



Prospekt for FC Midtjylland A/S



SYDBANK

Udarbejdet i forbindelse med selskabets introduktion
på Dansk Autoriseret Markedsplads A/S
April 2004

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	5
1. Resume	8
2. Risikofaktorer	12
3. Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu	16
4. Aktiekapital og aktionærforhold	17
5. Den professionelle fodboldbranche	19
6. FC Midtjylland	26
7. Ledelse og organisation	38
8. Økonomisk udvikling	42
9. Aktiernes rettigheder	45
10. Udbudsbetingelser	48
11. Årsrapport 2003	52
12. Vedtægter	61
13. Øvrige oplysninger om Selskabet	65
14. Rådgivere	66



FC Midtjylland A/S

Dette prospekt er udarbejdet i forbindelse med udbud af minimum 460.000 stk. nye aktier á nominelt 25 kr. og maksimum 1.000.000 stk. nye aktier á nominelt 25 kr. i FC Midtjylland A/S (Selskabet). De nye aktier vil blive søgt optaget til notering på Dansk Autoriseret Markedsplads A/S (Dansk AMP) med forventet første noteringsdag den 3. juni 2004.

De nye aktier udbydes uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer til kurs 27,5 kr. pr. aktie i perioden fra den 12. maj til den 26. maj 2004, begge dage inklusive, med mindre udbuddet lukkes tidligere. Lukning af udbuddet vil tidligst kunne finde sted den 12. maj 2004 kl. 17.00.

Som emissionsbank foretager Sydbank på Selskabets vegne tildeling til investorerne af de aktier, der er omfattet af udbuddet.

De nyudstedte aktier har samme rettigheder som de eksisterende aktier i Selskabet.

Betaling af aktierne sker kontant mod registrering af aktierne på erhververens konto i Værdipapircentralen, hvilket forventes at finde sted den 2. juni 2004.

Dette aktieudbud sker i henhold til dansk lovgivning, herunder Bekendtgørelse nr. 166 af 13. marts 2003 fra Fondsrådet. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de betingelser og standarder, der er gældende ifølge dansk lovgivning.

Prospektet er udarbejdet på baggrund af reglerne i ovennævnte bekendtgørelse og regelsættet for Dansk AMP.

Dette prospekt er hverken et tilbud om eller en opfordring til erhvervelse af aktier i FC Midtjylland A/S. Derimod er fremsendelsen af vedlagte tegningsordre i underskrevet stand et tilbud fra ordregiver, der er bundet af tilbuddet frem til den 2. juni 2004, med mindre Selskabet forinden har accepteret tilbuddet.

Bortset fra, hvad der er indeholdt i dette prospekt, er det ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med udbuddet, og sådanne oplysninger kan ikke anses for at være godkendte af Selskabet eller Emissionsbanken.

Udleveringen af dette prospekt eller udbuddet af aktierne er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Personer i besiddelse af dette prospekt er herigennem pålagt at indhente enhver nødvendig oplysning om sådanne begrænsninger samt om relevante skatteforhold og mulige valutarestriktioner og påse efterlevelsen deraf.

Der tildes ikke i forbindelse med kapitaludvidelsen vederlag eller særlige fordele til medlemmerne af Selskabets bestyrelse eller direktion.

Tegning af aktier ifølge nærværende prospekt bør overvejes nøje, da Selskabets aktivitetsområde er indenfor en branche, hvor store udsving i sportslige og økonomiske resultater kan forekomme.

Prospektet skal læses i sin helhed og enkelte afsnit i prospektet kan ikke stå alene i forhold til det samlede indhold.

Sydbank A/S

Ordliste

Black Wolves	FC Midtjyllands officielle fanklub. Fanklubben har ca. 1.000 medlemmer.
Champions League	Turnering for 32 europæiske klubhold. Holdene kvalificeres på baggrund af landenes indbyrdes placering på UEFA's rangliste over europæiske fodboldklubber. Alle mesterhold deltager som minimum i kvalifikationen til Champions League.
Club 99	FC Midtjyllands Erhvervsklub. Erhvervsklubben har 775 medlemmer.
Cup-system	Turneringsform, hvor kun vinderen går videre til næste runde.
DBU	Dansk Boldspil Union, der regulerer fodbold i Danmark, og repræsenterer dansk fodbold såvel nationalt som internationalt.
Divisionsforeningen	Interesseorganisation for alle divisionsklubber.
DONG Cup	DBU's landspokalturnering for alle danske klubhold, der er organiseret under DBU.
FIFA	Fédération Internationale de Football Association. Det internationale fodboldforbund.
FS MidtVest	Fodboldsammenslutningen MidtVest. FS MidtVest er en selvstændig forening med 103 fodboldklubber fra det midt-vestjyske område. Foreningen har et tæt samarbejde med FC Midtjylland om bl.a. talentudvikling.
Intertoto Cup	Sommerturnering arrangeret af UEFA. Deltagerne er de bedst placerede hold i de nationale turneringer, som ikke deltager i andre UEFA turneringer. Danmark deltager normalt med 2 hold.
Klubben	FC Midtjylland A/S.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen.
Parken	Danmarks nationale stadion beliggende i København og ejet af PARKEN Sport & Entertainment.
SAS Ligaen	Turnering for de 12 bedste klubhold i Danmark. Ligaen er sponsoreret af SAS A/S. Vinderen af turneringen bliver danmarksmester.
Skybox	Loge på Messecenter Herning Stadion med plads til 15-30 personer. Logerne lejes ud til FC Midtjyllands sponsorer, som har mulighed for at indrette logerne individuelt.
Spillerforeningen	Interesseorganisation for fodboldspillere i Danmark.
Superligaen	Tidligere benævnelse for SAS Ligaen.
UEFA	Union des Associations Européennes de Football. Det europæiske fodboldforbund.
UEFA Cup	Europæisk turnering med deltagelse af 96 europæiske klubhold, bl.a. de hold, der bliver slået ud af kvalifikationsrunden til Champions League.
WADA	The World Anti-Doping Agency (WADA) - et uafhængigt agentur nedsat af verdens regeringer og de internationale specialforbund til at bekæmpe brugen af doping.

Ansvar og erklæringer

Ansvarlig for prospektet

Vi erklærer hermed, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller, og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Herning, den 28. april 2004

FC Midtjylland A/S

Direktion

Jens Ørgaard
Sportsdirektør

Poul Frandsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse

Steen Hessel
Formand

Peter Kirk Larsen

Bruno Sandfeld

Johnny Rune
Næstformand

Anker Stensig Andersen

Carsten Christensen

Jens Overgaard

Keld Stampe

Dan Madsen

Rene Jull Jørgensen

René Paulsen

Brian Møllerup

Revisorernes erklæring

Årsrapporter

Som generalforsamlingsvalgte revisorer for FC Midtjylland A/S har vi revideret de af Ledelsen aflagte årsrapporter for årene 2001, 2002 og 2003. Årsrapporterne indeholder revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Prospektet

Udført arbejde

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder hoved- og nøgletal m.v. og har påset, at oplysningerne er i overensstemmelse med de reviderede årsrapporter.

I overensstemmelse med sædvanlig praksis har vor gennemgang ikke omfattet Ledelsens vurderinger af den fremtidige udvikling, og vi erklærer os således ikke herom.

Konklusion

I henhold til Fondsrådets Bekendtgørelse nr. 166 af 13. marts 2003 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer bekræfter vi hermed, at alle væsentlige forhold vedrørende FC Midtjylland A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat, er indeholdt i prospektet.

Herning, den 28. april 2004

Revisorer

Partner Revision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

John Nielsen

Statsaut. revisor

BDO ScanRevision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Steen Pedersen

Statsaut. revisor

Emissionsbankens erklæring

Sydbank A/S skal som emissionsbank hermed bekræfte, at vi fra Selskabet og dennes revisorer har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, der ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

Aabenraa, den 28. april 2004

Sydbank A/S



1. Resume

FC Midtjylland

FC Midtjylland blev dannet i 1999 som en fusion mellem de to klubber Herning Fremad og Ikast FS.

De to klubber havde med det daværende økonomiske og sportslige grundlag kun spinkle udsigter til for alvor at kunne blande sig i toppen af dansk fodbold. Samtidig var udviklingen inden for professionel fodbold i Danmark begyndt at gå endnu hurtigere, hvorfor det var en logisk beslutning at samle de to klubber i én slagkraftig fodboldklub.

Hvor Herning Fremad og Ikast FS først og fremmest havde opbakning fra Herning/Ikast-området var det ønsket med den nye klub, at denne skulle være fodboldklub for hele det midt- og vestjyske område, og navnet blev derfor FC Midtjylland.

FC Midtjylland har siden starten i 1999 opnået følgende resultater

1999-2000	.....	Nr. 1 Faxe Kondi Divisionen (1. Division)
2000-2001	.....	Nr. 4 Faxe Kondi Ligaen (Superligaen)
2001-2002	.....	Nr. 3 SAS Ligaen (Superligaen)
2002-2003	.....	Nr. 7 SAS Ligaen (Superligaen)

Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu

For at fremme såvel den sportslige som den forretningsmæssige udvikling i FC Midtjylland, ønsker Selskabet at styrke det økonomiske grundlag, hvilket er baggrunden for den forestående kapitaludvidelse i Selskabet samt noteringen af Selskabets aktier på Dansk AMP.

Provenuet fra kapitaludvidelsen skal primært anvendes til at styrke Klubbens talentudviklingsarbejde. Det centrale omdrejningspunkt i den fremtidige talentudvikling er etableringen af FC Midtjyllands eget fodboldakademi, FCM Football Academy, hvor udvalgte spillere får mulighed for at udvikle deres talent samtidig med, at de får en uddannelse.

Det er Ledelsens vurdering, at FCM Football Academy er en væsentlig brik i Klubbens bestræbelser på at fastholde sin position i toppen af dansk fodbold. Det forventes, at udviklingen af egne fodboldtalenter vil øge tilgangen af spillere til Klubbens SAS Liga hold, ligesom det forventes, at der over tid skabes mulighed for at kunne sælge spillere til andre fodboldklubber i såvel ind- som udland.

Målsætning

På kort sigt er det FC Midtjyllands sportslige målsætning at etablere sig i den bedste halvdel af SAS Ligaen. På lidt længere sigt er det Klubbens målsætning at blive en fast del af top 4 i SAS Ligaen.

Ledelsen hos FC Midtjylland er imidlertid meget opmærksom på, at der skal være en naturlig og hensigtsmæssig balance mellem de sportslige ambitioner og det økonomiske grundlag i Klubben.

Talentudvikling

FC Midtjylland har stort fokus på talentudviklingsarbejdet. Målet er ved egen avl at øge tilgangen af dygtige spillere til Klubbens SAS Liga trup samt at udvikle spillere, som med tiden kan sælges til andre fodboldklubber, såvel indenlandske som udenlandske.

Talentudviklingsarbejdet er bygget op omkring FS MidtVest samarbejdet, som tæller 101 amatørklubber i hele Midt- og Vestjylland. Som en overbygning til dette samarbejde, vil FC Midtjylland i sommeren 2004 etablere sit eget fodboldakademi. Endvidere har Klubben købt en fodboldklub i Ghana samt indgået et samarbejde med en nigeriansk klub.

Klubbens fodboldakademi startes op den 1. juli 2004 med 14-16 spillere i alderen 15 til 18 år. Konceptet for fodboldakademiet er at give unge talentfulde spillere mulighed for at udvikle deres fodboldtalent samtidig med, at de gennemfører en boglig eller en erhvervsfaglig uddannelse.

Målsætningen med akademiet er at udvikle mindst to spillere hvert år, som kan gå direkte ind på Klubbens førstehold.

Forventninger til indeværende regnskabsår

Ledelsen har store forventninger til det nye fodboldstadion ved Messecenter Herning med plads til 11.150 tilskuere. Det nye moderne stadion er opført og ejet af Messecenter Herning A/S, som FC Midtjylland har indgået en lejeaftale med.

Det er Ledelsens forventning, at det nye stadion og de tilhørende faciliteter vil føre til, at der i 2004 vil komme omkring 7-8.000 tilskuere i gennemsnit til FC Midtjyllands hjemmekampe, hvor det tilsvarende tilskuertal i 2003 var 3.300.

Samtidig er det Ledelsens forventning, at de forbedrede faciliteter på stadion for sponsorerne vil føre til, at FC Midtjylland i 2004 opnår sponsorindtægter på omkring 23-24 mio. kr. mod omkring 14 mio. kr. i 2003.

Risikofaktorer

Det er forbundet med risiko at investere i aktier i FC Midtjylland.

Den forretningsmæssige og dermed den økonomiske udvikling i FC Midtjylland er meget afhængig af, at Klubben er en permanent aktør i landets bedste fodboldrække, SAS Ligaen.

Det kan ikke udelukkes, at det vil påvirke FC Midtjyllands økonomiske resultat negativt, hvis Klubben år efter år befinder sig i bunden af SAS Ligaen i forhold til fx at spille med i toppen af SAS Ligaen.

FC Midtjylland vil i de kommende år satse målrettet på talentudviklingsarbejdet for derved at øge mulighederne for "ved egen kraft" at skabe dygtige fodboldspillere til Klubbens SAS Liga trup.

Der er imidlertid en risiko for, at den økonomiske satsning på talentudviklingsarbejdet i FC Midtjylland ikke fører til den tilgang af spillere på internationalt niveau, og minimum på SAS Liga niveau, som Ledelsen forventer. I givet fald vil satsningen inden for talentudviklingsarbejdet have en negativ virkning på det økonomiske resultat i Selskabet.

FC Midtjylland har forholdsvis store faste omkostninger i form af især lønninger til spillere og ledere, og derfor må den driftsmæssige risiko i Selskabet betegnes som høj.

Det samlede aktieudbud i FC Midtjylland er af en sådan størrelse, at der må forventes en begrænset omsætning og dermed begrænset likviditet i aktierne.

Selskabets hoved- og nøgletal

Nedenstående tabel viser udvalgte hoved- og nøgletal. For yderligere specifikationer henvises til prospektets afsnit 8, økonomisk udvikling.

REGNSKABETS HOVEDTAL (tkr.)

	2003	2002	2001
RESULTATOPGØRELSE			
Kampindtægter	3.301	1.244	1.586
Sponsorer	13.928	14.331	13.992
TV-indtægter	5.743	7.214	6.430
Transferindtægter	5.250	10.784	7.190
Merchandise m.v.	382	692	2.112
Nettoomsætning i alt	28.603	34.264	31.311
Sports - og kampudgifter	4.008	5.045	4.359
Sponsorudgifter	2.747	2.739	2.397
Merchandise m.v.	604	830	2.075
Personaleomkostninger	22.374	20.696	17.882
Andre eksterne omkostninger	1.165	1.127	1.070
Afskrivninger	3.782	4.441	2.339
Resultat før finansielle poster	-6.076	-614	1.187
Resultat af dattervirksomhed	7.661	727	0
Finansielle poster	-464	75	228
Ekstraordinære poster	-1.055	-141	-57
Resultat før skat	66	47	1.359
Fusions- og afviklingsomkostninger	0	0	-203
Skat	0	0	-5
Årets resultat	66	47	1.151
BALANCE			
Transferrettigheder	10.337	5.956	3.959
Materielle anlægsaktiver	3.449	3.473	2.103
Finansielle anlægsaktiver	9.860	1.389	0
Omsætningsaktiver	7.937	8.713	11.566
Aktiver i alt	31.583	19.532	17.628
Selskabskapital	14.700	14.700	14.700
Egenkapital i alt	10.796	10.730	10.683
Gæld i alt	20.787	8.802	6.945
Passiver i alt	31.583	19.532	17.628
Nøgletal			
Overskudsgrad	neg.	neg.	3,8%
Soliditet (%)	34,2%	54,9%	60,6%
Resultat pr. aktie (a kr. 100)	0,45	0,31	7,83
Indre værdi pr. aktie (a kr. 100)	73,4	72,9	72,6
Udbytte pr. aktie (a kr. 100)	0	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte	42	43	41
Investering i kontraktrettigheder	7.426	6.052	2.700

Resume af udbudsbetingelser

Der udbydes minimum 460.000 stk. nye aktier a nominelt 25 kr. og maksimum 1.000.000 stk. nye aktier a nominelt 25 kr. Aktierne udbydes uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Udbudsperiode

De nye aktier udbydes i perioden onsdag den 12. maj 2004 til onsdag den 26. maj 2004 kl. 17.00, begge dage inklusive, med mindre udbuddet lukkes tidligere. Lukningen vil dog tidligst findes sted onsdag den 12. maj 2004 kl. 17.00.

Tegningskurs

De nye aktier tegnes til 27,5 kr. pr. aktie á nom. 25 kr., franko.

Tildeling

Overstiger det samlede antal ordrer det udbudte antal aktier, vil der ske en reduktion i de indkomne ordrer.

Betaling og registrering i VP

Efter afslutning af udbudsperioden modtager investor en nota med angivelse af de tildelte aktier og modværdien af afregningskursen. Registrering af aktierne på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod betaling, der forventes at ske den 2. juni 2004.

Notering på Dansk AMP

Bestyrelsen har besluttet at ansøge om optagelse af aktiekapitalen til notering på Dansk AMP. Såfremt Selskabets aktier optages til notering, forpligter alle aktionærer sig til at overholde de for Dansk AMP til enhver tid gældende regler, herunder at handel alene må finde sted på Dansk AMP. Disse regler kan ses på www.danskamp.dk eller rekvireres på tegningsstederne.

Garanti

Der er indgået en aftale mellem Sydbank og Selskabet om salg af 460.000 stk. aktier á nom. 25 kr. og om Sydbanks garanti herfor. I henhold til tegningsaftalens vilkår og betingelser vil Sydbank tegne de udbudte aktier, der ikke måtte blive tegnet, til udbudskursen med fradrag af provision samt visse omkostninger.

Sydbank har fra en række investorer modtaget bindende tilsagn om køb af aktier svarende til ca. 80% af minimumsudbuddet, hvorfor Sydbanks tegningsgaranti reelt er reduceret til ca. 20% af minimumsudbuddet.

Tilbagekaldelse af aktieudbuddet

Såfremt der indtræffer begivenheder, eller i tilfælde af helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets eller Sydbanks opfattelse, gør gennemførelsen af udbuddet utilrådeligt, kan Sydbank tilbagekalde udbuddet indtil tidspunktet for betaling og levering af aktierne i Værdipapircentralen.

Emissionsbank

Sydbank A/S

Salgssteder

Handelsbanken Midtbank

Den jyske Sparkasse

Ringkøbing Landbobank

Nordea

Jyske Bank

Sparbank Vest

Vestjysk Bank

Morsø Bank

Sydbank

Provenu

Nettoprovenuet udgør, efter fradrag af omkostninger, ca. 11,5 mio. kr. ved minimumsudbuddet og ca. 26,2 mio. kr. ved maksimumudbudet. Hele nettoprovenuet tilfaldet Selskabet.

2. Risikofaktorer

Det er forbundet med risiko at investere i aktier i FC Midtjylland.

De beskrevne risikofaktorer vurderes af Ledelsen i Selskabet til at være de væsentligste risikoforhold i Selskabet. Beskrivelsen må imidlertid ikke opfattes som en udtømmende og fuldstændig beskrivelse af de risici, der er forbundet med at investere i aktier i FC Midtjylland, og beskrivelsen skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af nærværende prospekt.

Risikofaktorerne rækkefølge, som anført nedenfor, er ikke udtryk for risikoens størrelse eller betydning for Selskabet.

Sportslige resultater

Den forretningsmæssige og dermed den økonomiske udvikling i FC Midtjylland er meget afhængig af, at Klubben er en permanent aktør i landets bedste fodboldrække, SAS Ligaen.

Det kan ikke udelukkes, at det vil påvirke FC Midtjyllands økonomiske resultat negativt, hvis Klubben år efter år befinder sig i bunden af SAS Ligaen i forhold til fx at spille med i toppen af SAS Ligaen.

Det er dog af helt afgørende betydning for FC Midtjylland, at Klubben formår at fastholde sin position som SAS Liga klub, idet en eventuel nedrykning til 1. division vil føre til markant faldende indtægter.

En nedrykning fra SAS Ligaen hænger ikke sammen med ambitionsniveauet i FC Midtjylland, og en nedrykning ville derfor have negativ virkning på det økonomiske resultat i Selskabet.

Talentudviklingsarbejdet

FC Midtjylland vil i de kommende år satse målrettet på talentudviklingsarbejdet for derved at øge mulighederne for "ved egen kraft" at skabe dygtige fodboldspillere til Klubbens SAS Liga trup.

Udfordringen er endvidere, at særligt talentfulde spillere med tiden kan sælges til fodboldklubber i udlandet.

Hensigten med talentudviklingsarbejdet – herunder etableringen af FCM Football Academy – er at skabe et grundlag for, at FC Midtjylland i fremtiden kan opnå indtægter fra salg af "egne" spillere til andre klubber. Den økonomiske satsning på talentudviklingsarbejdet skulle derfor gerne på længere sigt medføre en økonomisk gevinst for FC Midtjylland.

Der er imidlertid en risiko for, at den økonomiske satsning på talentudviklingsarbejdet i FC Midtjylland ikke fører til den tilgang af spillere på internationalt niveau, og minimum på SAS Liga niveau, som Ledelsen forventer. I givet fald vil satsningen inden for talentudviklingsarbejdet have en negativ virkning på det økonomiske resultat i Selskabet.

Sponsor-/reklameindtægter

Sponsorindtægterne udgør en betydelig andel af det samlede indtægtsgrundlag i FC Midtjylland, og det økonomiske resultat i Selskabet er derfor meget afhængig af, at Selskabet formår at fastholde og tiltrække sponsorer.

Selskabet har indgået aftaler med omkring 375 sponsorer, hvoraf der ikke er enkelte sponsorer, som tegner sig for over 10% af de samlede sponsorindtægter. Selskabet er således ikke afhængig af enkelte sponsorer.

De indgåede sponsoraftaler har typisk en løbetid på mellem 2 til 5 år.

TV-indtægter

Divisionsforeningen og DBU har indgået en aftale med medieselskabet MTG, som bl.a. driver TV-stationer TV3, 3+ og Viasat Sport, om TV-rettighederne til dansk klubfodbold.

I de seneste 3 år har aftalen i gennemsnit givet FC Midtjylland TV-indtægter på omkring 6,5 mio. kr. pr. sæson. TV-indtægterne udgør således en væsentlig del af indtægtsgrundlaget i FC Midtjylland.

Det er af stor betydning for FC Midtjylland, at Klubben i fremtiden bevarer sin position som SAS Liga klub for derved at få del i de TV-indtægter, som tilfalder SAS Liga klubberne. En eventuel nedrykning fra SAS Ligaen vil derfor have en negativ virkning på det økonomiske resultat i Selskabet.

Såfremt den indgåede TV-aftale mellem Divisionsforeningen/DBU og MTG måtte komme i fare – eksempelvis som følge af, at MTG ikke lever op til sine forpligtelser i aftalen – vil dette ligeledes have negativ virkning på det økonomiske resultat i FC Midtjylland.

Transferindtægter

Transferindtægterne fra salg af spillere har i de senere år udgjort mellem 5 og 11 mio. kr. årligt og udgør derfor en væsentlig andel af det samlede indtægtsgrundlag i FC Midtjylland.

FC Midtjylland satser, med etableringen af FCM Football Academy, målrettet på talentudviklingsarbejdet i Klubben for bl.a. på sigt at øge mulighederne for at sælge spillere til andre klubber og derved opnå transferindtægter.

Ledelsen vurderer, at det i det store og hele er dyrere for Klubben at købe spillere af andre fodboldklubber end at udvikle egne fodboldtalenter via egen fodboldskole som fx FCM Football Academy.

Klubben har imidlertid i 3 situationer købt spillere af andre klubber, hvor der er anvendt en model, der går ud på, at en gruppe af investorer ved samme lejlighed har erhvervet en ret til at få en andel af salgssummen, såfremt FC Midtjylland senere videresælger spillererne.

Modellen har reelt muliggjort, at FC Midtjylland, uden fuld økonomisk belastning, har kunne købe nogle interessante og perspektivrige fodboldspillere til SAS Liga truppen. Ved et senere videresalg af spillerne må FC Midtjylland i medfør af modellen og ud fra en på forhånd aftalt fordelingsnøgle dele transferindtægterne med investorerne.

Af de nævnte spillerkøb er den ene spiller, Morten Skoubo, solgt videre til Borussia Mönchengladbach i 2002.

Om end FC Midtjylland aktivt forsøger at påvirke mulighederne for på sigt at opnå indtægter fra salg af spillere, er denne indtægtskilde imidlertid en flygtig størrelse, som også afhænger meget af efterspørgslen fra især udenlandske fodboldklubber.

Hvis den fodboldmæssige standard i FC Midtjylland ikke er høj nok eller hvis der ikke er en efterspørgsel efter spillere fra andre klubber, så kan Selskabet ikke sælge spillere og opnå indtægter herfra, og dermed kan det økonomiske resultat i Selskabet blive væsentligt påvirket i negativ retning.

Driftsmæssige risikoforhold

FC Midtjylland har forholdsvis store faste omkostninger i form af især lønninger til spillere og ledere, og derfor må den driftsmæssig risiko i Selskabet betegnes som høj.

De kontrakter, som Selskabet har indgået med spillerne, har typisk en løbetid på 2 til 3 år.

Kapitalforhold

FC Midtjylland er aktør i en branche, hvor der opereres med forholdsvis store faste omkostninger og hvor indtægterne modsat kan svinge forholdsvis meget. Det er derfor nødvendigt, at Selskabet har et robust kapitalgrundlag til at kunne afbøde eventuelle udsving i Klubbens indtægter.

Personafhængighed

FC Midtjylland har en forholdsvis smal organisation, hvorfor der er en vis afhængighed af lederne i Klubben.

I sportslig henseende er Klubben afhængig af sine spillere og trænere, idet der løbende vil være en risiko for, at spillere kan blive ramt af skader, karantæne og formdyk m.v.

Ledelsen vurderer imidlertid, at den nuværende SAS Liga trup på 22 spillere er tilstrækkelig bred til at kunne modstå perioder, hvor enkelte spillere af forskellige årsager må undværes.

Stadionforhold

FC Midtjylland har indgået en lejeaftale med Messecenter Herning A/S om at benytte det nybyggede stadion samt de tilhørende faciliteter. Lejemålet er fra begge parter side uopsigeligt indtil udgangen af 2027.

Lejeaftalen betyder, at der i de kommende år påhviler FC Midtjylland en årlig huslejeoplygtelse.

Doping

Der er og har i de senere år været megen fokus på doping blandt idrætsfolk.

Det ville, alt andet lige, have en meget uheldig virkning på FC Midtjylland, såfremt personer i og omkring Klubben kom under mistanke for doping eller blev taget for doping, og formentlig ville det have en skadelig virkning på samarbejdet med Klubbens sponsorer og andre interessegrupper og dermed på Selskabets økonomi.

FC Midtjylland accepterer ikke på nogen måde doping eller anvendelsen af ulovlige stoffer, og Klubben vil i givet fald reagere med en øjeblikkelig bortvisning af spilleren.

Klubben bakker op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idræts-Forbunds forebyggende og kontrollerende antidoping arbejde. Klubben bakker endvidere op om antidoping organisationen WADA.

Lovgivning / anden regulering

Ændringer i den lovgivningsmæssige og/eller den organisatoriske regulering af fodboldspillet, såvel nationalt som internationalt, kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i FC Midtjylland.

Også ændringer i skattereglerne – fx omkring sponsorater, kan få en negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i FC Midtjylland.

 Likviditet i FC Midtjylland-aktien

Det samlede aktieudbud i FC Midtjylland er af en sådan størrelse, at der må forventes en begrænset omsætning og dermed begrænset likviditet i aktierne.



FC MIDTJYLLAND

3. Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu

FC Midtjylland så dagens lys den 1. juli 1999 som en fusion af de to traditionsrige fodboldklubber Herning Fremad og Ikast FS.

Allerede i den nye fodboldklubs første sæson, formåede FC Midtjylland at spille sig op i landets bedste fodboldliga og i de efterfølgende år opnåede FC Midtjylland topplaceringer i den liga, som i dag kendes under navnet SAS Ligaen.

Den sportslige succes fortsatte i sæsonen 2001/02, hvor FC Midtjylland sluttede som nr. tre i SAS Ligaen og dermed som bronzevinder. Placeringen betød samtidig, at FC Midtjylland for andet år i træk kunne kvalificere sig til UEFA Cup turneringen.

Også i sæsonen 2002/03 formåede FC Midtjylland at markere sig i toppen af dansk fodbold ved at spille sig i finalen i DONG Cuppen, hvor Klubben imidlertid tabte til Brøndby IF. FC Midtjylland sluttede sæsonen med en syvende plads i SAS Ligaen.

Trods en spillemæssigt noget svingende sæson i år har FC Midtjylland således bevist, at Klubben hører til i toppen af dansk fodbold.

De sportslige resultater, som FC Midtjylland indtil videre har opnået, kombineret med de forbedrede indtjeningsmuligheder i fodboldbranchen i form af stigende entre-, sponsor-, TV- og transferindtægter, har betydet, at der nu er en helt anden forretningsmæssig fokus på det at drive en professionel fodboldklub end tidligere.

For at fremme såvel den sportslige som den forretningsmæssige udvikling i FC Midtjylland, ønsker Selskabet at styrke det økonomiske grundlag, hvilket er baggrunden for den forestående kapitaludvidelse i Selskabet samt noteringen af Selskabets aktier på Dansk AMP.

Provenuet fra kapitaludvidelsen skal primært anvendes til at styrke Klubbens talentudviklingsarbejde. Det centrale omdrejningspunkt i den fremtidige talentudvikling er etableringen af FC Midtjyllands eget fodboldakademi, FCM Football Academy, hvor udvalgte spillere får mulighed for at udvikle deres talent samtidig med, at de får en uddannelse.

Fodboldakademiet startes op den 1. juli 2004 med 14-16 spillere. Når akademiet er fuldt udbygget i sommeren 2006, vil der være ca. 32 spillere. Spillerne vil komme på lærlingekontrakter i FC Midtjylland.

Det er Ledelsens vurdering, at FCM Football Academy er en væsentlig brik i Klubbens bestræbelser på at fastholde sin position i toppen af dansk fodbold. Det forventes, at udviklingen af egne fodboldtalenter vil øge tilgangen af spillere til Klubbens SAS Liga hold, ligesom det forventes, at der over tid skabes mulighed for at kunne sælge spillere til andre fodboldklubber i såvel ind- som udland.



4. Aktiekapital og aktionærforhold

Selskabets registrerede aktiekapital

FC Midtjylland A/S' registrerede aktiekapital udgør den 28. april 2004 nominelt 11.025.000 kr. fordelt på 441.000 aktier á 25 kr.

Udvikling i Selskabets aktiekapital

Dato		Aktiekapital nom. tkr.	Antal aktier	Aktiestørrelse kr.
Juli 1999	Etablering af FC Midtjylland	10.000	100.000	100
December 1999	Kapitalforhøjelse	14.700	147.000	100
April 2004	Kapitalnedsættelse og ændring af stykstørrelse	11.025	441.000	25
Maj 2004	Kapitalforhøjelse - minimum	22.525	901.000	25
Maj 2004	Kapitalforhøjelse - maksimum	36.025	1.441.000	25

Bemyndigelser

Bestyrelsen i Selskabet er bemyndiget til inden den 1. juli 2004 og uden fortegningsret for de nuværende aktionærer, at udvide aktiekapitalen ad én eller flere gange med indtil nominelt 68,975 mio. kr. til markedskurs dog minimum kurs 27,5 pr. aktie á nom. 25 kr. Der skal efter kapitalforhøjelsen fortsat kun være én aktieklasser i Selskabet.

Aktionærstruktur

FC Midtjylland A/S har pr. 28. april 2004 ca. 915 aktionærer.

Nedenstående tabel viser aktionærsammensætningen i FC Midtjylland pr. 28. april 2004.

Aktionær	Før kapitaludvidelsen	
	Antal aktier	Ejerandel
Midtjydsk Trædrejeri A/S	50.016	11,3%
Focus IT A/S af 1/2-2003	31.803	7,2%
AA Holding A/S, Herning og PQR 214 ApS	26.613	6,0%

Udbyttepolitik

Selskabet har i de seneste 3 år ikke udbetalt udbytte til aktionæerne. Beslutning om udlodning af fremtidigt udbytte træffes af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen.



Aktionæroverenskomster

Der er ikke Selskabet bekendt indgået aktionæroverenskomster, som omhandler Selskabets aktier.

Transaktioner med nærtstående partere

FC Midtjylland har indgået aftale med selskaberne FCM Invest A/S og FCM Zidan Invest ApS i forbindelse med Selskabets køb af hhv. Razak Pimpong og Mohamed Zidan. Aftalerne giver selskaberne ret til en del af transferbeløbet, såfremt spillerne sælges. Selskaberne er ejet af bl.a. bestyrelsesmedlemmer og sponsorer i FC Midtjylland.

FC Midtjyllands datterselskab FCM Maamobi Ltd. i Ghana har indgået aftaler med selskaberne FCM Ghana Invest A/S, FCM Maamobi Invest ApS samt FCM Maamobi Invest 1 ApS. Aftalerne giver selskaberne ret til tilsammen 25% af de fremtidige transferindtægter i FCM Maamobi Ltd. Aftalen gælder i 15 år. Selskaberne er ejet af bl.a. bestyrelsesmedlemmer og sponsorer i FC Midtjylland.



5. Den professionelle fodboldbranche

Organisationer

Fodboldspillet reguleres på verdensplan af den internationale fodboldorganisation FIFA, som via et detaljeret regelsæt udstikker retningslinierne for det organiserede fodboldspil.

FIFA forestår endvidere afholdelsen af verdensmesterskaberne for landshold samt den olympiske turnering for landshold.

På europæisk plan er det fodboldorganisationen UEFA, som på tilsvarende vis udstikker retningslinier for fodboldspillet og forestår afholdelsen af europamesterskaberne for landshold samt de europæiske turneringer for klubhold.

I Danmark er det hovedorganisationen DBU, som er ansvarlig for de nationale turneringer, afholdelsen af landskampe samt uddannelsen af spillere, ledere og trænere. DBU fører endvidere tilsyn med uddannelsen af dommere og udgiver love for fodbold.

DBU har formelt to medlemmer – hhv. Foreningen af Divisionsklubber (benævnes ofte Divisionsforeningen) og Foreningen af Lokalunioner.

Divisionsforeningen er en branche-, interesse- og arbejdsgiverorganisation for de 44 divisionsklubber, som spiller i SAS Ligaen og i 1. og 2. division. Foreningen indgår aftaler på vegne af klubberne – herunder TV-aftaler, visse sponsoraftaler samt aftaler om løn- og arbejdsvilkår, og varetager klubbernes interesser overfor DBU og offentlige myndigheder.

Foreningen af Lokalunioner består af 6 lokalunioner – hhv.

- Jydsk Boldspil-Union (JBU),
- Københavns Boldspil-Union (KBU),
- Sjællands Boldspil-Union (SBU),
- Fyns Boldspil-Union (FBU),
- Lolland-Falsters Boldspil-Union (LFBU), og
- Bornholms Boldspil-Union (BBU).

Unionerne, som repræsenterer omkring 1.600 fodboldklubber, har til formål at varetage breddefodbolden i Danmark. Hver enkelt lokalunion er repræsenteret i DBU's bestyrelse og repræsentantskab.

De professionelle fodboldspillere er repræsenteret ved Spillerforeningen, som har til formål at varetage spillernes sportslige og økonomiske interesser under og efter den aktive fodboldkarriere, samt varetage spillernes interesser overfor DBU og Divisionsforeningen.

Ansættelsesforhold og transferregler

Internationalt er det op til de enkelte lande at udarbejde egne standarder for regulering af fodboldspilleres ansættelsesforhold. Standarderne skal dog være tilpasset FIFA's overordnede retningslinier "Status and transfer of players".

I Danmark er fodboldspilleres ansættelsesforhold reguleret af et aftalekompleks mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen. Aftalekomplekset består overordnet set af 5 dokumenter – hhv. en hovedaftale, en overenskomst, et appendix til overenskomst, en samarbejdsaftale og en fælleserklæring.

Hovedaftalen omhandler i princippet almindelige arbejdsmarkedsforhold, mens overenskomsten er udmøntet i en af DBU udarbejdet standardkontrakt mellem klub og spiller.

Standardkontrakten er en minimumskontrakt, som indeholder bestemmelser om bl.a. minimumsløn, ferie, sygdom, forsikring, disciplinære forhold, konfliktløsning m.v.

Den første overenskomst mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen er fra juli 1999. Overenskomsten udløb den 1. juli 2001, og da der ikke var opnået enighed om en ny overenskomst, videreføres den oprindelige overenskomst indtil videre.

En indgået standardkontrakt skal indsendes til godkendelse i DBU.

Turneringer

Det europæiske fodboldforbund UEFA arrangerer årligt 3 europæiske turneringer, mens DBU årligt arrangerer 2 danske turneringer.

Europæiske klubturneringer

UEFA arrangerer for herrerens vedkommende Champions League, UEFA Cuppen og Intertoto Cuppen.

Champions League er den mest prestigefyldte og attraktive klubturnering i Europa. De deltagende klubber inddeles i otte puljer a fire hold og spiller således et gruppespil, hvor hvert hold møder hinanden to gange, hhv. ude og hjemme. Nummer et og to fra hver pulje går videre til de afsluttende runder, hvor der spilles ude og hjemme efter Cup systemet indtil finalen.

UEFA Cuppen er den næst fineste klubturnering i Europa og er hidtil blevet afholdt efter Cup systemet, hvor de deltagende klubber møder hinanden ude og hjemme indtil finalen. Fra og med sæsonen 2004/05 vil 1. runde af UEFA Cup turneringen, dvs. efter kvalifikationsrunderne, blive afholdt efter Cup systemet. De tilbageværende 40 hold inddeles i otte puljer med fem hold, hvor der i puljen spilles mod hinanden én gang. Nummer et til tre fra hver pulje går videre og suppleres med de otte klubber, som blev nummer tre i gruppespillet i Champions League. De 32 klubber møder herefter hinanden ude og hjemme efter Cup systemet indtil finalen.

Intertoto Cup turneringen afholdes hen over sommeren, hvor de tre bedst placerede hold går videre til kvalifikationsrunden til UEFA Cup turneringen. Deltagerne er de bedst placerede hold i de nationale ligaer, som ikke deltager i andre af de nævnte turneringer. DBU har typisk haft to hold tilmeldt Intertoto Cuppen.

Antallet af deltagere fra hvert land i Champions League og UEFA Cuppen bestemmes af UEFA på baggrund af en rangliste, som tager udgangspunkt i klubholdenes resultater i turneringerne i de sidste fem år.

Danmark er p.t. placeret på en 21. plads på UEFA's rangliste. Dette indebærer, at de danske mestre indtræder i kvalifikationsspillet til Champions League, mens nummer to fra SAS Ligaen samt vinderen af DONG Cuppen indtræder i kvalifikationsspillet til UEFA Cup turneringen i sæsonen 2004/05.

Danske klubturneringer

Danmarksturneringen består af hhv. SAS Ligaen, hvor de 12 bedste hold spiller om at blive dansk mester, hhv. 1. division, hvor 16 hold spiller om to oprykningspladser til SAS Ligaen og hhv. 2. division, hvor 16 hold spiller om tre oprykningspladser til 1. division.

Kampene i SAS Ligaen afvikles i perioden juli til maj, dog afbrudt af en vinterpause på omkring tre måneder. De 12 hold møder hinanden tre gange i løbet af sæsonen og turneringen strækker sig således over 33 runder. De seks hold, som blev bedst placeret i den foregående sæson, har 17 hjemmekampe og 16 udekampe, hvilket giver én hjemmekamp mere end de seks dårligst placerede.

DONG Cuppen er en landspokalturnering for samtlige fodboldklubber i Danmark og afholdes efter et system, hvor de bedste klubber indtræder senest i turneringen. DONG Cup turneringen afholdes efter Cup systemet indtil finalen, som traditionsvis spilles Kr. Himmelfartsdag i Parken.

Herudover spiller vinderen af SAS Ligaen, dvs. de nykårede danske mestre, og vinderen af DONG Cuppen, dvs. de nykårede pokalvindere, Super Cuppen, der arrangeres af Spillerforeningen og Divisionsforeningen.

DBU afvikler endvidere årligt en Fair Play konkurrence, hvor holdene i SAS Ligaen konkurrerer om at blive det mest fair spillende hold i sæsonen. Vinderen af Fair Play konkurrencen modtager 50.000 kr., som skal bruges til aktiviteter i klubbens ungdomsafdeling til fordel for talentudvikling. Herudover har vinderen mulighed for at få tildelt én af de tre pladser i UEFA Cup turneringen, der af UEFA tildeles de mest fair spillende nationer.

Danmark lå i februar 2004 på 3. pladsen på UEFA's fair play liste. Slutstillingen opgøres den 31. maj 2004.

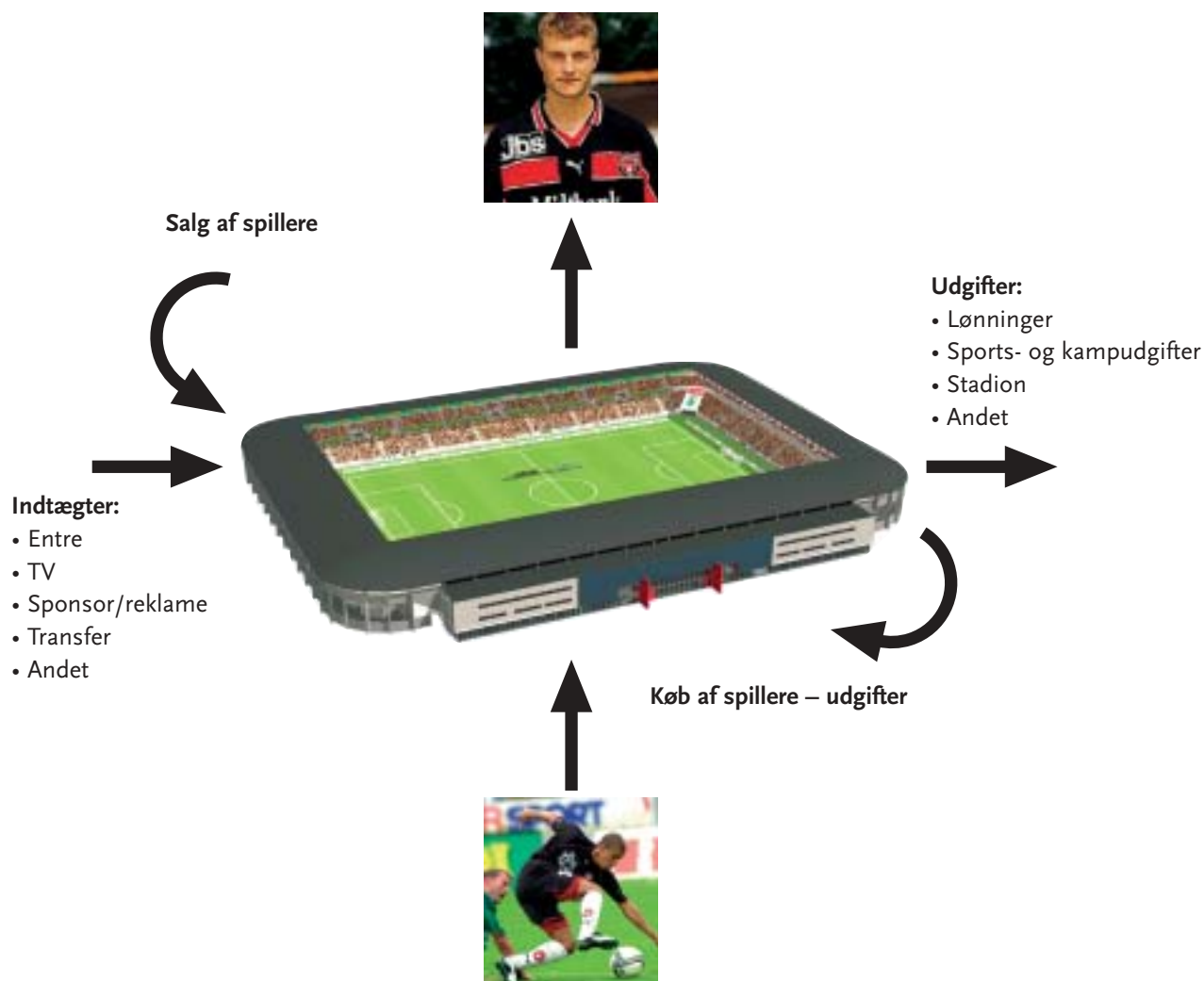
Indtægter og udgifter i en SAS Liga fodboldklub

En fodboldklub er som enhver anden virksomhed afhængig af en række indtægtskilder såsom indtægter fra entre, TV, sponsorer og salg af spillere. De væsentligste udgifter er lønninger til spillere og ledere.

Indtægterne kan således svinge meget i en fodboldklub, hvorimod udgifterne er forholdsvis konstante i forhold til det spiller set-up og de målsætninger, som den enkelte klub har. Det er derfor nødvendigt for en fodboldklub at have et robust kapitalgrundlag.



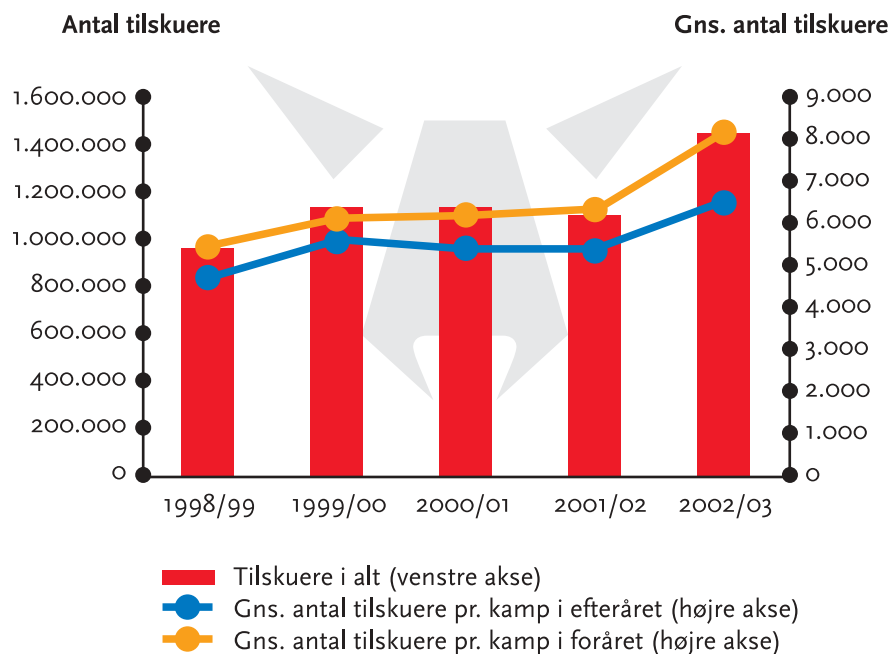
Indtægter og udgifter i en SAS Liga fodboldklub

**Entreindtægter**

Tilskuereinteressen er vigtig for en fodboldklub, idet en øget tilskuerinteresse og TV-dækning må formodes at kunne tiltrække sponsorer og andre interessenter til klubben, hvilket kan forstærke det forretningsmæssige grundlag.

Tilskuerinteressen for SAS Liga holdene har i de senere år været stigende, om end det i relation til antallet af tilskuere næppe er helt uden betydning hvilke hold, der spiller i SAS Ligaen. Historisk set er forårskampene mere besøgt af tilskuere end efterårskampene, hvilket givet skyldes, at kampen om placeringerne spidser til i forårssæsonen.

Tilskuereudviklingen i SAS Ligaen



Kilde: DBU

SAS Liga holdene spiller i alt 33 kampe i løbet af sæsonen. Ude- og hjemmeholdet deler efter en på forhånd fastsat fordelingsnøgle entreindtægterne i de første 11 kampe, mens entreindtægterne i de resterende 22 kampe tilfalder hjemmeholdet. Fra og med sæsonen 2004/05 ændres dette, så entreindtægterne tilfalder hjemmeholdet i samtlige hjemmekampe.

I DONG Cup turneringen deler ude- og hjemmeholdet kampoverskuddet, efter at DBU har modtaget en afgift på 10%, dog ikke for de indledende runder. Begge finale klubber modtager hver 40% af nettoindtægterne (entre, TV- og bandereklameindtægter).

De hold, der kvalificerer sig til Champions League, modtager et tilskud samt et beløb for antal opnåede point af UEFA. Desuden tilfalder alle entreindtægter hjemmeholdet, som til gengæld selv må afholde udgifterne til dommer og stadion samt rejseudgifterne til udekampe.

I UEFA Cup kampene er der ikke mellemregning med UEFA i de to første runder. Herefter betales der 4% af entreindtægterne samt 10% af radio/TV-indtægterne til UEFA. For hver runde, hvori holdene deltager, modtages et tilskud fra UEFA.

TV-indtægter

Den stigende interesse for fodbold har bl.a. medført mere attraktive TV-aftaler for SAS Liga klubberne.

Divisionsforeningen og DBU har indgået en aftale med medievirksomheden MTG, som bl.a. driver TV-stationerne TV3, 3+ og Viasat Sport, om TV-rettighederne til dansk klubfodbold.

TV-aftalen blev senest forlænget i foråret 2004 gældende fra 1.1.2005 frem til 30.6.2009. Aftalen omfatter SAS Ligaen (dvs. Superligaen) samt ikke eksklusive rettigheder til 1. division. Desuden omfatter aftalen Pokalturneringens afsluttende runder og Supercuppen.

Aftalen danner bl.a. grundlag for fodboldudsendelsen Onside på TV3, som efter hver spillerunde bringer reportager fra samtlige kampe i SAS Ligaen. Herudover skal der vises 2 kampe live pr. spillerunde, hvor den første kamp transmitteres i TV direkte lørdag kl. 17.00 og den anden kamp direkte søndag kl. 17.35. I de runder, som afholdes i midten af ugen, aftales det særskilt, om der skal vises kampe live.

Divisionsforeningen og DBU modtager p.t. årligt i størrelsesordenen 80 mio. kr. af MTG for disse TV-rettigheder. 20 % af beløbet tilfalder DBU, mens den resterende del tilfalder Superliga-klubberne. 50% af superligaklubbernes andel deles ligeligt mellem klubberne, 25% tildeles efter placering, mens 25% fordeles efter transmissionstid.

UEFA Cup-kvalifikationskampe, Champions League-kvalifikationskampe samt UEFA Cup kampe i Danmark er tillige omfattet af aftalen såfremt rettighederne ikke er solgt til andre TV-stationer.

Sponsor- og reklameindtægter

Den væsentligste indtægtskilde i en superligaklub er typisk indtægterne fra sponsorerne.

Divisionsforeningen indgik i 2001 en hovedsponsoraftale for Superligaen med Scandinavian Airline Systems (SAS), som løber til den 30. juni 2005.

Ifølge aftalen forpligter Divisionsforeningen og klubberne sig til konsekvent at benævne og markedsføre Superligaen under navnet SAS Ligaen, og herudover har SAS bl.a. ret til eksponering i forbindelse med kampene i ligaen. For de i aftalen indeholdte ydelser, betaler SAS et årligt beløb til Divisionsforeningen.

Herudover har Divisionsforeningen og DBU indgået en aftale med Dansk Tipstjeneste, således at fodboldorganisationerne forpligter sig til at stille mindst 17 fodboldkampe til rådighed hver weekend i fodboldsæsonen. For de i aftalen indeholdte ydelser, betaler Dansk Tipstjeneste et årligt beløb til Divisionsforeningen og DBU.

Transferindtægter

Køb og salg af spillere er en naturlig del af det at drive en professionel fodboldklub – især hvis klubben har sportslige og økonomiske ambitioner om at være med i toppen af ligaen.

Aktiviteten på såvel det danske som det internationale transfermarked har de senere år været vigende. Dette skyldes bl.a. et generelt pres på indtjeningen i de europæiske fodboldklubber. Der er især blevet langt imellem de spektakulære spillerhandler til "mange millioner".

De fodboldklubber i SAS Ligaen, som målrettet satser på talentudviklingsarbejdet og som sportsligt klarer sig bedst i ligaen, må formodes at have de bedste chancer for at opnå transferindtægter.

Andre indtægter

Mange klubber i SAS Ligaen har endvidere en række mindre betydningsfulde indtægtskilder såsom fx merchandising, dvs. salg af klubartikler m.v. til klubbens tilhængere.

Udgifter

Langt størstedelen af klubbernes udgifter er lønninger til spillere og ledere. Især lønninger til spillere er i de senere år vokset, bl.a. som følge af længere løbende kontrakter.

Andre væsentlige udgifter er bl.a. udgifter til udvidelse, opretholdelse eller leje af moderne stations, som efterhånden har fået en vigtig betydning i relation til at kunne tiltrække tilskuere og sponsorer.

Også kamp- og rejseudgifterne er ofte en betydningsfuld omkostningspost for klubberne i SAS Ligaen.

Den forventede udvikling inden for dansk topfodbold

Ledelsen forventer, at interessen for dansk topfodbold hos såvel tilskuere som medier også i fremtiden vil være stigende. Dermed vil der, alt andet lige, være mulighed for at øge såvel det sportslige udgangspunkt som det forretningsmæssige grundlag i SAS Liga klubberne.

Flere af SAS Liga klubberne har i de senere år, direkte eller indirekte via lejeaftaler, investeret i en modernisering af stadions og stadionfaciliteter, hvorfor SAS Liga klubberne i takt med, at også det sportslige niveau er stigende, i fremtiden vil kunne tilbyde tilskuere, investorer og medier endnu større fodboldoplevelser end nu.

En væsentlig trussel er imidlertid, hvis SAS Liga klubberne opbygger et for stort set-up af faste udgifter i forhold til de realistiske sportslige og forretningsmæssige målsætninger.

Den store fremtidig udfordring for klubberne i dansk topfodbold bliver således at finde balancen mellem de sportslige ambitioner og den økonomi, som skal bære ambitionerne igennem.



6. FC Midtjylland

Etableringen af FC Midtjylland

FC Midtjylland blev dannet i 1999 som en fusion mellem de to klubber Herning Fremad og Ikast FS.

Begge klubber havde tradition for professionel fodbold og havde i årenes løb gjort deres forsøg på at hægte sig fast i toppen af dansk fodbold. Herning Fremad var i 1970'erne blandt de første klubber, som forsøgte sig med betalt fodbold. Ikast FS formåede at vinde DM-sølv i 1987 og bronze i 1990. Ikast FS var endvidere senest i finalen i den danske pokalturnering i 1997, hvor holdet tabte til FC København.

Beslutningen om at fusionere de to klubbers professionelle afdelinger kom på et tidspunkt, hvor begge hold spillede i landets næstbedste række.

De to klubber havde med det daværende økonomiske og sportslige grundlag kun spinkle udsigter til for alvor at kunne blande sig i toppen af dansk fodbold. Samtidig var udviklingen inden for professionel fodbold i Danmark begyndt at gå endnu hurtigere, hvorfor det var en logisk beslutning at samle de to klubber i én slagkraftig fodboldklub.

Hvor Herning Fremad og Ikast FS først og fremmest havde opbakning fra Herning/Ikast-området var det ønsket med den nye klub, at denne skulle være fodboldklub for hele det midt- og vestjyske område, og navnet blev derfor FC Midtjylland.

Nøgleordene i den nye fusionsklub var samarbejde og sammenhold, hvorfor ulven blev valgt som vartegn for Klubben.

Målsætning

På kort sigt er det FC Midtjyllands sportslige målsætning at etablere sig i den bedste halvdel af SAS Ligaen. På lidt længere sigt er det Klubbens målsætning at blive en fast del af top 4 i SAS Ligaen.

FC Midtjylland har stor fokus på at udvikle egne spillere til SAS Liga truppen. Dette talentudviklingsarbejde foregår i samarbejde med 101 lokale fodboldklubber i det midt- og vestjyske område, og samarbejdet har bl.a. udmøntet sig i etableringen af FC Football Academy.

Det er opfattelsen i Klubben, at det betaler sig at investere i et målrettet talentudviklingsarbejde, dels for at øge tilgangen af dygtige spillere til SAS Liga truppen og dels for at øge mulighederne for på sigt at opnå transferindtægter.

Ledelsen hos FC Midtjylland er imidlertid meget opmærksom på, at der skal være en naturlig og hensigtsmæssig balance mellem de sportslige ambitioner og det økonomiske grundlag i Klubben.

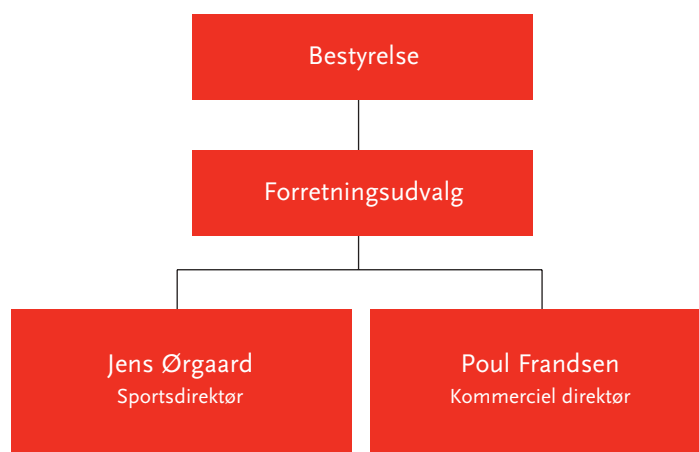
Sportslige resultater

FC Midtjylland har siden starten i 1999 opnået følgende resultater

1999-2000	.....	Nr. 1 Faxe Kondi Divisionen (1. Division)
2000-2001	.....	Nr. 4 Faxe Kondi Ligaen (Superligaen)
2001-2002	.....	Nr. 3 SAS Ligaen (Superligaen)
2002-2003	.....	Nr. 7 SAS Ligaen (Superligaen)

Desuden har FC Midtjylland været i DONG Cup-finalen i 2003 og i 2. runde af UEFA Cuppen i 2002.

Ledelse og organisation



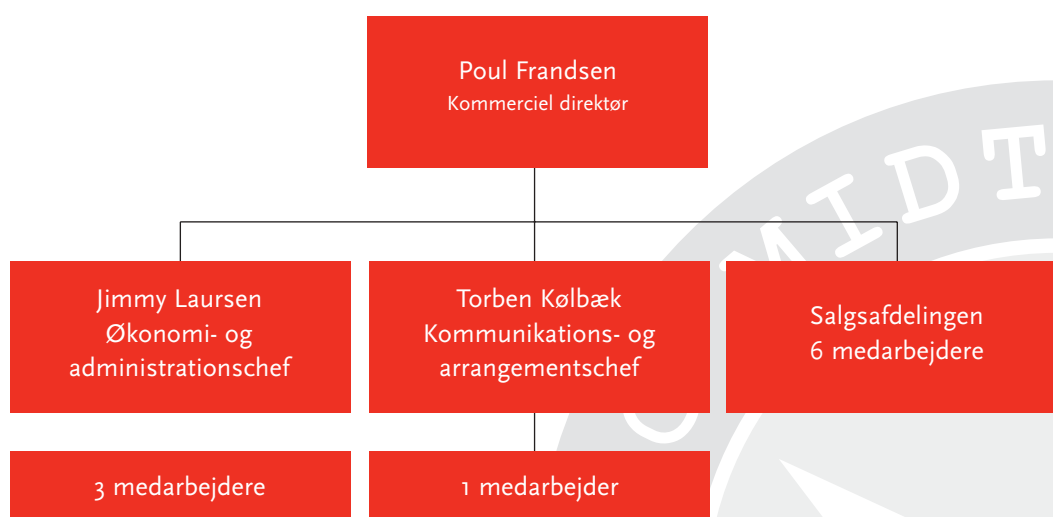
Bestyrelsen for FC Midtjylland består af tolv medlemmer, hvoraf to medlemmer er udpeget af de to fusionsklubbers amatørafdelinger, mens ét medlem er udpeget af FS MidtVest. For Herning Fremad er Dan Madsen valgt, mens Jens Overgaard er valgt for Ikast FS. For FS MidtVest er valgt Keld Stampe. De øvrige vælges af aktionærerne på generalforsamlingen.

Ifølge vedtægterne kan Bestyrelsen udvides med op til 13 medlemmer.

Direktionen i FC Midtjylland består af hhv. sportsdirektør Jens Ørgaard og kommerciel direktør Poul Frandsen.

FC Midtjylland har i alt 13 fuldtidsansatte i administrationen.

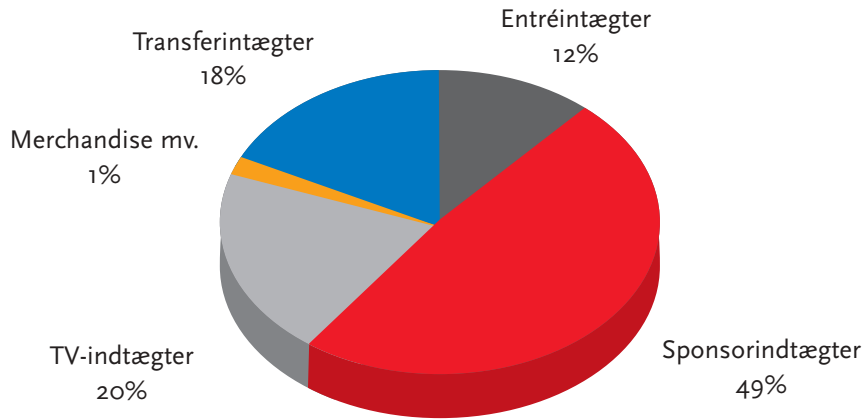
Den administrative organisation



Forretningsområder

FC Midtjylland har kun ét forretningsområde, som er professionel fodbold. Indtægterne kan opdeles i entreindtægter, sponsorindtægter, TV-indtægter, transferindtægter samt indtægter fra merchandising.

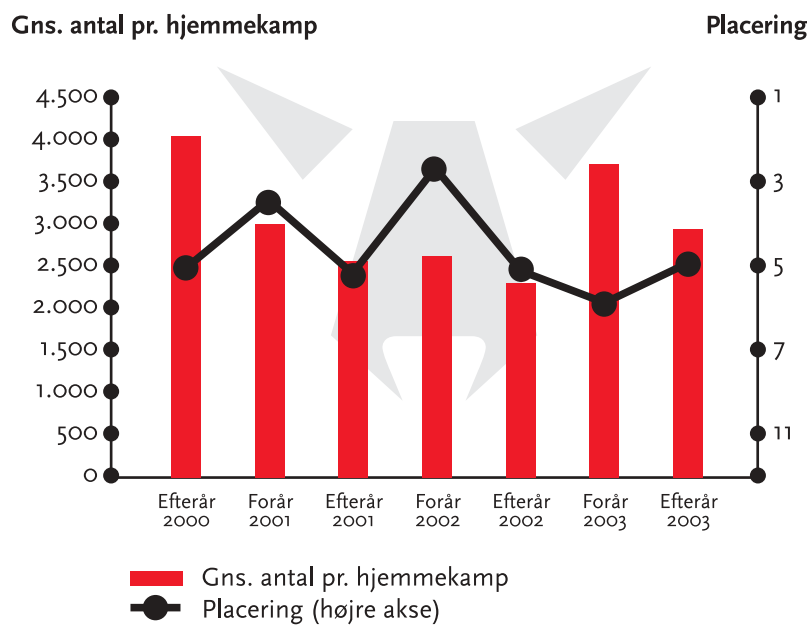
Omsætningsfordeling 2003



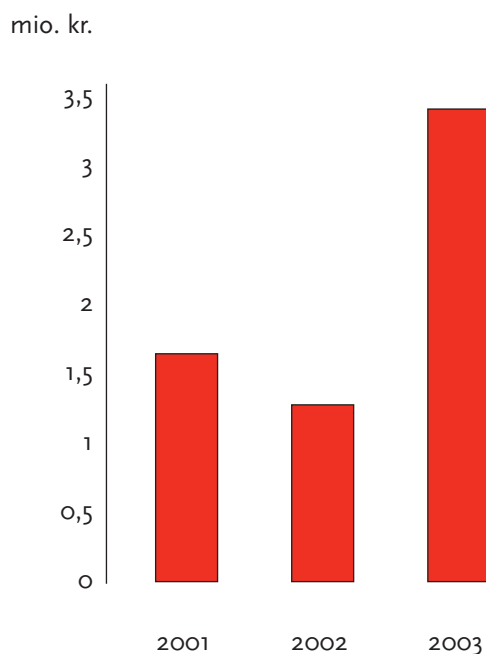
Entreindtægter

Entreindtægterne skal ses i sammenhæng med tilskuerinteressen. I forbindelse med Klubbens oprykning til Superligaen i 2000 var tilskuerinteressen særlig stor, mens den i den efterfølgende periode indtil foråret 2003 var aftagende. Fra foråret 2003 har trenden igen været stigende.

Udviklingen i tilskuertallet



Udvikling i entreindtægter

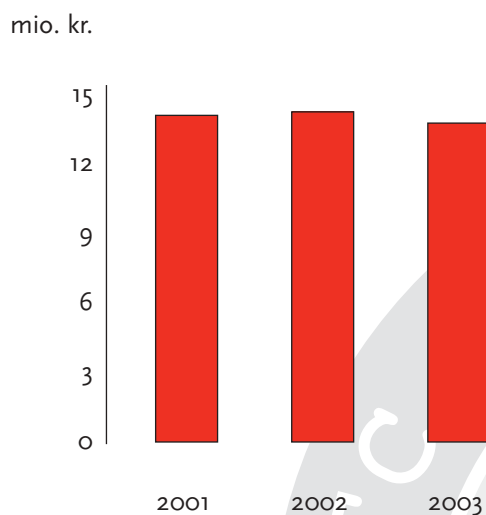


Ledelsen i FC Midtjylland forventer, at tilskuertallet i fremtiden vil stige betydeligt i forbindelse med flytningen af Klubbens hjemmekampe til det nye stadion ved Herning Messecenter. Med topmoderne faciliteter til såvel tilskuere som sponsorer, forventer Ledelsen i gennemsnit 7.000 – 8.000 tilskuere til Klubbens hjemmekampe i SAS Ligaen.

Sponsor- og reklameindtægter

Sponsorindtægterne er absolut set FC Midtjyllands vigtigste indtægtskilde.

Udvikling i sponsorindtægter



I FC Midtjyllands første leveår i 1999 udgjorde Klubbens sponsor- og reklameindtægter omkring 10 mio. kr. og sponsorstøtten kom hovedsageligt fra virksomheder og interessegrupper fra det nære lokalområde.

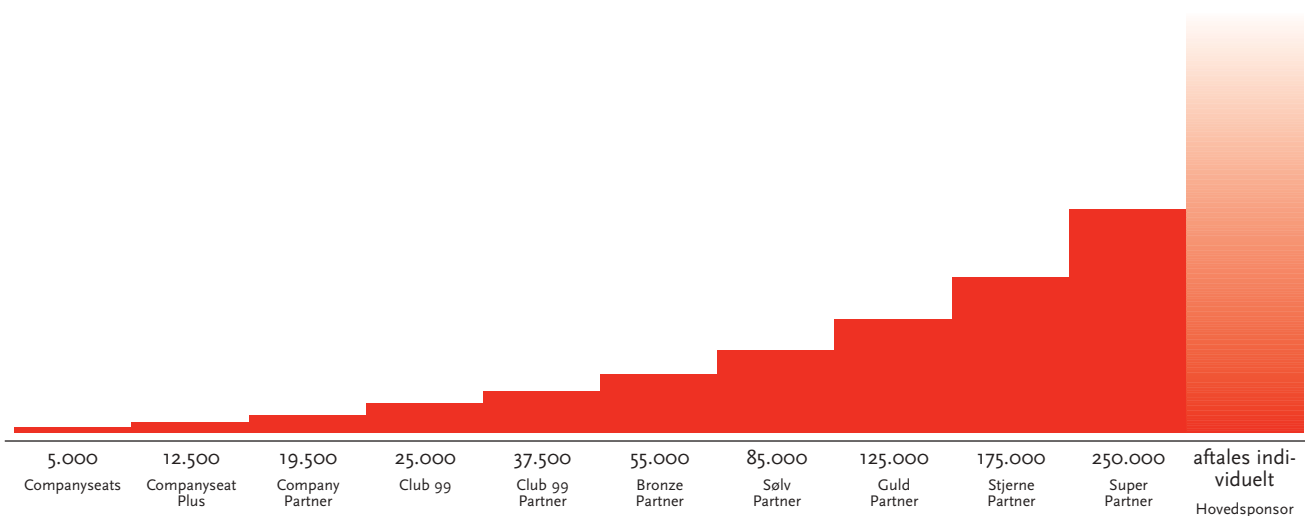
I de senere år er der imidlertid kommet flere landsdækkende sponsorer til, herunder virksomheder, som ikke nødvendigvis har hovedsæde i det midt- og vestjyske. Sponsorindtægten udgjorde i 2003 13,9 mio. kr.

Med det nye stadion forventer Klubben at kunne øge sine sponsorindtægter, dels som følge af en forventet øget tilskuertilslutning, som bør gøre interessen større for sponsorerne, og dels som følge af de forbedrede faciliteter på stadion. I 2004 forventer Klubben således at indgå sponsoraftaler for omkring 23-24 mio. kr. Forventningerne baseres på, at FC Midtjylland på nuværende tidspunkt har indgået sponsoraftaler for omkring 20 mio. kr. i 2004.

FC Midtjylland har opbygget et sponsorkoncept, hvor Klubben tilbyder sponsorater i flere prisniveauer. Konceptet giver såvel store som mindre virksomheder mulighed for at finde et sponsorat, der matcher den enkelte virksomheds behov.

Konceptet går fra SuperPartner, der beløber sig fra 250.000 kr. årligt til Companyseats, der beløber sig til 5.000 kr. årligt. Herudover giver FC Midtjyllands erhvervsklub - Club 99 - sponsorerne adgang til et omfattende netværk med 775 medlemmer.

FC Midtjyllands Sponsorkoncept



Til de enkelte sponsorater er der tilknyttet en række forskellige benefits som fx adgang til specielle lounges og VIP-lokaler.

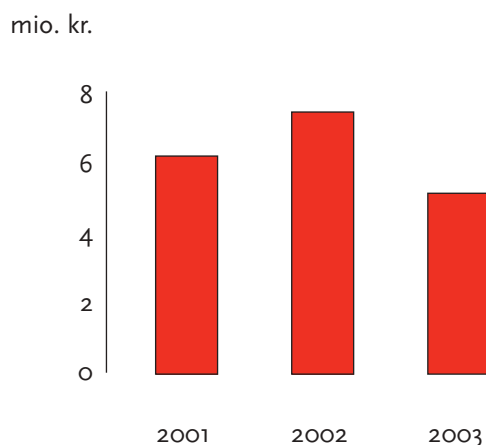
Udover at fungere som et forum og et samlingspunkt for medlemmerne, ønsker FC Midtjylland også at være kommercielt bindeled mellem de forskellige sponsorer.

TV-indtægter

SAS Liga-klubberne har via Divisionsforeningen indgået en TV-aftale med MTG gældende frem til 2009.

TV-aftalen sikrer FC Midtjylland et fast honorar hvert år plus en bonus afhængig af placeringen i SAS Ligaen. FC Midtjylland modtager herudover en ekstra bonus for de kampe med Klubben, som bliver vist direkte på TV3 eller 3+, hvilket i indeværende sæson forventes at afkaste ca. 6 mio. kr.

Udviklingen i TV-indtægter



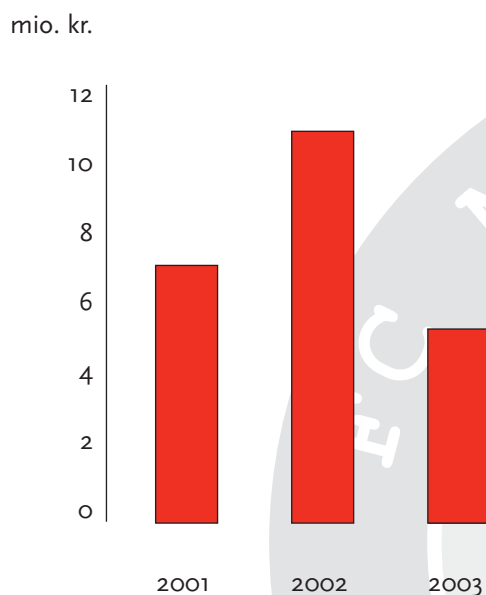
TV-indtægterne i FC Midtjylland har som en følge af aftalen mellem Divisionsforeningen og MTG været stigende i de senere år, og kulminerede indtil videre i 2002, hvor Klubben sluttede som nr. 3 i SAS Ligaen og nåede til 2. runde i UEFA Cuppen. Med en plads i den bedste halvdel af SAS Ligaen forventer FC Midtjylland, at TV-indtægterne i de kommende år vil udgøre i niveauet 5-6 mio. kr. årligt.

Transferindtægter

Indtægterne fra salg af spillere, de såkaldte transferindtægter, har i de seneste år udgjort en betydelig indtægtskilde for FC Midtjylland. Siden 1999 er følgende spillere blevet solgt til såvel danske som udenlandske klubber: Jon Knudsen (2000), Thomas Ambrosius (2000), Christian Lundberg (2001), Nikolaj Hust (2001), Allan Bak Jensen (2002), Peter Sand (2002), Morten Skoubo (2002), Urmas Rooba (2002), Christian Magleby (2003) og Kim Olsen (2004).

FC Midtjylland vil også i fremtiden forsøge at opnå væsentlige transferindtægter, og derfor er der i Klubben stor fokus på talentudviklingsarbejdet.

Udvikling i transferindtægterne



Investering i nye spillere kan være en stor økonomisk udfordring for en fodboldklub. FC Midtjylland har derfor i enkelte tilfælde fået økonomisk opbakning fra en række investorer. Aftalen med investorerne indebærer, at FC Midtjylland i forbindelse med køb af en spiller samtidig sælger en rettighed til investorgruppen, der køber sig ret til en del af en eventuel fremtidig transferindtægt ved salg af spilleren.

Hvis spilleren efterfølgende sælges, modtager investorgruppen forlods det beløb, der blev betalt for rettigheden. Transferindtægter herudover deles mellem investorgruppen og FC Midtjylland i et på forhånd aftalt forhold.

I den nuværende spillertrup har FC Midtjylland indgået aftale med investorer omkring Mohamed Zidan og Razak Pimpong. Tidligere havde FC Midtjylland indgået en aftale med en investorgruppe omkring Morten Skoubo, som blev solgt i 2002. Salget indbragte samlet investorgruppen ca. 9,3 mio. kr.

Merchandise

FC Midtjylland fører et bredt sortiment af fanartikler til tilhængere i alle aldre. Fanartiklerne sælges i en række sportsbutikker i det midt- og vestjyske område samt på stadion. Man kan også købe artiklerne via Klubbens hjemmeside på internettet.

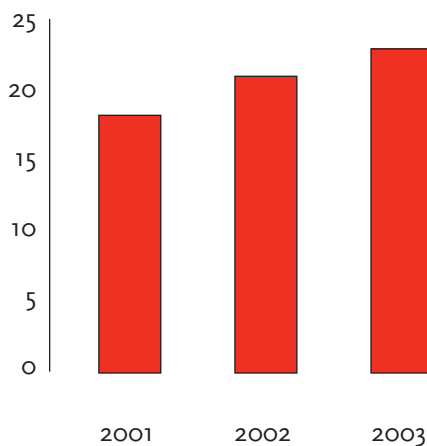
Omkostninger

Den stigende aktivitet i Klubben har medført et stigende omkostningsniveau.

Især lønningerne er steget væsentligt, hvilket beror på, at der er flere spillere på fuldtidskontrakt og at spillerne generelt er blevet dyrere.

Udvikling i personale omkostninger

mio. kr.



Stadion

FC Midtjylland har hjemmebane på det nybyggede stadion ved Messecenter Herning. Stadion ejes af Messecenter Herning.

FC Midtjylland har indgået en lejeaftale med Messecenter Herning løbende til 2027 om brug af stadion. Der er tale om et topmoderne stadion med 11.150 overdækkede pladser, hvoraf 7.200 er siddepladser. Det nye stadion opfylder endvidere kravene til afholdelse af internationale kampe.

De nye stadionfaciliteter har allerede medført en øget interesse fra Klubbens sponsorer, som bl.a. har mulighed for på stadion at leje deres egen skybox, som kan benyttes på ikke kampdage fx i forbindelse med møder eller som showroom.

Klubbens egen lounge for sponsorer er på 1.400 m² og har plads til omkring 800 gæster – herudover har fanklubben Black Wolves sit eget lokale på 430 m² med bar og cafemiljø.

Det nye stadion giver optimale rammer for en god fodboldoplevelse, hvilket forventes at ville have en positiv effekt på indtægtsgrundlaget i FC Midtjylland.

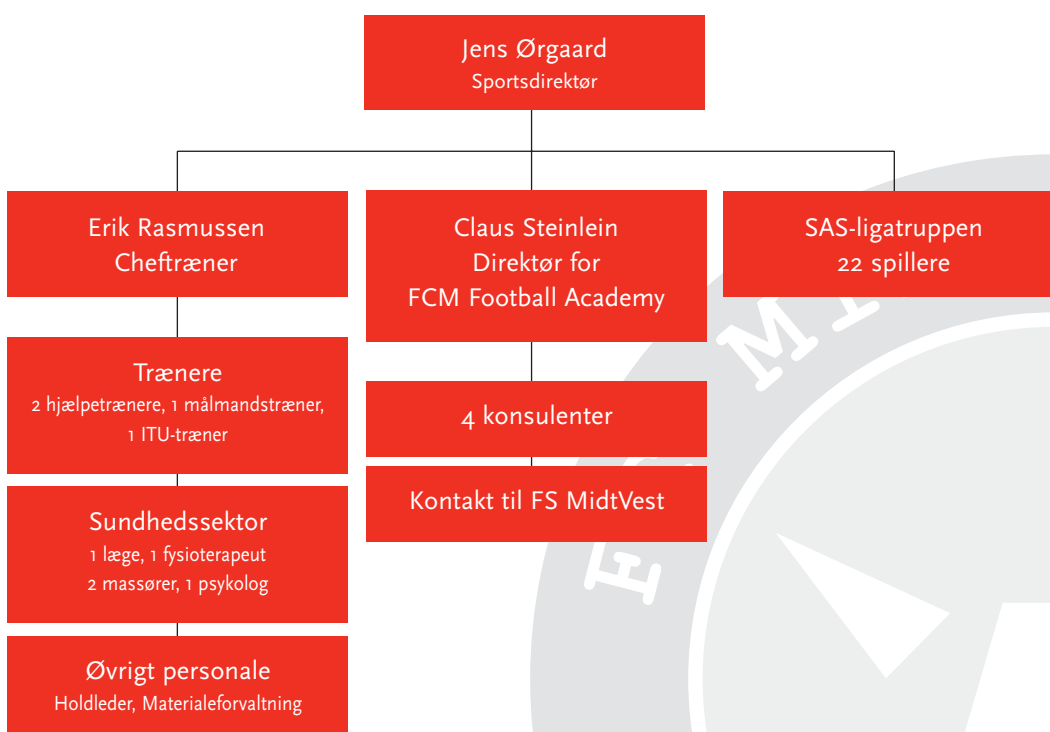


Klubbens administration er også flyttet til det nye stadion.

Træningsanlæg

Den daglige træning af SAS Liga truppen foregår på banerne ved Ikast Stadion, hvor også Klubbens fodboldakademi holder til. Her er alle de nødvendige træningsfaciliteter for en topklub – herunder fodboldhallen Stadome, et styrketræningsrum, mere end ti veltrimmede fodboldbaner og en kantine.

Den sportslige organisation



Trænerstab

FC Midtjylland har ansat tre fuldtidstrænere, som udover at varetage træningen for SAS Liga holdet tillige er ansvarlige for træningen af Klubbens reservehold og holdet i ynglinge ligaen.

Erik Rasmussen overtog pr. 1.1.2004 chefrænerjobbet efter Troels Bech, der blev fritstillet i efteråret 2003. Erik Rasmussen har en fodboldmæssig fortid som professionel fodboldspiller hos hhv. Boldklubben Frem, Boldklubben Køge, Brøndby IF samt hos Wichita Wings i USA. Erik Rasmussen har tidligere været træner i Køge (1995-2000) samt i Næstved (2000-2003).

Spillertrup

Klubben har i alt tilknyttet 22 spillere på fuldtidskontrakt. Kontrakterne har typisk en varighed på 2 til 3 år.

Herudover har Klubben tilknyttet i alt 6 ynglinge- og juniorspillere på lærlingekontrakter.

Spillerne i FC Midtjyllands SAS Liga trup:

	Alder	Kampe for FC Midtjylland	Landskampe A	U
Målmænd:				
Peter Skov-Jensen	32	150	2	
Anders Rasmussen	27	8		
Forsvarsspillere:				
Martin Nielsen	30	134		15
Jan Frederiksen	21	6		2
Søren Skriver	30	141		
Rasmus Daugaard	27	18		
Jesper Mikkelsen	23	114		
Ulrik Lindkvist	23	74		1
Kristian Bak Nielsen	21	46		
Midtbanespillere:				
Thomas Rathe	20	56		
Thomas Frandsen	28	19	1	
Claus Madsen	29	31		
Thomas Thomasberg	29	161		
Nikolaj Jørgensen	24	34		
Morten Skov	20	5		
Michael Hansen	32	20		
Henrik Smedegaard	18	0		2
Angrebsspillere:				
Bo Hansen	31	46	1	
Razak Pimpong	21	97		50
Mohamed Zidan	22	18		
Frank Kristensen	27	125		3
Dennis Sørensen	22	0		23

FC Midtjylland har i de seneste år haft stor fokus på selv at udvikle spillere til SAS Liga truppen. Følgende spillere i den nuværende SAS Liga trup kommer således fra Klubbens egen ungdomsafdeling og i øvrigt fra det midt- og vestjyske område: Ulrik Lindkvist, Kristian Bak Nielsen, Thomas Rathe, Jesper Mikkelsen, Morten Skov, Henrik Smedegaard, Frank Kristensen.

Klubben har dog købt en række spillere for at forstærke truppen yderligere – bl.a. har Klubben senest købt Dennis Sørensen fra FC Nordsjælland og Mohamed Zidan samt Rasmus Daugaard fra AB. Herudover er Thomas Frandsen og Michael Hansen kommet til Klubben på en fri transfer.

Sundheds- og dopingpolitik

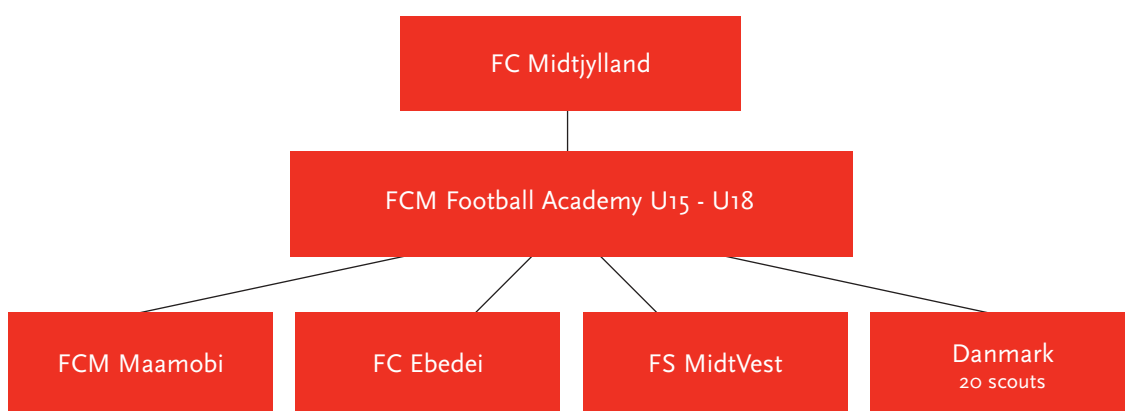
FC Midtjylland har en velfungerende sundhedsstab tilknyttet, som består af to massører, én fysioterapeut og én læge. Herudover har Klubben indgået et samarbejde med Privathospitalet Dalgas i Herning.

Alle spillere er forsikret mod ulykke og invaliditet og herudover er enkelte nøglespillere forsikret mod varig mistet erhvervsevne som fodboldspiller. Klubben tillader ikke nogle former for doping og bakker op omkring antidoping-organisationen WADA.

Talentudvikling

FC Midtjylland har stort fokus på talentudviklingsarbejdet. Målet er ved egen avl at øge tilgangen af dygtige spillere til Klubbens SAS Liga trup samt at udvikle spillere, som med tiden kan sælges til andre fodboldklubber, såvel indenlandske som udenlandske.

Talentudviklingsarbejdet er bygget op omkring FS MidtVest samarbejdet, som tæller 101 amatørklubber i hele Midt- og Vestjylland. Som en overbygning til dette samarbejde, vil FC Midtjylland i sommeren 2004 etablere sit eget fodboldakademi. Endvidere har Klubben købt en fodboldklub i Ghana samt indgået et samarbejde med en nigeriansk klub.



FS MidtVest

FS MidtVest omfatter pr. 1. april 2004 i alt 101 amatørklubber i hele Midt- og Vestjylland dækkende et geografisk område fra Frøstrup i nord, Brædstrup i øst, Billund i syd til Ringkøbing i vest. Samarbejdet indebærer bl.a. et talentudviklingsarbejde, hvor de bedste ungdomsspillere i alderen 12 til 14 år bliver indbudt til fælles træning. Desuden har ungdomsspillerne mulighed for at komme på FC Midtjyllands talenthold, som hvert år bliver udtaget i de udvalgte årgange.

Ud over selve talentudviklingsarbejdet betyder FS MidtVest-samarbejdet endvidere, at der lokalt bakkes op omkring FC Midtjylland. FS MidtVest er derfor med til at skabe et sammenhold omkring FC Midtjylland, hvilket gør Klubben til et samlingspunkt for hele regionen.

Målet er tillige at styrke hver enkelt samarbejdsklubs forankring og position i lokalsamfundet, hvor klubberne i forvejen spiller en stor rolle. FC Midtjylland bidrager derfor med bl.a. uddannelse af trænere, hjælp til at tiltrække sponsorer og med at skabe opmærksomhed om amatørklubberne. Endvidere har alle ungdomsspillere i FS MidtVest-samarbejdet gratis adgang til FC Midtjyllands SAS Liga kampe.



FCM Football Academy

Klubbens fodboldakademi startes op den 1. juli 2004 med 14-16 spillere i alderen 15 til 18 år. Konceptet for fodboldakademiet er at give unge talentfulde spillere mulighed for at udvikle deres fodboldtalent samtidig med, at de gennemfører en boglig eller en erhvervsfaglig uddannelse.

FC Midtjylland har indgået en aftale med Ikast Idrætsefterskole, hvor akademiets spillere skal bo. Derudover har FC Midtjylland indgået en aftale med Idrætsefterskolen, de øvrige skoler i Ikast og med det lokale erhvervsliv, der muliggør formiddagstræning for eleven uden at denne forsømmer undervisningen eller uddannelsen. Der trænes i alt 8-9 gange ugentligt.

FC Midtjylland lægger stor vægt på, at spillerne udvikler sig til at blive hele mennesker, som også sideløbende med fodbolduddannelsen kan gennemføre en erhvervsmæssig uddannelse.

Fodboldakademiet optager hvert år otte af de største talenter i en årgang, som kommer på lærlinge-kontrakt i FC Midtjylland og skal spille på Klubbens elitehold i ungdomsafdelingen. Udover at optage danske spillere er det også intentionen, at to til tre spillere fra Ghana eller Nigeria skal blive en del af akademiet.

Fodboldakademiet vil først være fuldt udbygget i sommeren 2006. Til den tid har Klubben fire årgange med otte elever inden for hver årgang svarende til 16 elever i juniorafdelingen og 16 elever i ynglingeafdelingen. Spillerne på Fodboldakademiet vil til den tid stort set udgøre FC Midtjyllands to ligahold i ungdomsafdelingen.

Fodboldakademiets fysiske rammer bliver Ikast Stadion. Herudover bliver der tilknyttet trænere på fuld tid til at varetage træningen og andre gøremål for at sikre, at talenterne udvikler sig optimalt.

Målsætningen med akademiet er at udvikle mindst to spillere hvert år, som kan gå direkte ind på Klubbens førstehold. Herudover er det målet, at mindst to-tre spillere fra akademiet skal blive så dygtige fodboldspillere, at de deltager ved VM i 2010.

Ungdomsafdelingen i FC Midtjylland hører allerede nu til blandt de bedste i Danmark. Klubben har som en af de eneste klubber i Danmark hold med i den bedste række i alle årgange og har flere spillere på diverse ungdomslandshold. Samtidig er Klubben med i DBU's ITU-projekt (Integreret TalentUdvikling), som skal lette unge spilleres overgang fra ungdoms- til seniorfodbold.

FCM Maamobi Ltd.

I 2002 købte FC Midtjylland fodboldklubben FCM Maamobi i Ghanas hovedstad Accra. Med over 5 mio. indbyggere i Accra er der et betydeligt potentiale for at finde unge talenter, som enten kan videresælges til andre klubber eller til FC Midtjylland. Desuden skal en eller flere unge spillere optages på fodboldakademiet i Danmark. Samarbejdet med den danske klub betyder, at FCM Maamobi formår at tiltrække talenter, som har en drøm om at komme til at spille europæisk klubfodbold.

FC Ebedei

I 2003 etablerede FC Midtjylland et samarbejde med den nigerianske klub FC Ebedei og klubbens direktør Churchill Oliseh. Gennem samarbejdet har FC Midtjylland adgang til og rettigheder til nogle af de største talenter i store dele af landet og i hovedstaden Lagos, hvor FC Ebedei hører hjemme. Desuden får flere nigerianske spillere mulighed for at komme til Danmark til prøvetræning, ligesom det er hensigten, at én eller flere unge nigerianere skal optages på fodboldakademiet.

Samarbejde med amatørafdelinger

FC Midtjylland yder hvert år et tilskud til moderklubberne Herning Fremad og Ikast FS. De to klubber bidrager til gengæld med arbejdskraft i forbindelse med afviklingen af SAS Liga kampe og andre arrangementer.

Black Wolves og Ulveklubben

FC Midtjyllands fanklub Black Wolves har omkring 1.000 medlemmer, og målet er at nå 2.000 medlemmer i løbet af de næste par år. Fanklubbens aktiviteter inkluderer opbakning til SAS Liga holdet, planlægning af busrejser til udekampe og udgivelse af fanklubbladet "Ulvehylet". Desuden er fanklubben blevet tildelt et lokale på 430 m² på det nye stadion, som kan bruges til forskellige arrangementer. Medlemmerne af Black Wolves er primært bosiddende i det midt- og vestjyske, men enkelte fans kommer fra andre egne af landet.

Ulveklubben er FC Midtjyllands fanklub for medlemmer under 15 år. Medlemmerne har gratis adgang til FC Midtjyllands hjemmekampe og mulighed for at deltage i diverse arrangementer og konkurrencer, ligesom hvert enkelt medlem modtager både jule- og fødselsdagsgave. Der er pr. 1. marts 2004 ca. 1.600 medlemmer af Ulveklubben.



7. Ledelse og organisation

Bestyrelse

Steen Hessel, formand

Medlem af Bestyrelsen siden 1999

Direktør i

Ejner Hessel A/S

Steen Hessel Holding ApS

Adresse: Havrevænget 3, 7400 Herning

Bestyrelsesformand i:

FCM Invest A/S

FCM Maamobi Invest 1 ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S

Ejner Hessel Holding A/S

Ejendomsselskabet Autogaarden A/S

Ejner Hessel A/S

Ejner Hessel Carranty A/S

E. Hessel, Brande ApS

Johnny Rune, næstformand

Medlem af Bestyrelsen siden 1999

Direktør i Scan Production A/S

Adresse: Navervej 3, 7430 Ikast

Bestyrelsesformand i:

DBU's DM Disciplinærudvalg

AB Björkträ Holding, Sverige

SEP Holding OÜ, Estland

Scan Production OÜ, Estland

SIA Medzes Component, Letland

Scan Production A/S, Ikast

Midtjydsk Trædrejeri A/S, Ikast

Investeringselskabet af 16/11 1992 AS

Ikast Stadome Fonden

Midtjydsk Værktøj APS, Ikast

Bestyrelsesmedlem i:

DBU

IFS

Venstre, Ikast

AB Swedish Tee, Sverige

FAS (Foreningen af spånproducenter)

FCM Invest 1 A/S

H.N. Andersen ApS

Peter Kirk Larsen

Medlem af Bestyrelsen siden 2002

Advokat og partner i

Advokataktieselskabet Kirk Larsen & Ascanius

Adresse: Torvet 21, 6701 Esbjerg

Bestyrelsesformand i:

Partner Herning A/S

Højmark Rejser A/S

Inge Vemb E 169 A/S

Partner Cornelius ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Advokataktieselskabet Kirk Larsen & Ascanius

Danspin A/S

A-L Holding A/S

A-L Stål A/S

Jette Kristine E 727 ApS

Lida og Oscar Nielsens Fond

Den Selvejende Institution Betty og Benny

Kristensens fond

**Bruno Sandfeld**

Medlem af Bestyrelsen siden 1999

Direktør i

Bruno Sandfeld, Herning A/S

Bruno Sandfeld Holding A/S

Adresse:

Hammerum Hovedgade 102. st, 7400 Herning

Bestyrelsesformand i:

H. N. Coating A/S

FCM Maamobi Limited

Bestyrelsesmedlem i

Bruno Sandfeld, Herning A/S

Bruno Sandfeld Holding A/S

Anker Stensig Andersen

Medlem af bestyrelsen siden 2004

Direktør i

Stensig Holding A/S

Ejendomsselskabet Stensig A/S

Stensig ApS

Pol - Dan ApS

Engdahl ApS

Nordbygg Holding ApS

Adresse:

Pedersgårdvej 67, Tørring, 7400 Herning

Bestyrelsesformand i:

AA Holding A/S, Herning

AA Holding, Herning 2 A/S

Dan-Grit A/S

Elstock A/S

Sibola A/S

Eskelund A/S

Gråkjær Staldbyg A/S

Gråkjær Holding A/S

Flecodan A/S

Marstrup Doors A/S

Concover A/S

Jydepotten, Herning A/S

Slovakian Field Invest A/S

Graakjaer International A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Stensig Holding A/S

Ejendomsselskabet Stensig A/S

Witt Hvidevarer A/S

Carsten Christensen

Medlem af Bestyrelsen siden 2002

Direktør i

Danske Stenhuggerier A/S

Ejendomsselskabet Malervej 1 ApS

Ejendomsselskabet Danske Stenhuggerier ApS

Nr. Snede Stenhuggeri ApS

Holdingselskabet af 2. april 2001 ApS

Holdingselskabet af 1. april 2001 ApS

Nørre-Snede Stenhuggeri Holding ApS

Adresse: Anlægsvej 26, 8766 Nørre Snede

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Stenhuggerier A/S

Nørre-Snede Stenhuggeri Holding ApS

Frihavnens Marmorværk & Stenhuggeri ApS



Dan Madsen

Medlem af Bestyrelsen siden 2001

Direktør

Adresse:

Elmegade 18, Hammerum, 7400 Herning

Bestyrelsesformand i:

Herning Fremad

Nettomaskiner A/S

Keld Stampe

Medlem af Bestyrelsen siden 2003

Journalist

Adresse: Mølleparken 324, 7190 Billund

Bestyrelsesmedlem i:

Billund IF

Jens Overgaard

Medlem af Bestyrelsen siden 2004

Asssurandør

Adresse: Leonora Christines Vej 74, 7430 Ikast

Bestyrelsesformand i:

Ikast FS-fodbold

Rene Jull Jørgensen

Medlem af bestyrelsen siden 2004

Direktør i

Ejendomsselskabet Jull Jørgensen A/S

FCM Ghana Invest A/S

Scantrola Byg ApS

Jull Jørgensen Holding ApS

Adresse: Silkeborgvej 30, 7400 Herning

Bestyrelsesformand i:

Vermø Gruppen ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Jull Jørgensen A/S

FCM Ghana Invest A/S

Web4business ApS

Regionalavisen Midt Vest A/S

René Paulsen

Medlem af bestyrelsen siden 2004

Direktør i Focus IT

Adresse: Torveparken 42, Ødsted, 7100 Vejle

Bestyrelsesmedlem i:

Focus IT

Brian Lund Møllerup

Medlem af bestyrelsen siden 2004

Adm. Direktør i SPAR Danmark A/S

Adresse: Englodden 6, 2500 Valby

Bestyrelsesmedlem i:

BIGS International

Slagelse FH

Direktionen

Jens Ørgaard
Sportsdirektør

Direktør i
FCM Invest A/S
FCM Invest 1 A/S

Adresse: Klinten 52, 6933 Kibæk

Bestyrelsesmedlem i:
FCM Maamobi Limited
Divisionsforeningen
Superligaen A/S

Poul Frandsen
Kommerciel direktør

Direktør i
P. Frandsen Holding ApS
Ejendomsselskabet Midtjylland ApS

Adresse: Ingridsvvej 128, Lind, 7400 Herning

Direktør og bestyrelsesmedlem i:
FCM Maamobi Invest ApS
FCM Maamobi Invest 1 ApS
HN Andersen ApS

Bestyrelsesmedlem i:
FCM Invest A/S
FCM Invest 1 A/S
Madam In ApS

Ledelsens økonomiske interesser i FC Midtjylland

Det samlede udbetalte vederlag til Bestyrelsen og Direktionen beløb sig i 2003 til 1.387.000 kr. fordelt med hhv. 0 kr. til Bestyrelsen og 1.387.000 kr. til Direktionen. Det samlede vederlag til Bestyrelsen forventes i 2004 at udgøre 0 kr.

Medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen ejede eller kontrollerede pr. 28. april 2004 direkte eller indirekte i alt 136.578 aktier i FC Midtjylland, svarende til 31,0 % af den samlede aktiekapital i Selskabet.

Navn	Stilling	Antal aktier	Ejerandel
Steen Hessel	Formand	9.750	2,2%
Johnny Rune	Næstformand	50.232	11,4%
Peter Kirk Larsen	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Bruno Sandfeld	Bestyrelsesmedlem	7.560	1,7%
Anker Stensig Andersen	Bestyrelsesmedlem	26.613	6,0%
Carsten Christensen	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Dan Madsen	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Keld Stampe	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Jens Overgaard	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Rene Jull Jørgensen	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
René Paulsen	Bestyrelsesmedlem	31.803	7,2%
Brian Møllerup	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%
Jens Ørgaard	Sportsdirektør	300	0,1%
Poul Frandsen	Kommerciel direktør	10.320	2,3%

8. Økonomisk udvikling

Udviklingen i hoved- og nøgletal REGNSKABETS HOVEDTAL (tkr.)

RESULTATOPGØRELSE	2003	2002	2001
Kampindtægter	3.301	1.244	1.586
Sponsorer	13.928	14.331	13.992
TV-indtægter	5.743	7.214	6.430
Transferindtægter	5.250	10.784	7.190
Merchandise m.v.	382	692	2.112
Nettoomsætning i alt	28.603	34.264	31.311
Sports - og kampudgifter	4.008	5.045	4.359
Sponsorudgifter	2.747	2.739	2.397
Merchandise m.v.	604	830	2.075
Personaleomkostninger	22.374	20.696	17.882
Andre eksterne omkostninger	1.165	1.127	1.070
Afskrivninger	3.782	4.441	2.339
Resultat før finansielle poster	-6.076	-614	1.187
Resultat af dattervirksomhed	7.661	727	0
Finansielle poster	-464	75	228
Ekstraordinære poster	-1.055	-141	-57
Resultat før skat	66	47	1.359
Fusions- og afviklingsomkostninger	0	0	-203
Skat	0	0	-5
Årets resultat	66	47	1.151
BALANCE			
Transferrettigheder	10.337	5.956	3.959
Materielle anlægsaktiver	3.449	3.473	2.103
Finansielle anlægsaktiver	9.860	1.389	0
Omsætningsaktiver	7.937	8.713	11.566
Aktiver i alt	31.583	19.532	17.628
Selskabskapital	14.700	14.700	14.700
Egenkapital i alt	10.796	10.730	10.683
Gæld i alt	20.787	8.802	6.945
Passiver i alt	31.583	19.532	17.628
NØGLETAL	2003	2002	2001
Afkastningsgrad (1)	neg.	neg.	6,9%
Afkastningsgrad (2)	neg.	neg.	18,4%
Vækst i omsætning	neg.	9,3%	33,3%
Overskudsgrad	neg.	neg.	3,8%
Egenkapitalens forrentning %	0,6%	0,4%	11,4%
Soliditet (%)	34,2%	54,9%	60,6%
Resultat pr. aktie (a kr. 100)	0,45	0,31	7,83
Indre værdi pr. aktie (a kr. 100)	73,4	72,9	72,6
Udbytte pr. aktie (a kr. 100)	0	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte	42	43	41
Heraf deltidsansatte fodboldspillere	6	7	8
Heraf fuldtidsansatte fodboldspillere	21	22	26
Investering i kontraktrettigheder	7.426	6.052	2.700

Ledelsens gennemgang og analyse af resultatopgørelse og balance

Kommentarer til de enkelte regnskabsår

2001

Sportsligt blev 2001 et godt år for FC Midtjylland. Nyoprykket til Superligaen sluttede Klubben sæsonen 2000/2001 som nummer 4, hvilket gav Klubben adgang til kvalifikationsrunden til UEFA Cuppen. Klubben gik videre til den egentlige hovedturnering i UEFA Cuppen, hvor holdet dog tabte til Sporting Lissabon.

Talentudviklingsarbejdet blev styrket, hvor samarbejdet med FS MidtVest omfattede 42 klubber fra det midt- og vestjyske område.

Økonomisk kom Selskabet ud af 2001 med et pænt overskud på 1,1 mio. kr. Årets resultat var bl.a. positivt påvirket af spillersalg, hvor Klubben solgte Nikolaj Hust og Christian Lundberg. Klubbens sponsorer bakkede solidt op om Klubben, hvilket førte til en markant stigning i sponsorindtægterne.

2002

FC Midtjylland klatrede sportsligt yderligere et trin op i Superligaen og sluttede sæsonen 2001/02 af med en bronzeplass. Klubben spillede igen i 2002 i UEFA Cuppen, hvor Klubben nåede til 2. runde, som det eneste danske hold. Klubbens chefræner Ove Pedersen valgte ved kontraktens udløb at skifte til Esbjerg FB, og han blev pr. 1.7.2002 afløst på posten af Troels Bech, der kom fra et træner job i OB.

På den ledelsesmæssige side blev Klubben styrket, da Poul Frandsen tiltrådte som kommerciel direktør.

Året viste et overskud på 47 tkr., der efter Bestyrelsens vurdering var tilfredsstillende. Klubben solgte også i 2002 spillere for at få tilstrækkelig økonomisk frihed, ligesom opbakningen fra sponsorer resulterede i sponsorindtægter på 14,3 mio. kr. Tilskuertilslutningen til Klubbens hjemmekampe var som i de fleste andre SAS Liga klubber også i 2002 vigende.

Klubben afviklede i 2002 sin event-afdeling, da den økonomiske gevinst var minimal.

2003

Året blev sportsligt set en noget blandet oplevelse for FC Midtjylland.

De sportslige præstationer i SAS Ligaen var meget svingende i sæsonen 2002/03, hvilket betød, at FC Midtjylland sluttede sæsonen på en skuffende 7. plads i ligaen.

Der var imidlertid også positive oplevelser i sæsonen 2002/03 – bl.a. nåede FC Midtjylland finalen i den danske pokalturnering DONG Cuppen, hvor Klubben dog tabte til Brøndby IF. Endvidere deltog FC Midtjylland for anden sæson i træk i UEFA Cuppen, men måtte se sig slået ud i 2. runde af belgiske RSC Anderlecht.

I sæsonen 2003/04 oplevede FC Midtjylland et meget skuffende efterår, som førte til, at FC Midtjylland i december måned 2003 afbrød samarbejdet med daværende chefræner Troels Bech. Som ny chefræner er ansat Erik Rasmussen.

FC Midtjylland realiserede i 2003 et resultat efter skat på 66 tkr., som af Bestyrelsen blev betegnet som acceptabelt. Året var præget af stigende omkostninger til sponsorer, administration og lønninger, men samtidig opnåede FC Midtjylland indtægter på 5,2 mio. kr. fra salg af spillere.

FC Midtjylland oplevede også en stigning i kampindtægterne i 2003.

Datterselskabet FCM Maamobi Ltd. realiserede et overskud på 7,7 mio. kr. idet selskabet i 2003 solgte en andel af de fremtidige transferrettigheder til selskaberne FCM Ghana Invest A/S, FCM Maamoabi Invest ApS og FCM Maamoabi Invest 1 ApS. Indtægten udgjorde i alt 8,5 mio. kr.

Seneste udvikling og forventninger til indeværende regnskabsår

Erik Rasmussen, er med virkning fra 1. januar 2004 tiltrådt som cheftræner i FC Midtjylland. Kontrakten løber i to år.

Det er Ledelsen forventning, at Erik Rasmussen med sin indgangsvinkel til fodbold og store baggrundsviden om fodbold, kan gøre FC Midtjylland til et seværdigt og spilstyrende mandskab i SAS Ligaen.

Ledelsen har samtidig store forventninger til det nye fodboldstadion ved Messecenter Herning med plads til 11.150 tilskuere. Det nye moderne stadion er opført og ejet af Messecenter Herning A/S, som FC Midtjylland har indgået en lejeaftale med.

Lejeaftalen betyder, at FC Midtjylland nu kan tilbyde sin tilskuere og sponsorer optimale faciliteter – bl.a. overdækkede siddepladser, en lounge på 1.400 m² med plads til 800 spisende gæster, syv skyboxe til udlejning for sponsorer m.m.

FC Midtjylland spillede lørdag den 27. marts 2004 sin første hjemmekamp på stadion mod AB, som FC Midtjylland vandt 6-0. Kampen blev overværet af 11.083 tilskuere.

Det er Ledelsens forventning, at det nye stadion og de tilhørende faciliteter vil føre til, at der i 2004 vil komme omkring 7-8.000 tilskuere i gennemsnit til FC Midtjyllands hjemmekampe, hvor det tilsvarende tilskuertal i 2003 var 3.300.

Samtidig er det Ledelsens forventning, at de forbedrede faciliteter på stadion for sponsorerne vil føre til, at FC Midtjylland i 2004 opnår sponsorindtægter på omkring 23-24 mio. kr. mod omkring 14 mio. kr. i 2003.

I 2004 forventes der et resultat på niveau med resultatet for 2003.



9. Aktiernes rettigheder

Aktiestørrelse

Selskabets aktiekapital er opdelt i aktier a nom. 25 kr.

Stemmeret

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på 25 kr. én (1) stemme.

Ved afstemninger om valg til Bestyrelsen udpeges ét medlem af Ikast FS Fodboldafdeling, ét medlem udpeges af Boldklubben Herning Fremad og ét medlem udpeges af FS MidtVest. De øvrige medlemmer til Bestyrelsen vælges på generalforsamlingen.

På generalforsamlingerne vedtages alle beslutninger med simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter lovgivningen eller efter vedtægterne kræves kvalificeret stemmeflertal.

Omsættelighed

Selskabets aktier er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden.

Notering på navn

Selskabets aktier udstedes til ihændeher, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Dette sker gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Indløsning

Ingen aktionærer har pligt til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Udbytte

De udbudte aktier bærer udbytte fra og med regnskabsåret 2004.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og udbetales via aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut.

Ved udbetaling af udbytte tilbageholdes udbytteskat i henhold til gældende skatteregler.

Skattemæssige forhold

Aktier i FC Midtjylland behandles skattemæssigt som unoterede aktier. Nedennævnte er en kort beskrivelse af de danske regler vedrørende beskatning af unoterede aktier. Beskrivelsen er baseret på de gældende skatteregler pr. 1.1.2004.

Beskrivelsen har til formål at give investorer en oversigt over de væsentligste skatteforhold for danske investorerens besiddelse og overdragelse af unoterede aktier. Investorer, der er i tvivl om de skattemæssige virkninger af besiddelse og overdragelse af aktier i FC Midtjylland, anbefales at søge rådgivning herom.

Investorer med frie midler

Personer

Ejertid	Gevinst ved salg	Tab ved salg
Under 3 år	Beskattes som kapitalindkomst.	Konstaterede tab kan fremføres til modregning i gevinster fra andre aktier (såvel noterede som unoterede), der er afstået inden 3 år efter erhvervelsen.
Over 3 år	Beskattes som aktieindkomst op til 42.400 kr. (2004) - samlevende ægtefæller 84.800 kr. (2004) - med 28%, mens aktieindkomst herudover beskattes med 43%.	<p>Tab ved afståelse kan fratrækkes i indkomstårets aktieindkomst.</p> <p>Negativ aktieindkomst kan modregnes i den øvrige indkomst med en skatteværdi svarende til skattesatsen for positiv aktieindkomst.</p> <p>Hvis der herefter resterer en negativ skat, kan dette beløb fremføres til modregning i skatterne for efterfølgende indkomstår.</p>
Udbytte	Beskattes som aktieindkomst. Der indeholdes 28% i kildeskat af udbytter.	

Selskaber

Ejertid	Gevinst ved salg	Tab ved salg
Under 3 år	Beskattes som almindelig indkomst med selskabsskat.	Konstaterede tab kan fremføres til modregning i gevinster fra andre aktier (såvel noterede som unoterede), der er afstået inden 3 år efter erhvervelsen.
Over 3 år	Skattefrit.	Kan hverken fratrækkes eller fremføres til modregning.
Udbytte	<p>66% af udbyttet er skattepligtigt som almindelig indkomst med selskabsskat, mens 34% af udbyttet er skattefrit.</p> <p>Der indeholdes 19,8% i kildeskat af udbytter.</p> <p>For selskaber, der ejer mindst 20% af aktiekapitalen er udbytte skattefrit, såfremt ejerforholdet har bestået i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder indenfor hvilken, udbyttet skal ligge.</p>	

Investering med pensionsmidler

Gevinst og udbytter	Tab ved salg	Opgørelsesmetode
Beskattes med 15%.	Negativt afkast kan modregnes i andet afkast med en skatteværdi på 15%.	Lagerprincippet, dvs. som forskellen mellem aktiernes værdi ved indkomstårets begyndelse og udløb.
	Skatteværdien af overskydende negativt afkast kan fremføres til modregning i skat af de følgende års afkast.	

Aktiebogsfører

Aktiebogen føres af Selskabet.

Aktieudstedende institut

Handelsbanken Midtbank er aktieudstedende institut for FC Midtjylland.



10. Udbudsbetingelser

Kapitalforhøjelse og udbud

På Selskabets generalforsamling den 19. april 2004 blev Selskabets Bestyrelse bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide aktiekapitalen med op til 80 mio. kr.

I henhold til bemyndigelsen har Selskabets Bestyrelse på sit møde den 28. april 2004 besluttet at udvide aktiekapitalen med minimum 460.000 stk. nye aktier á nominelt 25 kr. og maksimum 1.000.000 stk. nye aktier á nominelt 25 kr. Aktierne udbydes uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Bestyrelsen har besluttet at ansøge om optagelse af aktiekapitalen til notering på Dansk AMP.

Aktierne udbydes til kurs 27,5 kr. pr. aktie uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Det nævnte interval i aktieudbuddet skyldes, at Selskabet og Emissionsbanken vil tilstræbe at optimere såvel provenuet som fordelingen af aktierne, da fodboldbranchen er kendetegnet ved at være en branche med kraftig svingende resultater.

Udbudsperiode

De nye aktier udbydes i perioden onsdag den 12. maj 2004 til onsdag den 26. maj 2004 kl. 17.00, begge dage inklusive, med mindre udbuddet lukkes tidligere. Lukningen vil dog tidligst findes sted onsdag den 12. maj 2004 kl. 17.00. Såfremt udbuddet lukkes tidligere end onsdag den 12. maj 2004 kl. 17.00, vil dette blive meddelt via Dansk AMP.

Tegningskurs

De nye aktier tegnes til 27,5 kr. pr. aktie á nom. 25 kr., franko.

Afgivelse af ordre

For alle ordrer forbeholder Sydbank sig ret til at kræve dokumentation for autenticiteten i form af investors navn, adresse etc. og er berettiget til at videregive oplysningerne til Selskabet.

Ordreblanketten skal været ét af salgsstederne i hænde senest onsdag den 26. maj 2004 kl. 17.00, med mindre tegningen er lukket tidligere, jf. "udbudsperiode" ovenfor.

Tildeling

Overstiger det samlede antal ordrer det udbudte antal aktier, vil der ske en reduktion efter Selskabet og Sydbanks frie skøn, ligesom Selskabet og Sydbank forbeholder sig ret til, uanset den indkomne ordremængde, at foretage en individuel tildeling på enkeltordrer, blandt andet i de tilfælde hvor flere ordrer skønnes at hidrøre fra samme investor.

Betaling og registrering i VP

Efter afslutning af udbudsperioden modtager investor en nota med angivelse af de tildelte aktier og modværdien af afregningskursen. Registrering af aktierne på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod betaling, der forventes at ske den 2. juni 2004.

Notering på Dansk AMP

Selskabets aktier søges optaget til notering på Dansk AMP, Holmboes Allé 1, 8700 Horsens. Såfremt Selskabets aktier optages til notering, forpligter alle aktionærer sig til at overholde de for Dansk AMP til enhver tid gældende regler, herunder at handel alene må finde sted på Dansk AMP. Disse regler kan ses på www.danskamp.dk eller rekvireres på tegningsstederne.

Første noteringsdag på Dansk AMP forventes at blive torsdag den 3. juni 2004.

Fondskoder

FC Midtjylland A/S, aktier (eksisterende aktier): DK001627562-1
 FC Midtjylland A/S, aktier, nye (foreløbig):DK001627554-8

De nye aktier vil først blive handlet under den foreløbige fondskode. Efter registrering af Kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil Selskabets aktier blive sammenlagt under fondskode DK001627562-1 og med navnet FC Midtjylland A/S.

Garanti

Der er indgået en aftale mellem Sydbank og Selskabet om salg af de udbudte aktier og om Sydbanks garanti herfor. I henhold til tegningsaftalens vilkår og betingelser vil Sydbank tegne de udbudte aktier, der ikke måtte blive tegnet, til udbudskursen med fradrag af provision samt visse omkostninger.

Sydbank har fra en række investorer modtaget bindende tilsagn om køb af aktier svarende til ca. 80% af udbuddet således, at Sydbanks tegningsgaranti reelt er reduceret til ca. 20% af minimumsudbuddet.

Salgsbegrænsning

Udbuddet af aktierne gennemføres som et offentligt udbud i Danmark af værdipapirer noteret på Dansk AMP, og er ikke og vil ikke blive udbudt i noget retsområde uden for Danmark.

Tilbagekaldelse af aktieudbuddet

Såfremt der indtræffer begivenheder, eller i tilfælde af helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets eller Sydbanks opfattelse, gør gennemførelse af udbuddet utilrådeligt, kan Sydbank tilbagekalde udbuddet indtil tidspunktet for betaling og levering af aktierne i Værdipapircentralen. En eventuel tilbagekaldelse vil i givet fald straks blive meddelt Dansk AMP og vil blive offentliggjort i de samme danske aviser, som udbuddet har været annonceret i.

Udbuddet kan ligeledes tilbagekaldes, såfremt Dansk AMP ikke finder spredningen af aktier tilstrækkelig, eller aktierne af andre grunde ikke kan optages til notering på Dansk AMP.

Omkostninger (ved minimumsudbuddet)

Selskabets omkostninger	
Finansielle formidlere .....	.550 tkr.
Trykning og annoncering .....	.300 tkr.
Honorar til revisor og advokat .....	.150 tkr.
Øvrige omkostninger .....	.200 tkr.
Omkostninger i alt .....	.1.200 tkr.

Provenu

Efter fradrag af omkostninger forbundet med emissionen udgør nettoprovenu ved minimumsudbuddet ca. 11,5 mio. kr. og ved maksimumudbuddet ca. 26,2 mio. kr. Hele nettoprovenuet tilfaldet Selskabet.

Tegningsprovision

Der videregives 0,25% i tegningsprovision af de udbudte aktier til tegningskursen til pengeinstitutter og fondshandlere i det omfang, disse på egne eller kunders vegne afgiver ordrer om tegning af nye aktier.

Emissionsbank

Sydbank A/S

Salgssteder
Sydbank

 Herning afdeling
 Dalgasgade 22
 7400 Herning

 Brande afdeling
 Torvet 1
 7330 Brande

 Holstebro afdeling
 Nygade 15
 7500 Holstebro

 Silkeborg afdeling
 Søndergade 25
 8600 Silkeborg

Handelsbanken Midtbank

 Østergade filialen
 Østergade 2
 7400 Herning

 Ikast filialen
 Vestergade 2
 7430 Ikast

 Bredgade filialen
 Bredgade 35
 7400 Herning

 Fredhøj filialen
 Gl. Landevej 151
 7400 Herning

 Sunds filialen
 Sunds Hovedgade 59
 7451 Sunds

 Hammerum filialen
 Hammerum Hovedgade 57
 7400 Herning

Nordea

 Centralafdelingen
 Østergade 4-6
 7400 Herning

 Bredgade afdeling
 Bredgade 30
 7400 Herning

 Ikast afdeling
 Strøget 12-14
 7430 Ikast

 Brande afdeling
 Storegade 30
 7330 Brande

 Ringkøbing afdeling
 Torvet 8
 6950 Ringkøbing

 Vildbjerg afdeling
 Bredgade 3
 7480 Vildbjerg

 Sunds afdeling
 Sunds Hovedgade 51
 7451 Sunds

 Kibæk afdeling
 Nr. Bredgade 17
 6933 Kibæk

 Sdr. Felding afdeling
 Torvegade 9
 7280 Sdr. Felding

 Skjern afdeling
 Bredgade 36
 6900 Skjern

 Videbæk afdeling
 Bredgade 23
 6920 Videbæk

 Tarm afdeling
 Storegade 27
 6880 Tarm

 Hammerum afdeling
 Hammerum Hovedgade 80
 7400 Herning

Vestjysk Bank

 Bredgade 27
 7400 Herning

Den jyske Sparekasse

 Billund afdeling
 Rådhuspladsen 11
 7190 Billund

 Grindsted afdeling
 Borgergade 3
 7200 Grindsted

 Bording afdeling
 Bredgade 10-12
 7441 Bording

 Give afdeling
 Nytorv 10
 7323 Give

 Ikast afdeling
 Østergade 21
 7430 Ikast

 Sdr. Omme afdeling
 Hovedgaden 8
 7260 Sdr. Omme

 Ølgod afdeling
 Gartnerpassagen 4
 6870 Ølgod

Jyske Bank

 Herning afdeling
 Sølvgade 24
 7400 Herning

 Ikast afdeling
 Østergade 3
 7430 Ikast

Morsø Bank

Thisted Bank
Gl. Tolbod
7700 Thisted

Morsø Bank
Dalgasgade 35
7400 Herning

Morsø Bank
Algade 2
7900 Nykøbing M.

Sparbank Vest

Bredgade 61
7400 Herning

Ringkøbing Landbobank

Herning afdeling
Torvet 18
7400 Herning

Vilbjerg afdeling
Søndergade 6
7480 Vilbjerg

Holstebro afdeling
Den Røde Plads 2
7500 Holstebro

Ringkøbing afdeling
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Dokumenter til gennemsyn

Selskabets årsrapport for 2003 samt vedtægter vedtaget på generalforsamlingen den 19. april 2004 indgår som en integreret del af Prospektet.

Årsrapporterne for 2001 og 2002 og Bestyrelsens erklæring i henhold til Aktieselskabslovens § 29, stk. 2, med tilhørende revisorudtalelse er fremlagt til gennemsyn på Selskabets kontor og kan udleveres på forlangende.

Gældende lovgivning

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og krav, der gælder i henhold til dansk lov, herunder Bekendtgørelse nr. 166 af 13. marts 2003 fra Fondsrådet. Enhver tvist der måtte opstå som følge af aktieudbuddet, indbringes for Sø- og Handelsretten i København.



11. Årsrapport 2003

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at drive et fodboldselskab med salg af sponsorater samt køb og salg af spillere etc. Herudover har selskabet haft entre- og tv-indtægter. Selskabet deltager i de turneringer, der er foreskrevet af Dansk Boldspil Union.

Årsrapporten omfatter SAS-ligaholdet, junior- og ynglingeholdet, talentudvikling i FS MidtVest samt selskabets datterselskab i Ghana.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 66 tkr. før skat. Resultatet er efter bestyrelsens opfattelse acceptabelt. Selskabet har i lighed med tidligere år solgt spillere for at få balance i økonomien. Dette har selskabet erkendt var nødvendigt, men selskabet arbejder stærkt på at reducere behovet for spillersalg.

Stadionbyggeriet er nu afsluttet og hele processen med stadionbyggeriet har været en stor udfordring, men har også betydet et meget stort løft i indtægterne i selskabet for regnskabsåret 2004.

Sommeren 2004 opstartes et akademi for talenter mellem 15 og 18 år. Selskabet har valgt at satse meget på talentudvikling, hvilket er en langsigtet strategi. Selskabets ønske om en kapitaludvidelse er primært begrundet i denne strategi.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2003 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingen i resultatopgørelsen er dog ikke i overensstemmelse med skemakravene i årsregnskabsloven, men er ændret af informative årsager. Der er foretaget tilvalg af bestemmelserne fra klasse C-virksomhed om indregning af dattervirksomhed til indre værdi.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet er undtaget i henhold til årsregnskabslovens § 110.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og aktivets eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Kamp- og TV-indtægter

I kamp- og TV-indtægter indgår indtægter vedrørende entre 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.

Sponsorindtægter

I sponsorindtægter indgår indtægter vedrørende indgåede sponsoraftaler 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

Transferindtægter består af andel af transfersummer for solgte spillere efter fradrag af eventuelle andre klubbers andele og salgsomkostninger. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftaler.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Transferrettigheder indregnes i balancen til anskaffelsessummer inklusive købsomkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Transferrettigheder afskrives lineært over kontraktens løbetid.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde og bygninger idet scrapværdien antages at svare til anskaffelsessummen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Aktiver med en kostpris på under 10 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Dattervirksomheden indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende positiv værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Værdipapirer omfatter unoterede aktier og anpartar og måles til anskaffelsessum.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede aktier og måles til anskaffelsessum.

Skyldig skat 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 fremkommer i de tilfælde, hvor der er midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og de skattemæssige værdier af selskabets aktiver og forpligtelser. Den udskudte skat måles med den aktuelle skatteprocent og indregnes i balancen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2003	2002
Kampindtægter	3.300.903	1.243.996
TV-indtægter	5.742.818	7.213.544
Sponsorindtægter	13.927.715	14.330.834
Transferindtægter	5.250.000	10.784.384
Event, FS Midt Vest og merchandise m.v.	381.831	691.660
Driftsindtægter	28.603.267	34.264.418
Sports- og kampomkostninger	4.007.589	5.045.375
Sponsoromkostninger	2.746.605	2.738.663
Event, FS Midt Vest og merchandise m.v.	604.381	830.318
1 Personaleomkostninger	22.373.923	20.696.041
Andre eksterne omkostninger	1.164.708	1.127.251
2 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.782.416	4.440.601
Driftsomkostninger	34.679.622	34.878.249
Resultat før finansielle poster	(6.076.355)	(613.831)
Resultat af dattervirksomhed	7.661.064	727.362
Andre finansielle indtægter	141.352	74.740
Andre finansielle omkostninger	(604.994)	(141.319)
Resultat før ekstraordinære omkostninger og skat	1.121.067	46.952
3 Ekstraordinære omkostninger	(1.055.000)	0
Resultat før skat	66.067	46.952
Skat af årets resultat	0	0
ÅRETS RESULTAT	66.067	46.952
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til reserve for nettoopskrivning	7.661.064	727.362
Overføres til reserve for egne aktier	0	(900)
Overføres til overført resultat	(7.594.997)	(679.510)
I alt	66.067	46.952



BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note	2003	2002
AKTIVER		
ANLÆGSAKTIVER		
4 Transferrettigheder	10.336.918	5.956.031
Immaterielle anlægsaktiver	10.336.918	5.956.031
Grunde og bygninger	265.000	265.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.183.841	3.208.167
5 Materielle anlægsaktiver	3.448.841	3.473.167
6 Kapitalandel i dattervirksomhed	9.050.531	1.389.467
7 Værdipapirer	809.250	0
Finansielle anlægsaktiver	9.859.781	1.389.467
ANLÆGSAKTIVER I ALT	23.645.540	10.818.665
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger	112.812	99.532
Tilgodehavender fra salg	2.154.927	1.759.856
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	2.314.770
Andre tilgodehavender	4.500.088	3.692.517
Forudbetalinger	997.263	567.279
Tilgodehavender	7.652.278	8.334.422
Værdipapirer	31.615	31.250
Likvide beholdninger	140.660	247.954
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	7.937.365	8.713.158
AKTIVER I ALT	31.582.905	19.531.823
PASSIVER		
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	14.700.000	14.700.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.388.426	727.362
Overført resultat	(12.292.680)	(4.697.683)
8 EGENKAPITAL I ALT	10.795.746	10.729.679
GÆLDSFORPLIGTELSE		
Gæld til realkreditinstitut	191.291	194.343
Leasingforpligtelser	1.631.940	1.827.312
9 Langfristede gældsforpligtelser	1.823.231	2.021.655
Kortfristet del af langfristet gæld	412.840	344.058
Gæld til pengeinstitut	3.512.623	631.129
Gæld til dattervirksomhed	7.014.130	0
Anden gæld	5.445.896	3.900.710
Periodisering af sponsorater m.m.	2.578.439	1.904.592
Kortfristede gældsforpligtelser	18.963.928	6.780.489
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	20.787.159	8.802.144
PASSIVER I ALT	31.582.905	19.531.823
10 Eventualposter m.v.		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Nærtstående parter		

NOTER

Note	2003	2002
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	18.439.032	16.972.754
Social personalesikring	786.241	832.626
Andre personaleomkostninger	3.148.650	2.890.661
	22.373.923	20.696.041
Pr. 31. december 2003 var der 27 kontraktspillere tilknyttet klubben.		
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
Gennemsnitligt antal helårsansatte	42	43
2 AFSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Transferrettigheder	3.044.933	4.054.426
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	737.483	386.175
	3.782.416	4.440.601
3 EKSTRAORDINÆRE OMKOSTNINGER		
Ekstraordinære omkostninger omfatter opsigelsesløn og forsikringserstatninger.		
4 TRANSFERRETTIGHEDER		
Kostpris 1. januar	9.931.600	
Tilgang	7.425.820	
Afgang	(1.850.000)	
Kostpris 31. december 2003	15.507.420	
Afskrivninger 1. januar	3.975.569	
Årets afskrivninger	3.044.933	
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	(1.850.000)	
Afskrivninger 31. december 2003	5.170.502	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2003	10.336.918	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris 1. januar 2003	265.000	3.838.256
Tilgang	0	713.157
Kostpris 31. december 2003	265.000	4.551.413
Afskrivninger 1. januar 2003	0	630.089
Årets afskrivninger	0	737.483
Afskrivninger 31. december 2003	0	1.367.572
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2003	265.000	3.183.841
Heraf finansielle leasingaktiver	0	2.041.715
Offentlig ejendomsvurdering 1. januar 2003	320.000	
6 KAPITALANDEL I DATTERVIRKSOMHED		
Kostpris 1. januar 2003	662.105	
Kostpris 31. december 2003	662.105	
Opskrivninger 1. januar 2003	727.362	
Årets resultat	7.694.169	
Afskrivning på merværdi	(33.105)	
Opskrivninger 31. december 2003	8.388.426	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2003	9.050.531	

Indeholdt merværdi i forhold til dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi pr. 31. december 2003 udgør 629.000 kr.

FCM Maamobi Ltd.		Egenkapital 8.388.426	Årets resultat 7.694.169	Ejerandel 100%
Note			2003	2002
7	VÆRDIPAPIRER Værdipapirer omfatter unoterede aktier og anparter.			
8	EGENKAPITAL Aktiekapital	14.700.000	14.700.000	14.700.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdismetode 1. januar	727.362	0	0
	Henlæggelse af årets resultat	7.661.064	727.362	727.362
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdismetode 31. december 2003	8.388.426	727.362	727.362
	Reserve for egne aktier 1. januar	0	900	900
	Henlæggelse af årets resultat	0	(900)	(900)
	Reserve for egne aktier 31. december 2003	0	0	0
	Overført resultat 1. januar	(4.697.683)	(4.018.173)	(4.018.173)
	Henlæggelse af årets resultat	(7.594.997)	(679.510)	(679.510)
	Overført resultat 31. december 2003	(12.292.680)	(4.697.683)	(4.697.683)
		10.795.746	10.729.679	10.729.679
	Aktiekapital Aktiekapitalen er fordelt således: 147.000 stk. á 100 kr.	14.700.000	14.700.000	14.700.000
9	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
		1/1 2003 Gæld i alt	31/12 2003 Gæld i alt	Afdrag næste år
	Gæld til realkreditinstitut	194.343	194.356	3.065
	Leasingforpligtelser	1.827.312	2.041.715	409.775
		2.021.655	2.236.071	412.840
				Restgæld efter 5 år
				176.068
				0
				176.068
10	EVENTUALPOSTER M.V. Eventualaktiver og eventualforpligtelser Der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med afståede transferrettigheder. Kontraktlige lønforpligtelser udgør betydelige beløb. Selskabet har til fordel for dattervirksomheden FCM Maamobi Ltd. afgivet en 5-årig under-skudsgaranti. Selskabet har solgt andel af fremtidige transferindtægter på 2 spillere. Hvis spillerne senere bliver solgt indenfor deres kontraktperiode, vil provenu op til købesummen tilgå køberne. Provenu udover købesummen vil blive delt ud fra en på forhånd aftalt fordelingsnøgle mellem FC Midtjylland A/S og køberne af andelen af transferindtægterne. Herudover er der i datterselskabet FCM Maamobi Ltd. afstået 25% af de fremtidige transferindtægter i de kommende 15 år. Operational leasing Selskabet har udover finansielle leasingkontrakter, jf. note 4, indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 680 tkr., heraf forfalder 213 tkr. til betaling i 2004			

Note**10 EVENTUALPOSTER M.V., (fortsat)**

Herudover har selskabet indgået lejeaftale med Messecenter Herning omkring brug af stadion

11 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Ingen.

12 NÆRTSTÅENDE PARTER

FC Midtjylland A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheden jf. note 6, samt selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner, som ikke var på markedsvilkår med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Midtjydsk Trædrejeri A/S, Ikast
Focus IT A/S af 1/2-2003, Svendborg
AA Holding A/S, Herning og PQR 214 ApS, Herning



12. Vedtægter

Navn, hjemsted og formål:

§ 1.

Selskabets navn er FC MIDTJYLLAND A/S.

§ 2.

Selskabets hjemsted er Herning Kommune.

§ 3.

Selskabets formål er at drive professionel idræt, primært fodbold og hermed forbundet virksomhed, herunder handel, service og investering, der kan ske i forbindelse med professionel idræt.

Kapital og aktier:

§ 4.

Selskabets aktiekapital er på kr. 11.025.000,00 – skriver kroner elleve millioner femogtyve tusinde - fordelt i aktier à kr. 25 eller multipla heraf.

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen aktier skal have særlige rettigheder.

Aktierne kan udstedes til ihændeoveren og udstedes gennem Værdipapircentralen.

Aktierne kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

Bemyndigelse:

§ 4A.

Indtil den 1. juli 2004 er selskabets bestyrelse bemyndiget til uden fortegningsret for aktionærerne at udvide selskabets aktiekapital ved nytegning af ny kapital med indtil kr. 68.975.000,00 til markedskurs dog minimum kurs 110, dvs. mod betaling af mindst kr. 27,50 pr. nom. kr. 25 aktier, således at selskabets samlede aktiekapital kan udvides til kr. 80.000.000,00.

Der skal efter kapitalforhøjelsen fortsat kun være én aktieklasse i selskabet. De nye aktier er omsætningspapirer, og der gælder således ingen begrænsninger i disses omsættelighed. De nye aktier kan udstedes til ihændeoveren, og udstedes gennem Værdipapircentralen. Aktierne kan noteres på navn i selskabets aktiebog. De nye aktionærer skal ikke være forpligtet til lade deres aktier indløse hverken helt eller delvist, ligesom der ikke tilkommer sådanne nye aktionærer særlige rettigheder.

Den indgivne bemyndigelse bortfalder for den del af bemyndigelsen, der ikke er udnyttet indenfor den fastsatte frist.

Generalforsamling:

§ 5.

Generalforsamlingen skal afholdes i Herning eller Ikast kommune.

Selskabets ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år senest 5 måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved brev til hver enkelt aktionær til den i selskabets aktiebog angivne adresse samt ved bekendtgørelse indrykket i Herning Folkeblad og Ikast Avis.

Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen, og denne skal tillige med de forslag, som agtes forelagt på generalforsamlingen samt, for den ordinære generalforsamlings vedkommende, årsregnskab med revisionspåtegning og årsberetning fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne i de sidste 8 dage før generalforsamlingens afholdelse.

§ 6.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

- 1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
- 2) Forelæggelse af årsregnskab med årsberetning samt revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsregnskabet.
- 3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
- 4) Meddelelse om decharge for bestyrelse og direktion.
- 5) Indkomne forslag.
- 6) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 7) Valg af revision.
- 8) Eventuelt.

Forslag fra aktionærer til behandling på den ordinære generalforsamling skal være indgivet til selskabet senest 2 måneder efter regnskabsårets udløb.

§ 7.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt samt på skriftligt forlangende af aktionærer, der ejer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.

Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden 14 dage efter, at skriftlig anmodning derom er indgivet til bestyrelsens formand.

§ 8.

Hvert aktiebeløb på kr. 25 giver én stemme.

Stemmeret på generalforsamlingen har enhver aktie, for hvilken vedkommende aktionær senest 5 dage før generalforsamlingen har tilmeldt sig generalforsamlingen.

For hver aktie, der er erhvervet ved overdragelse, kan stemmeretten ikke udøves på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret på navn i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere tid end 1 år.

§ 9.

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt flertal, med mindre Aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

I tilfælde af stemmelighed træffes beslutningen ved lodtrækning.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning kræves, at beslutningen vedtages af mindst to tredjedele, såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Afstemning på generalforsamlingen foregår ved håndsoprækning, med mindre generalforsamlingen vedtager skriftlig afstemning, eller dirigenten finder denne ønskelig.

§ 10.

Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten, der ikke behøver at være aktionær, leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende behandlingsmåde og stemmeafgivning.

§ 11.

Over det på generalforsamlingen passerede, herunder de af generalforsamlingen truffne beslutninger, skal der i selskabets forhandlingsprotokol optages en beretning. Denne skal underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelse:

§ 12.

Selskabet ledes af en bestyrelse på 7 - 13 medlemmer.

Et medlem til bestyrelsen udpeges af bestyrelsen for Ikast Forenede Sportsklubbers Fodboldafdeling.

Et medlem til bestyrelsen udpeges af Boldklubben Herning Fremad.

Et medlem til bestyrelsen udpeges af FS MidtVest.

Disse medlemmer udpeges for et år ad gangen.

De øvrige medlemmer til bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

Genvalg kan finde sted.

§ 13.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender. Bestyrelsen fastsætter i en forretningsorden nærmere bestemmelser for sit hverv.

Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Formanden indkalder og leder bestyrelsesmøderne, der afholdes så ofte, det findes påkrævet og skal indkaldes, når et bestyrelsesmedlem eller direktøren forlanger det.

§ 14.

Indkaldelse til bestyrelsesmøde skal almindeligvis ske med mindst 8 dages varsel til alle bestyrelsesmedlemmer.

§ 15.

De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

§ 16.

Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Direktion:**§ 17.**

Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

De nærmere regler for bestyrelsens og direktørernes indbyrdes kompetence og forretningsførelse fastlægges i en af bestyrelsen udarbejdet forretningsorden.

Tegningsret:**§ 18.**

Selskabet tegnes af 2 medlemmer af bestyrelsen, hvoraf det ene bestyrelsesmedlem skal være formanden eller næstformanden, i forening med 1 direktør eller af 5 medlemmer af bestyrelsen i forening eller af den samlede bestyrelse.

Regnskab og revision:**§ 19.**

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 20.

Revision af selskabets regnskaber foretages af 2 af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer, der vælges for 2 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.



13. Øvrige oplysninger om Selskabet

Navn, hjemsted og stiftelsesdato

FC Midtjylland A/S
Kaj Zartows Vej
7400 Herning

Selskabet har hjemsted i Herning Kommune
Selskabet blev stiftet den 11. oktober 1977.
Hjemmeside: www.fcm.dk

Formål

Selskabets formål er jfr. vedtægterne § 3 at drive professionel idræt primært fodbold og dermed forbundet virksomhed, herunder handel, service og investering, der kan ske i forbindelse med professionel idræt.

Registrering

Selskabet er registeret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som et A/S under CVR-nummer er 83 56 74 14 og er underlagt dansk lovgivning, herunder Aktieselskabsloven.

Regnskabsår

Regnskabsåret følger kalenderåret.

Generalforsamling

FC Midtjylland A/S' seneste ordinære generalforsamling blev afholdt mandag den 19. april 2004.

Bankforbindelse

Handelsbanken Midtbank A/S er hovedbankforbindelse for FC Midtjylland A/S.

Revisor

FC Midtjylland A/S' revisorer er Partner Revision, Herning og BDO ScanRevision, Herning.

Advokat

FC Midtjylland A/S' advokat er Kirk Larsen & Ascanius, Herning samt Dahl, Koch & Boll, Herning.

Retstvister

FC Midtjylland A/S er ikke involveret i rets- eller voldgiftssager, hvor afgørelsen har haft eller kan få indflydelse på FC Midtjylland A/S' økonomiske stilling.

Væsentlige samarbejdsaftaler og kontrakter

Aftale med Ikast FS

FC Midtjylland er en overbygning af Ikast FS og Herning Fremad. FC Midtjylland spiller i dag på Ikast FS' licensen fra DBU, der giver ret til at drive betalt fodbold.

Ikast FS og Herning Fremad giver FC Midtjylland ret til at indtage Klubbens pladser i eksisterende turneringer, der tillader benyttelse af betalt fodbold.

Messecenter Herning Stadion

Der er indgået en 25-årig lejeaftale med Messecenter Herning om brugen af Messecenter Herning Stadion. Aftalen giver FC Midtjylland eneret til alle fodboldkampe på stadion. FC Midtjylland har alle kommercielle rettigheder i forbindelse med afvikling af disse kampe.

Datterselskab

FCM Maamobi Ltd, Accra, Ghana

14. Rådgivere

Juridiske rådgiver for Selskabet:

Kirk Larsen & Ascanius
Kontorhuset
Poulsgade 6-8
7400 Herning

Dahl, Koch & Boll
Kaj Munks Vej 4
7400 Herning

Selskabets revisorer:

Partner Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Industrivej Nord 15
7400 Herning

BDO ScanRevision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Markedspladsen 2
7400 Herning

Emissionsbank:

Sydbank A/S
Peberlyk 4
Postboks 1038
6200 Aabenraa

Juridisk rådgiver for emissionsbanken:

Advokatfirmaet Brendstrup & Vium
Vestergade 2
7500 Holstebro





- HELE REGIONENS HOLD