

## **BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S**

**CVR. NR. 83 93 34 10**

**Brøndby, den 22. august 2005**

### **FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 17/2005**

#### **Brøndby IF har overskud efter 1. halvår og opjusterer forventningerne til årsresultatet**

Efter et positivt halvårsresultat med resultat før transfer og finansielle poster på 10,8 mio. kr. (2004: 13,7 mio. kr.) og et resultat før skat på 2,9 mio. kr. (2004: 4,6 mio. kr.) opjusteres forventningerne til et årsresultat på 30-32 mio. kr. før skat.

Faldet i halvårsresultatet i forhold til 2004 skal ses i lyset af, at overskuddet i 2004 hovedsageligt skyldtes entré- og TV-indtægter i forbindelse med Europa Cup kampene mod FC Barcelona.

#### **Halvårsrapport 2005**

Selskabet er fortsat inde i en såvel sportslig som økonomisk positiv udvikling og kan igen fremvise en halvårsrapport med et positivt resultat samtidig med stor succes på den sportslige front, idet holdet har vundet "The Double" og nu er både Danmarksmeester og Pokalvinder.

Det har siden Brøndby IF A/S etablering i 1978 været kendetegnende for selskabet, at driften har været positiv før transferposter. Dette meget vigtige og sunde driftstegn for en dansk fodboldforretning er fortsat en realitet i Brøndby IF, hvor transferaktiviteterne i 1. halvår har været på -3,3 mio. kr.

---

**Indholdsfortegnelse**

Ledelsespåtegning	3
Hovedpunkter i første halvår 2005	4
Hoved- og nøgletal	5
Kommentarer til den økonomiske udvikling	6
Kommentarer til den sportslige udvikling	7
Forventninger til 2005	8
Hændelser efter regnskabsperiodens udløb	8
Øvrige forhold	9
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	10
Balance pr. 30. juni	11
Egenkapitalforklaring	13
Note	13
Kontaktpersoner	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2005 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarders (IFRS) og lovgivningens krav i øvrigt til aflæggelse af halvårsrapport for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar – 30. juni 2005.

## Direktion

Per Bjerregaard

Ole Palmå

## Bestyrelse

Ejvind Sandal

Per Bjerregaard

Frank Buch-Andersen

Torben Hjort

Carsten Sørensen

Benny Winther

**Hovedpunkter i første halvår 2005:****Økonomi:**

- Selskabet havde i slutningen af 2004 afgivet bud på en majoritetsaktiepost i Bella Center A/S. Aktieposten blev i 1. kvartal 2005 afhændet til anden side
- Resultatet for perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2005 blev et overskud på +2,9 mio. kr. Det tilsvarende resultat i samme periode 2004 var +4,6 mio. kr., hvilket dog stort set var betinget af entré- og TV-indtægter i forbindelse med Europa Cup kampene mod FC Barcelona
- Resultatet før transfers og finansielle poster udgør +10,8 mio. kr. mod +13,7 mio. kr. i 2004
- Indtægterne udgør 68,6 mio. kr. mod 62,8 mio. kr. i 2004, hvilket udgør en stigning på 9,2 %
- Selskabet opjusterer og forventer et positivt årsresultat for 2005 på 30-32 mio. kr. før skat
- Selskabets bestyrelse har besluttet at omlægge den anvendte regnskabspraksis, således at selskabet fra og med 2005 aflægger årsrapport efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS)

**Sportsligt:**

- Brøndby IF tegnede i februar en 3½ årig kontrakt med midtbanespilleren Mads Jørgensen, som vendte tilbage til klubben efter ophold i Ancona Calcio og Stabæk IF
- Efter en lidt nervøs start på foråret fandt holdet det gode spil fra efteråret frem, hvilket i første omgang resulterede i at holdet i en medrivende pokalfinale efter forlænget spilletid besejrede FC Midtjylland med 3-2 og dermed kunne kåres som pokalmestre 2004/2005 for femte gang i klubbens historie
- Efterfølgende spillede holdet en række flotte kampe, især på Brøndby Stadion, hvorefter holdet i sæsonens sidste kamp på hjemmebane kunne fejres som suveræne Danmarksmestre 2004/2005 med et forspring på 12 point til de nærmeste konkurrenter
- Efter sæsonens afslutning forstærkede Brøndby IF truppen med svenske Marcus Lantz fra Hansa Rostock samt Kim Christensen fra FC Twente

**Hoved-og nøgletal**

tkr.	1. Halvår 2005	1. Halvår 2004	2004
------	-------------------	-------------------	------

**Hovedtal**

<b>Indtægter i alt</b>	<b>68.567</b>	<b>62.777</b>	<b>127.978</b>
Afskrivninger	5.480	5.235	11.008
Øvrige omkostninger	52.314	43.848	91.223
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>10.773</b>	<b>13.694</b>	<b>25.747</b>
Transfer	-3.338	-3.978	9.759
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.435</b>	<b>9.716</b>	<b>35.506</b>
Finansielle poster, netto	-4.570	-5.131	-9.923
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.865</b>	<b>4.585</b>	<b>25.583</b>
Skat	-802	-1.376	-7.762
<b>Resultat efter skat</b>	<b>2.063</b>	<b>3.209</b>	<b>17.821</b>

Immaterielle anlægsaktiver	24.421	17.941	27.957
Materielle anlægsaktiver	375.011	376.733	374.945
Finansielle anlægsaktiver	0	100	0
Værdipapirer	65	125	65
Andre omsætningsaktiver	34.062	25.033	36.647
<b>Aktiver i alt</b>	<b>433.559</b>	<b>419.932</b>	<b>439.614</b>
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
<b>Egenkapital</b>	<b>248.590</b>	<b>231.371</b>	<b>245.725</b>
Langfristede gældsforpligtelser	125.362	136.558	131.335
Kortfristede gældsforpligtelser	59.607	52.003	62.554
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>184.969</b>	<b>188.561</b>	<b>193.889</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>433.559</b>	<b>419.932</b>	<b>439.614</b>

**Nøgletal**

Overskudsgrad (EBIT-margin)	9,8%	16,5%	25,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	1,7%	2,3%	8,1%
Likviditetsgrad i %	57,1%	47,0%	58,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	57,3%	55,1%	55,9%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	0,8%	1,4%	7,3%

**Aktie- og udbyttensøgletal**

Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	0,5	0,8	4,6
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	64	60	64
Børskurs pr. aktie à 20 kr., pr. 30. juni	69	50	61
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,1	0,8	1,0

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "anbefalinger og Nøgletal 2005".

**Kommentarer til den økonomiske udvikling:**

Selskabets nettoomsætning har været inde en særdeles positiv udvikling og er vokset fra 62,8 mio. kr. i første halvår 2004 til 68,6 mio. kr. i første halvår 2005, hvilket er en stigning på 9,2 %.

Væksten i nettoomsætningen skyldes blandt andet, at sponsor- og reklameindtægter er steget til 30,2 mio. kr. i første halvår 2005 mod 25,5 mio. kr. i 2004 (18,4 %). Andre indtægter er vokset med 6,3 mio. kr. fra 15,2 mio. kr. i første halvår 2004 til 21,5 mio. kr. i 2005. Stigningen i andre indtægter skyldes hovedsagligt en markant fremgang i salget af merchandise. Der har været et fald på 5,3 mio. kr. i entré- og TV-indtægter i forhold til 2004, men fjernes indtægterne vedrørende Europa Cup kampene mod FC Barcelona vil entré- og TV-indtægter vise en positiv udvikling.

Det gennemsnitlige tilskuertal til forårets 10 kampe på Brøndby Stadion i første halvår 2005 er vokset til 19.395 tilskuere mod 18.915 tilskuere pr. kamp i de 9 kampe i foråret 2004. Salget af sæsonkort til den nye sæson 2005/2006 er ligeledes gået over al forventning og antallet af solgte sæsonkort er vokset med 14 %. Indtægterne for salg af sæsonkort er periodiseret, hvorfor de først medtages i 2. halvår 2005 samt 1. halvår 2006.

Personaleomkostninger er vokset fra 19,9 mio. kr. i 1. halvår 2004 til 26,5 mio. kr. i første halvår 2005. Stigningen på 33,1 % hænger sammen med det voksende aktivitetsniveau i selskabet samt bonus til spillere og stab i forbindelse med sejren i pokalfinalen og Danmarksmesterskabet.

De finansielle poster er forbedret med 0,6 mio. kr., hvilket skyldes faldet i den rentebærende gæld. Dette skal sammenholdes med en ugunstig kursudvikling på selskabets langfristede gældsforpligtigelser i første halvår 2005.

Resultatet på +2,9 mio. kr. er på niveau med det budgetterede, idet forventningerne var, at første halvår 2005 gav et overskud på +2,6 mio. kr. samt at hele 2005 vil give et overskud på 6-7 mio. kr. før skat. Forventningerne til årsresultatet er efterfølgende opjusteret til 30-32 mio. kr. før skat.

Selskabet havde i 2004 afgivet bud på at købe en majoritetsaktiepost i Bella Center A/S. I marts 2005 blev selskabet orienteret om, at sælgerne havde valgt at afhænde aktieposten på 50,7 % til anden side.

## Kommentarer til den sportslige udvikling:

Forårets første opgaver var de resterende puljekampe i Royal League, som desværre ikke gik så godt som forventet, da det ikke lykkedes holdet at gå videre fra den indledende pulje.

Bedre gik det for holdet i årets pokalturnering, hvor det efter en 2-0 sejr i kvartfinalen over BK Skjold også blev til en samlet sejr over F.C. København i semifinalen over to kampe efter 1-0 på Brøndby Stadion og 2-2 i Parken.

Årets Pokalfinale var et opgør mellem Brøndby IF og FC Midtjylland, som blev overværet af 34.026 tilskuere. Brøndby IF kom bedst fra start og bragte sig foran 1-0 i 1. halvleg på et mål af Morten Skoubo. I anden halvleg bragte FC Midtjylland sig på 1-1 og 1-2 inden Kim Daugaard med en flot helflugt bragte balance i regnskabet.

I den forlængede spilletid havde Brøndby IF overtaget, og i 2. halvleg af den forlængede spilletid scorede Ruben Bagger sejrsmålet til 3-2 og Brøndby IF kunne kåres som Pokalmestre for 5. gang i klubbens historie.

Ved turneringens start i foråret var Brøndby IF 10 point foran rækkens nr. 2, Efter en lidt nervøs start på foråret kom spillet op på samme niveau som i efterårssæsonen. Mesterskabet kom i hus for 10. gang på 20. år allerede i den tredje sidste spillerunde og Brøndby IF vandt turneringen med et forspring til de nærmeste konkurrenter på 12 point. Dette skyldtes ikke mindst en imponerende sejrstime på hjemmebane, hvor de sidste fem kampe blev vundet med en samlet målscore på 20-0.

Efter sæsonen har Brøndby IF forstærket truppen med Marcus Lantz, som er hentet i Hansa Rostock på en fri transfer og Kim Kristensen, som er hentet i Twente på en fri transfer. Endvidere vendte Allan Olesen og Auri Skarbalius retur efter lejemål i henholdsvis FC Nordsjælland og Herfølge. Førstnævnte er efterfølgende solgt til FC Nordsjælland

Afgange fra A-truppen tæller Morten Wieghorst, som har stoppet sin aktive karriere samt Sebastian Svärd, hvor lejemålet med Arsenal er udløbet.

## Forventninger til 2005

Brøndbyernes IF Fodbold A/S opjusterer forventningerne til årets resultat før skat for 2005 til 30-32 mio. kr. før skat. Opjusteringen sker på baggrund af succesen i de europæiske turneringer samt det generelt stigende aktivitetsniveau i hele selskabet. Forventningerne til resultatet før transfer og finansielle poster opjusteres til et overskud på 18-20 mio. kr.

Det er forventningen, at Brøndby IF under Michael Laudrups ledelse vil fortsætte den positive sportslige udvikling i den forestående sæson. Med hensyn til den sportslige målsætning om at forsvare såvel Danmarksmesterskabet som pokaltitlen er Brøndby IF kommet godt fra start, idet holdet pt. er ubesejret og ligger på en delt første plads.

På den internationale scene er det blevet til to sejre over Dinamo Tbilisi fra Georgien i 2. kvalifikationsrunde til Champions League. Brøndby IF møder i tredje og sidste kvalifikationsrunde hollandske Ajax Amsterdam i kampen om deltagelse i Champions League gruppespillet. Første kamp på Brøndby Stadion endte 2-2 efter en jævnbyrdig kamp, hvor Brøndby havde fortjent at vinde efter spil og chancer. Det andet opgør spilles 24. august 2005 i Amsterdam.

Hvis Brøndby IF vinder sammenlagt over Ajax Amsterdam og kvalificerer sig til Champions League gruppespillet, vil det medføre ekstra indtægter på 35-50 mio. kr.

Såfremt Brøndby IF ikke kvalificerer sig til Champions League gruppespillet vil klubben træde ind i UEFA Cuppens 1. runde, hvor en samlet sejr giver adgang til UEFA Cuppens gruppespil. Deltagelse i dette gruppespil vil give ekstra indtægter i størrelsesordenen 5-15 mio. kr.

## Hændelser efter regnskabsperiodens udløb

I juli har Brøndby IF hentet yderligere forstærkning til truppen, idet den tidligere danske landsholdsspiller Thomas Rytter er hentet på en 3½ årig kontrakt i tyske Wolfsburg.

I juli måned har Brøndby IF solgt den danske landsholdsspiller Thomas Kahlenberg til Auxerre i Frankrig, hvor han tiltræder på en fire-årig kontrakt. Salget samt den positive udvikling på flere forretningsområder har som tidligere nævnt medført en opjustering af forventningerne til årets resultat før skat til 30-32 mio. kr.

Endvidere har Brøndby IF solgt den svenske U-landsholdsspiller Babis Stefanidis til Helsingborgs IF og Allan Olesen til FC Nordsjælland



Der er efter regnskabsperiodens udløb faldet endelig dom i sagen omkring Peter Madsens skifte til tyske Wolfsburg ved sportsdomstolen CAS i Schweiz. Brøndby IF fik desværre ikke medhold i kravet på et encifret million beløb i kompensation. Udfaldet af sagen har ingen effekt på forventningerne til årets resultat, da en eventuel kompensation ikke var medregnet i selskabets forventninger.

### **Øvrige forhold**

Selskabets bestyrelse har besluttet at ændre den anvendte regnskabspraksis, således at selskabet fra og med 2005 aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og lovgivningens krav iøvrigt til aflæggelse af årsrapport for børsnoterede selskaber.

Ændringen af den anvendte regnskabspraksis har ikke medført ændringer i indregning og måling i selskabets regnskabsposter, hvorfor det ikke har været nødvendigt at foretage tilretning af sammenligningstal for 2004.

Selskabet tildelte i 2003 de sportsligt ansvarlige 60.000 aktieoptioner. I første halvår 2005 er der udnyttet 20.000 aktieoptioner yderligere, hvorfor der pr. 30. juni 2005 udestår 5.000 aktieoptioner. Markedsværdien i henhold til Black-Scholes - værdiansættelsesmodel er beregnet til 68 tkr.

Selskabets halvårsrapport er ikke revideret af selskabets eksterne revisor.

**Resultatopgørelse**

tkr.	1. Halvår 2005	1. Halvår 2004	2004
Nettoomsætning	68.567	62.777	127.978
<b>Indtægter i alt</b>	<b>68.567</b>	<b>62.777</b>	<b>127.978</b>
<b>Omkostninger</b>			
Kamp- og spilleromkostninger	3.663	2.943	5.901
Salgs- og reklameomkostninger	6.155	6.682	13.151
Administrationsomkostninger	4.436	3.939	7.719
Personaleomkostninger	26.507	19.920	43.507
Afskrivninger	5.480	5.235	11.008
Andre omkostninger	11.553	10.364	20.945
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>57.794</b>	<b>49.083</b>	<b>102.231</b>
<b>Resultat før transfer og finansielle poster</b>	<b>10.773</b>	<b>13.694</b>	<b>25.747</b>
<b>Transfer</b>			
Transferindtægter	3.941	765	21.694
Transferomkostninger	1.000	192	1.462
Afskrivninger - Kontraktrettigheder m.v.	6.279	4.551	10.473
<b>Transfer i alt</b>	<b>-3.338</b>	<b>-3.978</b>	<b>9.759</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.435</b>	<b>9.716</b>	<b>35.506</b>
Finansielle indtægter	81	50	120
Finansielle omkostninger	4.651	5.181	10.043
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.865</b>	<b>4.585</b>	<b>25.583</b>
Skat af ordinært resultat	-802	-1.376	-7.762
<b>Resultat efter skat</b>	<b>2.063</b>	<b>3.209</b>	<b>17.821</b>

**Balance 30. juni**

tkr.	1. Halvår 2005	1. Halvår 2004	2004
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kontraktrettigheder, spillere	21.374	14.060	24.490
Andre rettigheder	3.047	3.881	3.467
	<b>24.421</b>	<b>17.941</b>	<b>27.957</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	369.817	369.931	369.211
Driftsmateriel og inventar	5.194	6.802	5.734
	<b>375.011</b>	<b>376.733</b>	<b>374.945</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associeret virksomhed	0	100	0
	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>399.432</b>	<b>394.774</b>	<b>402.902</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer	4.148	2.399	3.752
	<b>4.148</b>	<b>2.399</b>	<b>3.752</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.716	3.382	2.289
Andre tilgodehavender	7.678	2.614	22.928
Periodeafgrænsningsposter	833	1.480	327
Skatteaktiv	5.603	13.091	6.805
	<b>27.830</b>	<b>20.567</b>	<b>32.349</b>
<b>Værdipapirer</b>			
Andre værdipapirer	65	125	65
	<b>65</b>	<b>125</b>	<b>65</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>882</b>	<b>691</b>	<b>546</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>32.925</b>	<b>23.782</b>	<b>36.712</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>432.357</b>	<b>418.556</b>	<b>439.614</b>

**Balance 30. juni**

tkr.	1. Halvår 2005	1. Halvår 2004	2004
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
Overført resultat	170.288	152.895	168.625
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>247.388</b>	<b>229.995</b>	<b>245.725</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	125.362	136.558	131.335
	<b>125.362</b>	<b>136.558</b>	<b>131.335</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristede del af langfristet gæld	12.558	12.469	12.379
Bankgæld	19.274	22.481	28.050
Leverandørgæld	8.992	3.316	5.430
Anden gæld	13.177	11.957	12.197
Periodeafgrænsningsposter	5.606	1.780	4.498
	<b>59.607</b>	<b>52.003</b>	<b>62.554</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>184.969</b>	<b>188.561</b>	<b>193.889</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>432.357</b>	<b>418.556</b>	<b>439.614</b>

**Egenkapitalforklaring**

tkr.	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	77.100	87.597	62.500	227.197
Køb af egne aktier			-411	-411
Overført jf. resultatdisponering			3.209	3.209
<b>Egenkapital 1. juli 2004</b>	<b>77.100</b>	<b>87.597</b>	<b>65.298</b>	<b>229.995</b>
Køb af egne aktier			-225	-225
Salg af egne aktier			1.575	1.575
Overført jf. resultatdisponering			14.612	14.612
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 1. januar 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>0</b>	<b>168.625</b>	<b>245.725</b>
Køb af egne aktier			-900	-900
Salg af egne aktier			900	900
Overført jf. resultatdisponering			2.063	2.063
Regulering vedrørende udskudt skat			-400	-400
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>0</b>	<b>170.288</b>	<b>247.388</b>

**Note**

tkr.	1. Halvår 2005	1. Halvår 2004	2004
<b>Nettoomsætning</b>			
Entré- og TV-indtægter	16.255	21.933	31.989
Sponsor- og reklameindtægter	30.151	25.468	44.842
Præmier	667	160	795
Andre indtægter	21.494	15.216	50.352
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>68.567</b>	<b>62.777</b>	<b>127.978</b>

**Kontaktperson**

Adm. direktør Per Bjerregaard

tlf. 4363 0810