således, at selskabet styrker sit kundegrundlag og markedsposition over for såvel forbrugere og kommercielle samarbejdspartnere.

Driftsaktiviteterne placeres i et helejet datterselskab, hvor driftsselskabet kan bygge videre på Brøndby IF's erfaringer med afvikling af store sportsevents på Brøndby Stadion.

Planerne om opførelse i en Multiarena i Høje Taastrup forløber planmæssigt. Multiarenaen indgår som et af elementerne i et større center. I de kommende måneder færdiggøres planerne af initiativtagerne til centeret. Selskabets rolle i denne sammenhæng er udelukkende at stå som operatør af Multiarenaen, når den er opført. Planmæssigt skulle arena være opført i 2007.



*Babis Stefanidis jubler sammen med Martin Retov efter en scoring mod AGF.*



**Aktionærinformation**

Bestyrelsen er opmærksom på Nørby-udvalgets anbefalinger om god selskabsledelse. I langt de fleste forhold lever selskabet op til disse. Der er enkelte forhold – eksempelvis opdelingen i to aktieklasser og manglende kvartalsmeddelelser – der ikke er i overensstemmelse med Nørby-udvalgets anbefalinger. Disse er dels historisk betinget, dels en konsekvens af de lidt specielle forhold, der er i en fodboldvirksomhed.

**Aktiekapital**

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier således:

<u>Aktie</u>	<u>Fondskode</u>	<u>Nominel værdi</u>	<u>Stemmeret</u>
A-aktier	Ej noteret	7.100.000	3.550.000
B-aktier	DK0010247956	70.000.000	3.500.000

Antallet af depoter er i årets løb vokset fra 15.454 i 2003 til 16.239 i 2004, mens antallet af navnenoterede aktionærer ved udgangen af 2004 var på 14.564. Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 3.500 i løbet af de sidste 5 regnskabsår.

**Politik for egne aktier**

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 7.710 tkr. egne kapitalandele svarende til 10% af aktiekapitalen i op til 18 måneder efter seneste generalforsamling. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes til dækning af indgåede aktieoptionsprogrammer med selskabets sportslige ansvarlige.

**Aktie- og udbyttetallet**

	2000	2001	2002	2003	2004
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.200.000	3.200.000	3.550.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	0,1	-5,1	-7,0	1,2	4,6
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	12,2	2,2	-3,7	7,5	7,0
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	74	68	58	59	64
Børskurs pr. aktie à 20 kr., ultimo	67	61	32	47,8	61
Price Earnings (PE)	490,6	-11,9	-4,6	40,7	13,2
Price/Cash Flow (P/CF)	5,5	27,2	-8,7	6,3	8,7
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,9	0,9	0,5	0,8	1,0

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

**Aktionærer, kapital og stemmer**

Selskabets aktiekapital på 77,1 mio. kr. består af 355.000 stk. A-aktier med hver 10 stemmer og 3.500.000 stk. B-aktier med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

**Aktionærsammensætningen**

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier i alt	Kapital i %	Stemmer i %
Brøndbyernes IF Fodbold Fond, Brøndby Stadion 26, 2605 Brøndby	300.000	0	300.000	7,8	42,6
Røslers Holding ApS, Sydvestvej 102, 2600 Glostrup	45.850	543.350	589.200	15,3	14,2
Øvrige	9.150	2.956.650	2.965.800	76,9	43,2
<b>I alt ekskl. egne aktier</b>	<b>355.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.855.000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Egne aktier	0	0	0	0,0	0,0
	<b>355.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.855.000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2004/2005 (efter aflæggelse af årsrapporten for 2003)**

26.	marts 2004	Forløb af ordinær generalforsamling 2003
7.	april 2004	Ny kommerciel direktør i Brøndby IF
21.	april 2004	Brøndby IF forstærker sig med svensk landsholdsangriber
16.	juni 2004	Brøndby IF sælger Søren Larsen
16.	juli 2004	Oplysninger vedr. handel med værdipapirer - kvartalsopgørelse
20.	juli 2004	Brøndby IF køber svensk U21-landsholdsspiller
4.	august 2004	Brøndby IF opjusterer - salg af Peter Foldgast
5.	august 2004	Brøndby IF sælger Mattias Jonson
13.	august 2004	Brøndby IF opruster sportsligt - køb af Morten Skoubo
13.	august 2004	Halvårsrapport 2004
31.	august 2004	Brøndby IF opjusterer efter salg af Andreas Jakobsson
6.	oktober 2004	Brøndby IF bliver operatør på multiarenaen i Høje Taastrup
15.	oktober 2004	Oplysninger vedr. handel med værdipapirer - kvartalsopgørelse
26.	oktober 2004	FIFA voterer til fordel for VFL Wolfsburg i Peter Madsen-sagen
11.	december 2004	Codan og Brøndby IF forlænger samarbejdet
20.	december 2004	Brøndby IF med i kapløbet om Bella Centret
12.	januar 2005	Oplysninger vedr. handel med værdipapirer - kvartalsopgørelse
17.	januar 2005	Brøndby IF A/S - Finanskalender 2005

**Finanskalender for 2005**

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser m.v. i 2005

4.	marts 2005	Årsregnskabsmeddelelse for 2004
31.	marts 2005	Ordinær generalforsamling
22.	august 2005	Halvårsrapport

Regnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2005 forventes offentliggjort i uge 9 i 2006. Selskabet har indtil videre besluttet ikke at offentliggøre kvartalsrapporter for henholdsvis 1. kvartal og 3. kvartal.

**Forslag til generalforsamlingen**

På selskabets generalforsamling 31. marts 2005 ønsker bestyrelsen, som følge af en lovændring i henhold til årsregnskabslovens §135, at stille forslag om ændring af vedtægterne, således at revisionen af selskabets årsrapporter fremover kun skal revideres af en statsautoriseret revisor.

I lighed med tidligere år ønsker bestyrelsen ligeledes bemyndigelse til, under iagttagelse af aktieselskabslovens § 48, i tiden indtil næste ordinære generalforsamling - dog højst i 18 måneder - at erhverve op til 10% af selskabets egne aktier mod betaling af en kurs, der højst må afvige 10% fra den på handelstidspunktet noterede kurs på Københavns Fondsbørs.

## Regnskabsberetning

### Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

I forbindelse med at aktiviteterne i datterselskabet Sakamoto Media A/S i årets løb er overført til Brøndbyernes IF Fodbold A/S, således at Sakamoto Media A/S pr. 31. december 2004 er uden aktivitet samt at Sakamoto Media A/S' driftsresultat er uvæsentligt i forhold til den samlede årsrapport for koncernen, er det besluttet kun at vise tallene for koncernen i årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2004.

Bortset fra enkelte reklassifikationer beskrevet under anvendt regnskabspraksis er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Årets resultat efter skat udgør 17,8 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i 2003, hvilket er en markant forbedring. Bestyrelsen foreslår at årets resultat bliver overført til næste år.

Der var oprindeligt budgetteret med et resultat før skat i størrelsesordenen 4-5 mio. kr., som i årets løb er opjusteret, senest i august til et overskud før skat på 24-26 mio. kr. Resultatet før skat på 25,6 mio. kr. blev altså væsentligt bedre end forventet. Forklaringen er primært transferindtægter i forbindelse med salget af de to svenske spillere Mattias Jonson og Andreas Jakobsson samt salget af det nordlige grundstykke ved GildhøjCentret. Endvidere har den sportslige succes i sæsonen 2003/2004 i UEFA Cuppen medført øgede entré- og TV-indtægter i forhold til de oprindelige budgetter.

Bestyrelsen konstaterer således, at selskabet efter at have overstået nogle vanskelige år fortsætter de positive resultater og at selskabet fortsat er inde i en økonomisk meget positiv udvikling med stigende overskud.

Det er fortsat selskabets klare målsætning, at skabe positive resultater før transferposter, således at der opnås uafhængighed af transferindtægter. Dette mål blev realiseret igen i 2004 og forventes også at kunne indfries i 2005.

Resultatet før transfers, finansielle poster og afskrivninger var i 2004 på 36,8 mio. kr.

Afskrivningerne på købte spillere udgjorde i 2004 10,5 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. i 2003. Dette tal forventes reduceret i de kommende år, som følge af den store produktion af unge spillere fra talentarbejdet i Brøndby IF.

### Nettoomsætning

Den samlede stigning i de primære indtægter på 14,0 mio. kr. fra 114,0 mio. kr. i 2003 til 128,0 mio. kr. i 2004 svarende til en stigning på 12,3%, anses for at være tilfredsstillende. Dette skal ses i forhold til at stigningen er opnået uden en tilsvarende stigning i omkostningerne. Omkostningsniveauet er kun vokset med 0,9 mio. kr. fra 101,3 mio. kr. i 2003 til 102,2 mio. kr. i 2004 svarende til en procentuel stigning på 0,9%.

Traditionelt inddeles indtægterne i professionel fodbold i 4 hovedgrupper, hvor udviklingen i de sidste 5 år har været følgende:

	2000	2001	2002	2003	2004
Entré- og TV-indtægter	19.561	22.340	23.615	36.203	31.989
Sponsor- og Reklameindtægter	31.285	35.726	38.832	40.673	44.842
Transferindtægter	15.712	9.271	7.243	10.320	21.694
Andre indtægter	<u>18.882</u>	<u>23.477</u>	<u>28.406</u>	<u>37.123</u>	<u>50.352</u>
I alt	85.440	90.814	98.096	124.319	148.877

### Entré- og TV-indtægter

Der har været et fald i entré- og TV-indtægter på 4,2 mio. kr. svarende til 11,6% i forhold til 2003, hvor indtægterne var på 36,2 mio. kr., mens entré- og TV-indtægterne i 2004 var på 32,0 mio. kr. Faldet skyldes især, at der har været 2 kampe færre i SAS ligaen og færre kampe i DBU's landspokalturnering i 2004 i forhold til 2003, samt at TV-indtægter vedrørende UEFA Cup kampe er lavere i 2004 end i 2003.

Tilskuervedviklingen har i de sidste sæsoner vist en positiv udvikling og tilskuergennemsnittet pr. kamp for de sidste 5 sæsoner ser således ud:

	Hjemme	Ude
1999/2000	11.050	9.868
2000/2001	13.352	11.700
2001/2002	15.191	9.326
2002/2003	14.699	13.431
2003/2004	17.148	13.062

	2002	2003	2004
<b>Hjemme:</b>			
Forår:	107.995	169.719	170.234
Gns. pr. kamp	15.428	16.972	18.915
Efterår:	109.559	207.031	177.801
Gns. pr. kamp	12.173	15.925	14.817
<b>Ude:</b>			
Forår:	83.316	105.629	156.672
Gns. pr. kamp	11.902	13.204	15.667
Efterår:	109.261	143.763	130.597
Gns. pr. kamp	13.657	11.980	10.883

Brøndby IF er fortsat det hold i Danmark, der samler flest tilskuere på udebane primært betinget af, at vi kan glæde os over en landsdækkende opbakning fra lokale fans, men også at Brøndby IF's fans fra Københavnsområdet er meget trofaste, når det gælder om at følge holdet på udebane.

I 2001 indførte FIFA to nye transferregulerende regler. Den ene, at der ved kontraktudløb for spillere, der skifter til en udenlandsk klub, skal betales for pågældende spillers uddannelse til de klubber der, har stået for denne uddannelse. Helt konkret betød dette at Brøndby IF i 2004 bl.a. modtog et beløb for uddannelsen af Dennis Cagara. Den anden regel betød bl.a., at Brøndby IF fik andel for sin uddannelse af spilleren Stephan Andersen, der skiftede fra AB til Engelsk fodbold.

Det har som ventet vist sig at være en fordel for en klub som eksempelvis Brøndby IF med et meget stort talentarbejde, at disse meget nye regler blev indført. Ligeledes har det vist sig, at der ville kunne modtages ikke ubetydelige transferbeløb efter disse regler i fremtiden, hvilket i høj grad kan være et incitament for danske klubber til at fortsætte deres talentarbejde.

For en klub som Brøndby IF som har et stort og stærkt talentarbejde, vil denne ordning være en klar økonomisk fordel fremover.

#### Sponsor- og Reklameindtægter

Sponsor- og reklameindtægterne, der i 2003 udgjorde 40,7 mio. kr. er vokset til 44,8 mio. kr. Stigningen på 4,2 mio. kr. svarer til en forøgelse af sponsor- og reklameindtægter på 10,3%. Stigningen er opnået på baggrund af en generel stigning i antallet af samarbejdspartnere, som er forøget fra 265 i 2003 til 305 i 2004.

Sponsor- og reklameindtægter i 2004 anses for at være tilfredsstillende, idet det næsten lykkedes selskabet at passere 45 mio. kr. Stigningen er opnået uden en tilsvarende stigning i sponsoromkostningerne, idet sponsoromkostningerne ligger på samme niveau som i 2003 med en stigning på blot 1,2% fra 13,0 mio. kr. i 2003 til 13,2 mio. kr. i 2004.

Brøndby IF har i december 2004 forlænget samarbejdet med klubbens mangeårige hovedsponsor Codan for de næste tre år, således at samarbejdsaftalen nu løber til udgangen af 2007.

Der planlægges en udvidelse af sponsorfaciliteterne på Brøndby Stadion, hvorfor selskabet fortsat vil have mulighed for at forøge sponsorindtægterne væsentligt i de kommende år.

### Transferindtægter

Transferindtægterne i 2004 har som de seneste år været præget af den afmatning, der har været på transfermarkedet siden årtusindskiftet. I 2004 havde selskabet transferindtægter for 21,7 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. i 2003. Det er selskabets målsætning, at der også i fremtiden opnås positive resultater af den primære drift før transferposter.

### Andre indtægter

Andre indtægter, der primært omfatter indtægter fra omsætning på Brøndby Stadion, salg af merchandise og lejeindtægter m.v. fra GildhøjCentret, har vist en fremgang, fra 36,1 mio. kr. i 2003 til 50,4 mio. kr. i 2004. En stigning på 14,3 mio. kr. svarende til 39,5%. Stigningen skyldes en forøgelse i omsætningen af merchandise samt avancen i forbindelse med salget af det nordlige grundstykke ved GildhøjCentret.

Omsætningen på Brøndby Stadion er faldet i forhold til sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes, at der er spillet færre fodboldkampe på Brøndby Stadion i 2004 set i forhold til 2003. Brøndby Stadion havde i 2003 en omsætning på 20,2 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i 2004.

Merchandiseomsætningen er steget kraftigt som følge af, at selskabet i løbet af sidste regnskabsår tog håndteringen af produktion og logistik omkring merchandise tilbage i eget regi. Omsætningen i BrøndbyShoppen er vokset med 3,2 mio. kr., fra 8,6 mio. kr. i 2003 til 11,8 mio. kr. i 2004 svarende til en stigning på 36,9%.

En anden væsentlig årsag til den markante stigning i merchandiseomsætningen er etableringen af en ny og mere brugervenlig web-shop på selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com), som i årets løbet har bidraget med 1,7 mio. kr. til den samlede omsætning.

Der har i 2004 været en markant stigning i indtægterne i forbindelse med driften af GildhøjCentret. Stigningen skyldes især salget af det nordlige grundstykke. Omkostningsniveauet er uændret i forhold til sidste år, og driften af GildhøjCentret giver fortsat et tilfredsstillende afkast.

### Sakamoto Media A/S

Sakamoto Media A/S er et 100 % datterselskab. Årets resultat i 2004 for Sakamoto Media A/S er negativt og er ikke tilfredsstillende. Som en konsekvens heraf er alle aktiviteter i Sakamoto Media A/S overført til Brøndbyernes IF Fodbold A/S i løbet af 2004.

Sakamoto Media A/S er pt. uden aktivitet.



Flot tifo til Brøndby IF's Europa Cup kamp nr. 100 der blev spillet på Brøndby Stadion mod Schalke 04.

### **Finansielle forhold**

Selskabet har samlede langfristede gældsforpligtelser på 131,3 mio. kr. Gældsforpligtelserne er optaget i henholdsvis DKK, EUR og CHF for at opnå rentebesparelser. De finansielle risici vedrørende renteudgifter for gældsforpligtelser i udenlandsk valuta er afdækket via renteswapaftaler. Gældsforpligtelserne løber op til 27 år, hvoraf størstedelen har en løbetid på under ti år.

Det er selskabets hensigt at nedbringe gælden snarest muligt og ledelsen ønsker fortsat en konservativ og forsigtig strategi til afdækning af mulige finansielle risici – væsentligst den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

### **Egenkapital**

Udviklingen i selskabets egenkapital i 2004 har været fra en egenkapital på 227,2 mio. kr. til en egenkapital på 245,7 mio. kr. ved årets afslutning. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Selskabet har indgået renteswapaftaler til afdækning de finansielle risici ved gældsforpligtelser i udenlandsk valuta. Markedsværdien inklusiv vedhæftede renter af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en negativ effekt på egenkapitalen med -0,2 mio. kr.

### **Aktieoptionsprogram**

De tre sportsligt ansvarlige for Brøndby IF's SAS Liga hold, Michael Laudrup, John "Faxe" Jensen og Per Bjerregaard blev i 2003 tildelt aktieoptioner i selskabet. Optionsprogrammet omfatter i alt 60.000 stk. aktier à nom. 20 kr., der dog er delvist betinget af indfrielse af sportslige resultater i de kommende 2 år. I årets løb er der udnyttet aktieoptioner for i alt 35.000 stk. aktier à nom. 20 kr. i henhold til optionsprogrammet.

Optionsprogrammet er nærmere omtalt i note 14 til regnskabet.

### **Pengestrømsopgørelse**

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør 27,1 mio. kr., hvilket er en lille ændring i forhold til 2003, hvor de udgjorde 29,1 mio. kr. Ændringen skyldes især en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender, som dog modsvares af de øgede indtægter samtidig med en fastholdelse af omkostningsniveauet.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i forhold til 2003. I 2004 udgør pengestrømmene -24,7 mio. kr. mod -2,7 mio. kr. i 2003. Den negative udvikling skyldes hovedsageligt investeringer i kontraktrettigheder vedrørende spillere.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter var i 2003 påvirket af ekstra store afdrag på selskabets langfristede kreditfaciliteter samt afdrag på kassekredit. I 2004 er der afdraget 12,9 mio. kr. på selskabets langfristede gældsforpligtelser, mens der har været et øget træk på de kortfristede kreditfaciliteter.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger faldet med 0,4 tkr. i forhold til sidste år og udgør 0,5 tkr. pr. 31. december 2004.

### **Forventninger til 2005**

De sportslige forventninger er store og med et forspring på 10 point til rækkens nr. 2 i årets SAS Liga kan Brøndby IF ikke fraskrive sig favoritværdigheden om det danske mesterskab. Fodbold er imidlertid et lunefuldt spil. Skader og uheld snart kan ændre stillingen, men det er med stor optimisme, baseret på en god trænerstab og en stærk spillertrup at holdet tager hul på forårssæsonen.

Internationalt ser Brøndby IF meget frem til at reparere på den dårlige 2004 sæson i UEFA regi. Et dansk mesterskab vil som bekendt i givet fald bane vejen til kvalifikationskampe til den økonomisk og sportslige meget attraktive Champions League.

Det overordnede mål for Michael Laudrup og hans stab, er fortsat at udvikle holdet taktisk og teknisk og dermed ruste spillerne til store nye sportslige udfordringer.

De økonomiske forventninger er, at året 2005 vil give et overskud i størrelsesordenen 6-7 mio. kr. og et resultat før transfers og finansielle poster på 20-22 mio. kr., idet transferposter forventes at være negative med 7-8 mio. kr. og finansielle poster negative med 7-8 mio. kr.

### **Hændelser efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har i februar 2005 indgået aftale med den norske 1. divisionsklub Stabæk IF om transfer af midtbansespilleren Mads Jørgensen. Mads Jørgensen tiltræder på en 3½ års kontrakt, som løber frem til den 30. juni 2008.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Selskabets har valgt på enkelte punkter at afvige fra årsregnskabslovens skemakrav til resultatopgørelsen. Afvigelsen er foretaget for at give et mere retvisende billede af selskabets resultat.

Aktiviteterne i datterselskabet Sakamoto Media A/S er i årets løb overført til Brøndbyernes IF Fodbold A/S, således at Sakamoto Media A/S pr. 31. december 2004 er uden aktivitet.

Selskabet har i forhold til årsrapporten for 2003 valgt at foretage enkelte mindre reklassifikationer vedrørende personaleomkostninger og deposita. Reklassifikationerne har ingen resultat effekt og effekten er tilpasset i sammenligningstillene.

Bortset fra ovennævnte reklassifikationer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

### Koncernregnskabet

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi.

Nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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 indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi 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.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

## Resultatopgørelsen

### Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægter omfatter indtægter vedrørende entré- og TV-aftaler for arrangementer afholdt i årets løb. Indtægterne periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen, når de kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Sponsor- og reklameindtægter

I sponsor- og reklameindtægter indgår indtægter vedrørende indgåede samarbejdsaftaler m.v. og de indregnes i resultatopgørelsen, når der er indgået bindende aftale. Der foretages periodisering af indtægterne og de måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Transferindtægter og -omkostninger

Transferindtægter består af Brøndby IF's andel af transfersummer for solgte spillere, herunder spillere, hvis licens er midlertidigt overdraget til andre klubber, før fradrag af eventuelle andre klubbers andele og salgsomkostninger. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger består af salgsomkostninger og eventuelle andele af transfersummer til andre.

Afskrivninger består af afskrivninger vedrørende transfersummer ved køb af spillere og spillerlicensrettigheder samt restværdier ved salg af spillere.



*Tifo på Brøndby Stadion til kampen mod Barcelona.*

### Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter består af lejeindtægter vedrørende GildhøjCentret samt indtægter fra salg af merchandise, kiosksalg, salg fra lounges og boder på stadion m.v. Der foretages periodisering af alle indtægter og omkostninger og indtægter indregnes når de kan opgøres pålideligt samt forventes modtaget, mens omkostninger indregnes når de er afholdt.

Andre omkostninger består af ejendomsomkostninger vedrørende GildhøjCentret samt vareforbrug m.v. vedrørende salg af merchandise, kiosksalg, salg fra lounges og boder på stadion m.v.



### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder indregnes i balancen til anskaffelsessummer inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af afskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Andre rettigheder

Andre rettigheder indregnes i balancen til anskaffelsessummer med fradrag af afskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Rettighederne afskrives lineært over de forventede økonomiske levetider.

Andre rettigheder består af overtagne licenser vedrørende rettigheder til at spille professionel fodbold, salg og kioskdiraft fra boder og lounges på Brøndby Stadion samt rettigheder vedrørende driften af BIF Kids.

Andre rettigheder nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, maskiner samt andre anlæg, 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.

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

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

Bygninger	20-50 år
Maskiner, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Der afskrives ikke på beboelsejendomme idet skrapværdi antages at svare til anskaffelsesværdien.

Småanskaffelser udgiftsføres i årets løb.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balance-dagen.



*Brøndby IF's U16-hold der blev danske mestre 2004.*

### **Egenkapital, egne kapitalandele og aktieoptionsprogram**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Tildelte aktieoptioner samt efterfølgende værdireguleringer indregnes ikke løbende i resultatopgørelsen, men vil i forbindelse med udnyttelsen blive indregnet direkte i egenkapitalen. Markedsværdien af aktieoptionerne opgøres i henhold til Black-Scholes værdiansættelsesmodel.

### **Eventualaktiver**

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's regler vedrørende internationale klubskifter m.v. FIFA's nye regelsæt er implementeret af DBU jf. cirkulære nr. 31. Formålet med det nye regelsæt 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.

På baggrund af det store arbejde, som selskabet lægger i træning og talentudvikling af spillere, må det forventes, at selskabet i de kommende år vil modtage kompensationer eller solidaritetsbidrag fra udenlandske klubber. Da kompensationer og solidaritetsbidrag i henhold til FIFA's nye regler om talentudvikling er svært kvantificerbare, er det ud fra et forsigtighedsprincip besluttet ikke at optage andele af kompensationer og solidaritetsbidrag i selskabets balance.

### **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 ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes 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.

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 gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

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 finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Segmentoplysninger

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

### Nøgletalsdefinitioner:

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005"

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



*Dan Anton Johansen har scoret.*

**Resultatopgørelse**

tkr.	Note	2004	2003
Nettoomsætning	1	127.978	113.999
<b>Indtægter i alt</b>		<b>127.978</b>	<b>113.999</b>
<b>Omkostninger</b>			
Kamp- og spilleromkostninger		5.901	8.981
Salgs- og reklameomkostninger		13.151	12.990
Administrationsomkostninger	2	7.719	6.759
Personaleomkostninger	3	43.507	42.179
Afskrivninger	4	11.008	10.611
Andre omkostninger		20.945	19.775
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>102.231</b>	<b>101.295</b>
<b>Resultat før transfer og finansielle poster</b>		<b>25.747</b>	<b>12.704</b>
<b>Transfer</b>			
Transferindtægter		21.694	10.320
Transferomkostninger		1.462	920
Afskrivninger	4	10.473	8.322
<b>Transfer i alt</b>		<b>9.759</b>	<b>1.078</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>35.506</b>	<b>13.782</b>
Ordinært resultat før skat i tilknyttede virksomheder	12	0	0
Finansielle indtægter	5	120	857
Finansielle omkostninger	6	10.043	8.119
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.583</b>	<b>6.520</b>
Skat af ordinært resultat	7	-7.762	-1.956
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>17.821</b>	<b>4.564</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		17.821	4.564
		<b>17.821</b>	<b>4.564</b>

**Balance 31. december**

tkr.	Note	2004	2003
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kontraktrettigheder, spillere	8	24.490	12.972
Andre rettigheder	9	3.467	4.337
		<b>27.957</b>	<b>17.309</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	10	369.211	373.278
Driftsmateriel og inventar	11	5.734	7.884
		<b>374.945</b>	<b>381.162</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	12	0	0
Kapitalandele i associeret virksomhed	12	0	100
		<b>0</b>	<b>100</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>402.902</b>	<b>398.571</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		3.752	2.403
		<b>3.752</b>	<b>2.403</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.289	6.083
Mellemværende med tilknyttet virksomhed		0	0
Andre tilgodehavender		22.928	2.031
Periodeafgrænsningsposter		327	152
Skatteaktiv	13	6.805	14.467
		<b>32.349</b>	<b>22.733</b>
<b>Værdipapirer</b>			
Andre værdipapirer		65	126
		<b>65</b>	<b>126</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>546</b>	<b>908</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>36.712</b>	<b>26.170</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>439.614</b>	<b>424.741</b>

**Balance 31. december**

tkr.	Note	2004	2003
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	14		
Aktiekapital		77.100	77.100
Overkurs ved emission		0	87.597
Overført resultat		168.625	62.500
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>245.725</b>	<b>227.197</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	15	131.335	141.165
		<b>131.335</b>	<b>141.165</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristede del af langfristet gæld	15	12.379	15.481
Bankgæld		28.050	17.858
Leverandørgæld		5.430	3.621
Anden gæld		12.197	12.972
Periodeafgrænsningsposter		4.498	6.447
		<b>62.554</b>	<b>56.379</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>193.889</b>	<b>197.544</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>439.614</b>	<b>424.741</b>
<b>Eventualposter m.v.</b>	16		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	17		
<b>Nærtstående parter</b>	18		



**Egenkapitalopgørelse**

tkr.	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2003</b>	77.100	87.597	60.001	224.698
Køb af egne aktier				0
Salg af egne aktier				0
Overført jf. resultatdisponering			4.564	4.564
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo			-2.950	-2.950
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			0	0
Skat af egenkapitalbevægelser			885	885
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	<b>77.100</b>	<b>87.597</b>	<b>62.500</b>	<b>227.197</b>
Køb af egne aktier			-636	-636
Salg af egne aktier			1.575	1.575
Overført jf. resultatdisponering			17.821	17.821
Overførsel af overkursfond til de frie reserver		-87.597	87.597	0
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo			-3.282	-3.282
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			2.950	2.950
Skat af egenkapitalbevægelser			100	100
<b>Egenkapital 31. december 2004</b>	<b>77.100</b>	<b>0</b>	<b>168.625</b>	<b>245.725</b>

***Pengestrømsopgørelse***

tkr.	2004	2003
Resultat før ekstraordinære poster og skat	25.583	6.520
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	21.475	18.730
Ændringer i varebeholdninger og tilgodehavender	-18.416	197
Ændringer i kreditorer og anden gæld	-1.246	3.629
Ændringer i markedsværdi af sikringsinstrumenter	-332	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>27.064</b>	<b>29.076</b>
Investering i værdipapirer	4.974	0
Investering i kontraktrettigheder, spillere	-24.285	-4.979
Investering i andre rettigheder	-788	0
Investering i bygninger og stadionanlæg	-4.808	-3.008
Salg af bygninger og stadionanlæg	1.130	8.075
Nettoinvestering i driftsmateriel og inventar	-697	-2.641
Investering i deposita	-212	-178
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-24.686</b>	<b>-2.731</b>
Ændring af gæld til kreditinstitut	-12.932	-21.659
Ændring af bankgæld og anden langfristet gæld	10.192	-4.309
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.740</b>	<b>-25.968</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-362</b>	<b>377</b>
Likvide beholdninger, primo	908	531
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>546</b>	<b>908</b>

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

**Noter**

tkr.	2004	2003
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Entre- og TV-indtægter	31.989	36.203
Sponsor- og reklameindtægter	44.842	40.673
Præmier	795	1.024
Andre indtægter	50.352	36.099
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>127.978</b>	<b>113.999</b>
<b>2 Administrationsomkostninger</b>		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer specificeres således:		
Samlet honorar, KPMG	394	411
Samlet honorar, Mortensen & Beierholm	50	50
Der kan specificeres således:		
<b>KPMG</b>		
Revision	195	195
Øvrige ydelser	199	216
	<b>394</b>	<b>411</b>
<b>Mortensen &amp; Beierholm</b>		
Revision	<b>50</b>	<b>50</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Vederlag til direktion	2.471	1.739
Bestyrelshonorar	280	280
Gager og lønninger til medarbejdere	39.503	39.215
Pensioner	241	264
Andre omkostninger til social sikring	301	350
Øvrige personaleomkostninger	711	331
	<b>43.507</b>	<b>42.179</b>
Vederlag til direktion indeholder vederlag til Adm. direktør og Kommerciel direktør.		
I 2004 var der i gennemsnit beskæftiget 75 medarbejdere mod 77 i 2003. Pr. 31. december 2004 var der ansat 57 fodboldspillere (heraf 27 fuldtids) mod 51 (heraf 29 fuldtids) pr. 31. december 2003.		
<b>4 Afskrivninger</b>		
Kontraktrettigheder, spillere	8.251	7.867
Andre rettigheder	869	913
Bygninger m.v.	8.070	7.903
Driftsmateriel og inventar	3.041	3.170
Tab ved salg af anlægsaktiver	2.448	132
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-1.198	-1.052
	<b>21.481</b>	<b>18.933</b>

tkr.	2004	2003
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Rente- og udbytteindtægter	101	447
Kursgevinster	19	410
	<b>120</b>	<b>857</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, prioritetsgæld	2.049	1.998
Renteomkostninger i øvrigt	7.576	8.523
Valutakursgevinst / -tab	418	-2.402
	<b>10.043</b>	<b>8.119</b>
<b>7 Årets skat</b>		
Skat af årets resultat kan specificeres således:		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat	-7.762	-1.956
	<b>-7.762</b>	<b>-1.956</b>
<b>Betalt skat i årets løb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 30% skat af ordinært resultat før skat	-7.675	-1.956
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-12	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-75	0
	<b>-7.762</b>	<b>-1.956</b>
Effektiv skatteprocent	<b>30,3%</b>	<b>30,0%</b>
<b>8 Kontraktrettigheder, spillere</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	24.410	37.161
Årets tilgang	24.285	4.979
Årets afgang	-10.982	-17.730
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>37.713</b>	<b>24.410</b>
Afskrivninger 1. januar	11.438	21.301
Afskrivninger vedrørende årets afgang	-6.466	-17.730
Årets afskrivninger	8.251	7.867
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>13.223</b>	<b>11.438</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.490</b>	<b>12.972</b>
<b>9 Andre rettigheder</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	7.982	7.982
Årets tilgang	788	0
Årets afgang	-1.155	0
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>7.615</b>	<b>7.982</b>

tkr.	2004	2003
<b>9 Andre rettigheder (fortsat)</b>		
Afskrivninger 1. januar	3.645	2.732
Afskrivninger vedrørende årets afgang	-366	0
Årets afskrivninger	869	913
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>4.148</b>	<b>3.645</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.467</b>	<b>4.337</b>
<b>10 Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	409.604	417.451
Årets tilgang	4.808	3.008
Årets afgang	-805	-10.855
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>413.607</b>	<b>409.604</b>
Afskrivninger 1. januar	36.326	32.229
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	-3.806
Årets afskrivninger	8.070	7.903
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>44.396</b>	<b>36.326</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>369.211</b>	<b>373.278</b>
Grunde og bygninger specificeres således:		
Ejendommen Brøndbyvester		
Boulevard 2-18 (GildhøjCentret)	61.259	62.643
Brøndby Stadion	302.033	303.911
Ejendomme i øvrigt	5.919	6.724
	<b>369.211</b>	<b>373.278</b>
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. januar 2003 udgør 336.310 tkr. (2003: 320.640 tkr.)		
Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 17.		
Forsikringssum 31. december 2004: Fuld og nyværdi		
<b>11 Driftsmateriel og inventar</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	23.479	28.061
Årets tilgang	891	2.900
Årets afgang	-505	-7.482
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>23.865</b>	<b>23.479</b>
Afskrivninger 1. januar	15.595	19.752
Afskrivninger vedrørende årets afgang	-505	-7.327
Årets afskrivninger	3.041	3.170
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>18.131</b>	<b>15.595</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.734</b>	<b>7.884</b>

tkr.	2004	2003
<b>12 Kapitalandele i ass. og tilk. virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	100	100
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-100	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultat	0	0
Overførsel til modregning i tilgodehavender	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>13 Skatteaktiv</b>		
Udskudt skat 1. januar	14.467	15.538
Udskudte skat vedrørende årets resultat	-7.762	-1.956
Regulering vedrørende sikringsinstrumenter	100	885
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>6.805</b>	<b>14.467</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Materielle anlægsaktiver	-1.237	-1.303
Omsætningsaktiver	-165	-99
Finansielle instrumenter vedrørende fremtidige pengestrømme	985	885
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	7.222	14.984
	<b>6.805</b>	<b>14.467</b>
<b>14 Egenkapital</b>		
Aktiekapitalen fordeler sig således:	<b>stk.</b>	<b>stk.</b>
A-aktier - 10 stemmer pr. 20 kr. aktie	355.000	355.000
B-aktier - 1 stemme pr. 20 kr. aktie	3.500.000	3.500.000

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

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af selskabskapital	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
1. januar	21.775	21.775	436	436	0,6%	0,6%
Køb	13.225	0	264	0	0,3%	0,0%
Salg	35.000	0	700	0	0,9%	0,0%
<b>31. december</b>	<b>0</b>	<b>21.775</b>	<b>0</b>	<b>436</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 7.710 tkr. egne kapitalandele, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den 26. September 2005. Egne kapitalandele erhverves med henblik på at kunne anvendes i incitamentsprogrammet.

Selskabet har i 2003 tildelt de 3 sportsligt ansvarlige for SAS Ligaholdet et incitamentsprogram i deres ansættelsesforhold. De er i alt tildelt 60.000 aktieoptioner a nom. 20 kr., der i perioden frem til 30. juni 2005 kan indløses til kurs 45. Aktiekursen er identisk med den emissionskurs, der blev nytegnet B-aktier til ved aktieudvidelsen i selskabet i november 2002.

tkr.

**14 Egenkapital (fortsat)**

Tildelingen af aktieoptionerne er dog betinget af indfrielsen af sportslige resultater i de kommende 2 år.

Selskabet har ikke umiddelbart planer om at udvide aktieoptionsprogrammet for andre medarbejdere.

I årets løb er 35.000 af de tildelte aktieoptioner a nom. 20 kr. udnyttet i henhold til de indgåede aktieoptionsaftaler.

Markedsværdien af aktieoptionsprogrammet er i henhold til Black-Scholes - værdiansættelsesmodel beregnet til 300 tkr.

**15 Gæld til real- og andre kreditinstitutter**

Gældsforpligtigelserne fordeles således:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Realkreditinstitutter</b>		
Langfristet	25.750	26.634
Kortfristet	2.133	2.557
	<b>27.883</b>	<b>29.191</b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
Langfristet	105.585	114.531
Kortfristet	10.246	12.924
	<b>115.831</b>	<b>127.455</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>143.714</b>	<b>156.646</b>
<b>Nominel restgæld</b>	<b>144.440</b>	<b>156.997</b>
<b>Langfristede gældsforpligtigelser forfalder som følgende:</b>		
0 - 1 år	12.379	15.481
1 - 5 år	51.220	55.175
> 5 år	80.115	85.990
	<b>143.714</b>	<b>156.646</b>

Der er indgået renteswapaftaler til afdækning af valutakurs-risikoen vedrørende renteudgifterne i udenlandske valutaer. I forbindelse med optagelsen af langfristet gæld er der afgivet pant i grunde og bygninger, der henvises til note 17.

**16 Eventualposter m.v.****Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 6,8 mio. kr., heraf forfalder ca. 2,5 mio. kr. til betaling i 2005. Ingen kontrakter løber i mere end 5 år.

## **16 Eventualposter m.v. (fortsat)**

### **Eventualaktiver**

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubskifter m.v. FIFA's nye regelsæt er implementeret af DBU jf. cirkulære nr. 31.

Formålet med det nye regelsæt er at belønne talentudviklingen i de enkelte klubber. Belønningen for talentudviklingen kan fremkomme i to forskellige scenarier enten i form af en compensation, hvis en spiller under 23 år tegner en kontrakt i udlandet, eller i form af solidaritetsbidrag til en spillers tidligere klubber (frem til han fyldte 23 år), hver gang en spiller skifter til en klub i et andet land inden udløbet af en kontrakt.

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

Da compensationer og solidaritetsbidrag i henhold til FIFA's nye regler om talentudvikling er svært kvantificerbare er det ud fra et forsigtighedsprincip besluttet ikke at optage andele af compensationer og solidaritetsbidrag i selskabet balance.

## **17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for låneramme på 145 mio. kr. er pantsat skadesløsbrev med 1. prioritets panteret i Brøndby Stadion, ejerpantebrev med pant i GildhøjCentret samt ejerpantebrev med 1. prioritets pant i beboelsesejendomme, i alt 190,9 mio. kr.

## **18 Nærtstående parter**

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder som omtalt i note 12 samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner, med bestyrelse, direktion ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.



## Bestyrelsens og direktionens ledelseserhverv i andre danske aktieselskaber

### Bestyrelse

#### **Torben Røslér**

Bestyrelsesmedlem i:  
Brøndbyernes IF Fodbold Fond  
Berlin Ejendomme A/S  
Nordborg Ejendomme A/S  
Ejendomsselskabet Casa Nord A/S

#### **Finn Andersen**

Ingen

#### **Per Bjerregaard**

Bestyrelsesmedlem i:  
Superligaen A/S

#### **Frank Mortensen**

Adm. direktør i :  
Atea Danmark A/S  
Bestyrelsesformand i:  
Atea Funds A/S

#### **Ole Paustian**

Adm. direktør i :  
Taster Wine A/S  
Bestyrelsesformand i:  
A/S Skjold Burne  
Bestyrelsesmedlem i:  
Taster Wine A/S

#### **Carsten Sørensen**

Bestyrelsesmedlem i:  
Brøndbyernes IF Fodbold Fond

#### **Benny Winther**

Adm. direktør i :  
Mitrax Holding A/S  
Bestyrelsesformand i:  
Skandinavisk Logistik A/S  
Comtech Holding A/S

### Direktion

#### **Ole Palmå**

Ingen

## Brøndby IF



Brøndbyernes IF Fodbold A/S  
Brøndby Stadion 30 ★ DK-2605 Brøndby ★ Telefon +45 43 63 08 10 ★ Fax +45 43 43 26 27  
Email [info@brondby-if.dk](mailto:info@brondby-if.dk) ★ [www.brondby.com](http://www.brondby.com) ★ CVR 83 93 34 10 ★ Konto 2217 0563 235 462

