



BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
Cvr.nr. 83 93 34 10

Brøndby, den 8. august 2008

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 20/2008

Delårsrapport 1. halvår 2008 for perioden 1. januar 2008 - 30. juni 2008

Resumé for 1. halvår 2008

Regnskabsmæssigt resultat

Selskabets nettoomsætning i 1. halvår 2008 udgør 81,2 mio. kr. mod 70,1 mio. kr. i 1. halvår 2007 svarende til en stigning på 11,1 mio. kr. eller 15,8%. Fremgangen i omsætningen skyldes især en stigning i indtægterne fra entré, TV og præmier på 37,4%. Derudover har selskabet haft solid fremgang i indtægter fra sponsorer på 8,8%.

Eksterne omkostninger er steget fra 26,5 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 29,4 mio. kr. i 1. halvår 2008 svarende til en stigning på 2,8 mio. kr., og personaleomkostninger er steget fra 30,3 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 33,6 mio. kr. svarende til en stigning på 3,3 mio. kr.

Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat udgør 8,6 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 5,6 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Resultatet af transferaktiviteter er på -15,0 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod -10,1 mio. kr. i 1. halvår 2007. Dette afspejler afskrivninger på de spillerhandlere, der er foretaget det seneste år.

Resultatet før skat udgør et underskud på -10,9 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod -8,7 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Resultatet ligger på niveau med selskabets budgetterede forventninger til 1. halvår 2008.

Det er selskabets forventning, at der vil opnås en klar forbedring af resultatet i 2. halvår 2008, især på baggrund af den nye hovedsponsoraftale med KasiGroup og det tilhørende samarbejde med UNICEF, indgåelse af en 5-årig aftale om stadionsponsorat af Brøndby Stadion, lancering af nye spilledragter samt deltagelse i de europæiske turneringer.

På den baggrund er forventningerne til årets resultat før skat for 2008 fortsat et resultat i intervallet fra -6 mio. kr. til +2 mio. kr.



Andre forhold

Truppen er i foråret forstærket med Max von Schlebrügge fra Anderlecht og Jacob Berthelsen fra egen talentafdeling, Mads Jørgensen er blevet solgt, mens Joseph Elanga og Peguero Jean Philippe er udlejet til andre klubber.

Pr. 1. april 2008 har selskabet ansat Hermann Haraldsson som ny administrerende direktør.

Brøndby IF vandt den 1. maj 2008 DBU's Landspokalturnering for 6. gang i klubbens historie og kvalificerede sig hermed til deltagelse i de europæiske turneringer i sæsonen 2008/2009.

Selskabet forhandler med Brøndby Kommune om overtagelse af Brøndby Hallen.

I juni måned indgik Brøndby IF en aftale med Kent Nielsen og AC Horsens, således at Kent Nielsen tiltræder som ny cheftræner i Brøndby IF pr. 1. januar 2009.

Efter regnskabsperiodens udløb har Brøndby IF forstærket truppen yderligere, idet Jon Jönsson, Alexander Farnerud og Jan Kristiansen er hentet til klubben. Daniel Wass er rykket op fra egne rækker, mens Martin Retov, Martin Spelmann og Chris Katongo er blevet solgt. Mike Jensen er lejet ud til Malmö FF i Sverige, Per Nielsen har valgt at indstille karrieren, og endelig er Morten Rasmussen efter aftale fritstillet fra sin kontrakt og har i stedet indgået kontrakt med AC Horsens. Derudover har Trond Andersen haft kontraktudløb.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Hermann Haraldsson
Administrerende direktør

Information

Yderligere information om denne meddelelse kan fås hos administrerende direktør Hermann Haraldsson eller hos bestyrelsesformand Per Bjerregaard på telefon 43 63 08 10.



Hoved-og nøgletal

tkr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	41.991	36.897	81.176	70.089	133.730
Afskrivninger	4.834	4.427	9.628	7.744	16.844
Øvrige omkostninger	32.872	29.960	62.964	56.772	113.492
Resultat før transfer & fin. poster	4.285	2.510	8.584	5.573	3.394
Resultat af transferaktiviteter	-7.825	-4.114	-14.975	-10.063	-16.593
Resultat før finansielle poster	-3.540	-1.604	-6.391	-4.490	-13.199
Finansielle poster, netto	-1.634	-2.778	-4.511	-4.256	-10.799
Ordinært resultat	-5.174	-4.382	-10.902	-8.746	-23.998
Skat	1.293	1.227	2.725	2.449	8.555
Resultat efter skat	-3.881	-3.155	-8.177	-6.297	-15.443
Balance					
Immaterielle aktiver	71.210	57.468	71.210	57.468	78.176
Materielle aktiver	488.416	493.831	488.416	493.831	494.682
Værdipapirer	96	96	96	96	96
Andre kortfristede aktiver	33.886	61.423	33.886	61.423	146.657
Aktiver i alt	593.608	612.818	593.608	612.818	719.611
Aktiekapital	113.000	77.100	113.000	77.100	113.000
Egenkapital	403.935	321.388	403.935	321.388	411.977
Langfristede forpligtelser	144.701	166.150	144.701	166.150	153.324
Kortfristede forpligtelser	44.972	125.280	44.972	125.280	154.310
Forpligtelser i alt	189.673	291.430	189.673	291.430	307.634
Passiver i alt	593.608	612.818	593.608	612.818	719.611
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	-9.521	9.622	4.140	-1.186	4.794
Pengestrøm til investering, netto	1.026	-18.474	7.897	-17.422	-43.240
<i>Heraf investering i mat. anlægsaktiver</i>	<i>1.709</i>	<i>-32.255</i>	<i>-2.903</i>	<i>-34.349</i>	<i>-43.943</i>
Pengestrøm fra finansiering	-6.682	9.040	-9.443	18.799	38.202
Pengestrøm i alt	-15.177	188	2.594	191	-244
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-10,4%	4,9%	-9,7%	-7,5%	-11,3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-0,6%	-0,3%	-1,1%	-0,7%	-1,8%
Likviditetsgrad i %	75,3%	49,0%	75,3%	49,0%	95,0%
Egenkapitalandel (soliditet)	68,0%	52,4%	68,0%	52,4%	57,2%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-1,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	-3,7%
Aktierelaterede nøgletal					
Gennemsnitligt antal aktier à 20 kr.	5.650.000	3.855.000	5.650.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS Basic), kr.	-0,7	-0,8	-1,4	-1,6	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,7	-0,8	-1,4	-1,6	-4,0
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	71	83	71	83	107
Børskurs pr. aktie à 20 kr., pr. 30. juni	65	86	65	86	71
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,9	1,0	0,9	1,0	0,7

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



Ledelsesberetning

Kommentarer til den økonomiske udvikling:

Selskabets nettoomsætning i 1. halvår 2008 udgør 81,2 mio. kr. mod 70,1 mio. kr. i 1. halvår 2007 svarende til en stigning på 11,1 mio. kr. eller 15,8%. Fremgangen i omsætningen skyldes især stigning i indtægterne fra entré, TV og præmier på 7,4 mio. kr. svarende til 37,4%, samtidig med at selskabet også har haft en solid fremgang i indtægter fra sponsorer på 2,6 mio. kr. svarende til 8,8%.

Den positive udvikling i entré-, TV- og præmieindtægter og F&B og arrangementer skyldes den nye tv-aftale, sejren i DBU's landspokalturnering samt den positive udvikling i det gennemsnitlige tilskuerantal. Tilskuerantallet til Brøndby IF's hjemmekampe i SAS Ligaen i 1. halvår 2008 var 18.264, mens det i 1. halvår 2007 og 1. halvår 2006 var henholdsvis 14.868 og 15.559.

Indtægter fra selskabets sponsorer er vokset med 2,6 mio. kr. i 1. halvår 2008 sammenlignet med 1. halvår 2007, hvilket svarer til en stigning på 8,8%. Dette skyldes dels en stigning i antallet af sponsorer, dels opnået bonus i forbindelse med sejren i DBU's Landspokalturnering.

Stigningen i indtægter fra F&B og arrangementer m.v. på ca. 1,0 mio. kr. i forhold til sidste år skyldes stigningen i antallet af tilskuere på Brøndby Stadion til såvel fodboldkampe som andre arrangementer.

Indtægter fra udlejning af erhvervsjendomme er steget med 1,0 mio. kr. i 1. halvår 2008 sammenlignet med 1. halvår 2007, hvilket især skyldes at den nye bygning omfattende bl.a. Brøndby Gymnasium og fitnesscenteret SATS Brøndby Stadion først blev taget fuldt i brug i slutningen af 1. kvartal 2007.

Faldet i omsætningen i salg af merchandise m.v. skyldes, at det i efteråret 2007 blev offentliggjort at Brøndby IF pr. 1. juli 2008 ville få ny hovedsponsor. Dette medførte et drastisk fald i efterspørgslen efter især spillertrøjer med den tidligere hovedsponsors logo. Det er selskabets forventning, at lanceringen af den nye hjemmebanetrøje med UNICEFs logo på brystet vil medføre, at det konstaterede fald i omsætningen vil blive opvejet i 2. halvår 2008. Starten på trøjesalget er med til at bekræfte dette, idet salget den første måned har været betydeligt større end ved tidligere trøjelanceringer.

Selskabets omkostninger er vokset med 8,1 mio. kr. fra 64,5 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 72,6 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Eksterne omkostninger er vokset fra 26,5 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 29,4 mio. kr. i 1. halvår 2008 svarende til en stigning på 2,8 mio. kr. Stigningen i eksterne omkostninger skyldes især stigningen i selskabets aktivitetsniveau på såvel kampdage som til øvrige arrangementer.

Stigningen i personaleomkostninger på 3,3 mio. kr. fra 30,3 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 33,6 mio. kr. i 1. halvår 2008 er primært betinget af øgede lønomkostninger til spillertruppen, hvor der er foretaget investeringer i forstærkning af truppen. Derudover er der foretaget en udvidelse af antallet af ansatte i selskabets administration. Det er selskabets forventning at tilgangen af medarbejderressourcer til administrationen vil bidrage til yderligere vækst i såvel omsætning som indtjening i de kommende år.



Forøgelsen af selskabets afskrivninger på 1,9 mio. kr. fra 7,7 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 9,6 mio. kr. i 2. halvår 2008 skyldes, at den nye bygning på Brøndby Stadion omfattende Brøndby Gymnasium, Michael Laudrup Lounge, Fitnesscenter, sportscafeen "1964" etc. først blev taget i brug omkring kvartalsskiftet mellem første og andet kvartal i 2007.

Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat udgør 8,6 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 5,6 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Resultatet af transferaktiviteter er på -15,0 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod -10,1 mio. kr. i 1. halvår 2007. Dette afspejler afskrivninger på de spillerhandler, der er foretaget det seneste år. Selskabet forventer at de foretagne spillerhandler vil bidrage med forbedrede sportslige resultater fremover.

Resultatet før skat udgør et underskud på -10,9 mio. kr. 1. halvår 2008 mod -8,7 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Resultatet ligger på niveau med selskabets budgetterede forventninger til 1. halvår 2008.

Det er selskabets forventning, at der vil opnås en klar forbedring af resultatet i 2. halvår 2008, især på baggrund af den nye hovedsponsoraftale med KasiGroup og det tilhørende samarbejde med UNICEF, indgåelse af en 5-årig aftale om stadionsponsorat af Brøndby Stadion, lancering af nye spilledragter samt deltagelse i de europæiske turneringer.

Den 1. april 2008 tiltrådte 42-årige Hermann Haraldsson i stillingen som administrerende direktør. Hermann Haraldsson kommer fra en karriere i reklame- og mediebranchen senest som administrerende direktør for win win agency.

Selskabet forhandler med Brøndby Kommune om overtagelse af Brøndby Hallen.

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2008 forøget med ca. 83 mio. kr. i forhold til 30. juni sidste år som følge af den fortegningsmission selskabet gennemførte ultimo 2007, som gav et provenu på 100,2 mio. kr.

Selskabets lang- og kortsigtede forpligtigelser er nedbragt fra 291,4 mio. kr. pr. 30. juni 2007 til 189,7 mio. kr. pr. 30. juni 2008.

Kommentarer til den sportslige udvikling

Truppen er i foråret forstærket med Max von Schlebrügge fra Anderlecht og Jacob Berthelsen fra egen talentafdeling, Mads Jørgensen er blevet solgt, mens Joseph Elanga og Peguero Jean Philippe er udlejet til andre klubber.

Den sportslige målsætning for foråret 2008 var, at Brøndby IF skulle opnå adgang til de europæiske turneringer, enten ved en placering i top 4 i SAS Ligaen eller ved at vinde DBU's Landspokalturnering. Med en placering som nr. 9 ved årsskiftet var målsætningen om minimum en 4. plads et ambitiøst mål.

Efter en god start på sæsonen i såvel SAS Ligaen som i pokalturneringen viste det sig da også, at Brøndby IF ville få svært ved at opfylde målsætningen om en plads i top 4.

Holdets fokus blev derfor rettet mod DBU's Landspokalturnering, og efter semifinalesejre over FC Midtjylland var Brøndby IF i finalen mod Esbjerg, som efter en medrivende og spændende finale blev besejret med 3-2.

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

Tlf.: +45 43 63 08 10
Fax: +45 43 43 26 27
E-mail: info@brondby.com

Web: www.brondby.com
Cvr: 83 93 34 10
Bank: 2217 0563 235 462





Med finalesejren over Esbjerg i DBU's Landspokalturnering sikrede Brøndby IF sig udover guldmedaljer og Pokal – der blev vundet for 6. gang og dermed til ejendom - tillige adgang til UEFA Cuppen i sæsonen 2008/2009. Den øgede fokusering på Landspokalturneringen medvirkede til, at det kun lykkedes holdet at avancere en enkelt plads i tabellen, således at holdet sluttede på en skuffende 8. plads i SAS Ligaen.

Efter en periode med svigtende resultater er det selskabets opfattelse, at de sportslige resultater er på vej, således at vi igen kan forvente at se Brøndby IF spille om de to nationale titler og deltage i UEFA's internationale turneringer for klubhold.

Selskabet har i juni 2008 indgået en aftale med Kent Nielsen og AC Horsens, der indebærer, at Kent Nielsen tiltræder stillingen som cheftræner for Brøndby IF's SAS Liga mandskab pr. 1. januar 2009. Kent Nielsen overtager posten efter Tom Køhlert, som til den tid, efter 2 år, afslutter sin tredje periode som cheftræner for Brøndby IF's bedste hold.

Forventninger til regnskabsåret 2008

Selskabets forventninger til årets resultat før skat i 2008 er uændret i forhold til tidligere et resultat i intervallet -6 til +2 mio. kr.

Efter sejren i DBU's Landspokalturnering og dermed adgang til deltagelse i UEFA Cuppen i sæsonen 2008/2009 blev den overordnede målsætning for forårssæsonen 2008 nået. Det er selskabets forventning, at Brøndby IF efter sommerens investeringer i markante profiler igen vil kunne blande sig i kampen om danmarksmesterskabet og skabe gode resultater i de europæiske turneringer.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Brøndby IF har op til den nye sæson forstærket truppen omkring SAS Liga holdet med tre spillere der alle har været inde omkring henholdsvis det svenske og det danske A-landshold. Svenske Jon Jönsson er købt i franske Toulouse FC, på en 4-årig kontrakt, svenske Alexander Farnerud er købt i tyske VfB Stuttgart, på en 4-årig kontrakt, og danske Jan Kristiansen er på fri transfer hentet i tyske FC Nürnberg på en 5-årig kontrakt.

Endvidere er Daniel Wass rykket op fra klubbens egen talentafdeling.

Martin Retov er blevet solgt til tyske Hansa Rostock, Martin Spelmann er solgt til SAS Liga klubben AC Horsens og Chris Katongo er solgt til tyske Arminia Bielefeld. Mike Jensen er blevet lejet ud til svenske Malmö FF frem til 31. december 2008, og Morten Rasmussen er blevet fritstillet fra sin kontrakt. Trond Andersen har haft kontraktudløb.

Per Nielsen har efter 548 kampe for Brøndby IF's bedste hold valgt at indstille sin karriere, men fortsætter i selskabet i en anden funktion.

Selskabet har, efter at have købt rettighederne af Brøndby Kommune, i juli 2008 indgået en aftale med KasiGroup om salg af navnerettighederne til Brøndby Stadion gældende for de næste 5 år. Aftalen giver KasiGroup ret til at blive eksponeret på Brøndby Stadion, samtidig med at navnet Brøndby Stadion bibeholdes. Aftalen bliver det næststørste enkeltspensorat i selskabet og indbringer Brøndby IF et større tocifret millionbeløb over aftalens løbetid.



Brøndby IF er kommet godt fra start i SAS Ligaen og har vist, at klubben igen har et hold der vil blande sig i toppen. Endvidere har holdet efter to sejre over færøske B36 Tórshavn kvalificeret sig til UEFA Cuppens 2. kvalifikationsrunde, hvor Brøndby IF skal møde finske FC Haka.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2008 – 30. juni 2008 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar 2008 – 30. juni 2008.

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

Brøndby, den 8. august 2008

Direktion

Hermann Haraldsson
adm. direktør

Ole Palmå
kommerciel direktør

Bestyrelse

Per Bjerregaard
formand

Finn Andersen

Frank Buch-Andersen

Torben Hjort

Niels Roth

Ejvind Sandal



Resultatopgørelse

tkr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Indtægter					
Nettoomsætning	41.991	36.897	81.176	70.089	133.730
Indtægter i alt	41.991	36.897	81.176	70.089	133.730
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	14.803	13.370	29.366	26.517	51.657
Personaleomkostninger	18.069	16.590	33.598	30.255	61.835
Afskrivninger	4.834	4.427	9.628	7.744	16.844
Omkostninger i alt	37.706	34.387	72.592	64.516	130.336
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat	4.285	2.510	8.584	5.573	3.394
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	-7.825	-4.114	-14.975	-10.063	-16.593
Transferaktiviteter i alt	-7.825	-4.114	-14.975	-10.063	-16.593
Resultat før fin. poster og skat	-3.540	-1.604	-6.391	-4.490	-13.199
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	171	8	490	58	966
Finansielle omkostninger	1.805	2.786	5.001	4.314	11.765
Finansielle poster i alt	-1.634	-2.778	-4.511	-4.256	-10.799
Resultat før skat	-5.174	-4.382	-10.902	-8.746	-23.998
Skat af ordinært resultat	1.293	1.227	2.725	2.449	8.555
Resultat efter skat	-3.881	-3.155	-8.177	-6.297	-15.443
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,7	-0,8	-1,4	-1,6	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,7	-0,8	-1,4	-1,6	-4,0

**Balance 30. juni**

tkr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Kontraktrettigheder, spillere	70.439	55.873	76.946
Andre rettigheder	771	1.595	1.230
Immaterielle aktiver i alt	71.210	57.468	78.176
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	471.136	475.653	473.613
Anlæg under udførsel	0	0	3.816
Driftsmateriel og inventar	17.280	18.178	17.253
Materielle aktiver i alt	488.416	493.831	494.682
Langfristede aktiver i alt	559.626	551.299	572.858
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	3.854	6.939	5.847
Tilgodehavender	24.422	51.704	138.830
Periodeafgrænsningsposter	3.093	1.599	1.430
Værdipapirer	96	96	96
Likvide beholdninger	2.517	1.181	550
Kortfristede aktiver i alt	33.982	61.519	146.753
AKTIVER I ALT	593.608	612.818	719.611
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	113.000	77.100	113.000
Reserve for sikringstransaktioner	2.574	1.408	1.452
Overført resultat	288.361	242.880	297.525
Egenkapital i alt	403.935	321.388	411.977
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	9.396	18.122	11.748
Kreditinstitutter	135.305	148.028	141.576
Langfristede forpligtelser i alt	144.701	166.150	153.324
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	13.894	52.010	51.688
Bankgæld	0	38.431	64.609
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22.244	28.126	33.134
Periodeafgrænsningsposter	8.834	6.713	4.879
Kortfristede forpligtelser i alt	44.972	125.280	154.310
Forpligtelser i alt	189.673	291.430	307.634
PASSIVER I ALT	593.608	612.818	719.611



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77.100	-362	248.650	325.388
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		2.687		2.687
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		504		504
Skat af egenkapitalbevægelser		-894		-894
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapital	0	2.297	0	2.297
Årets resultat			-6.297	-6.297
Totalindkomst i alt	0	2.297	-6.297	-4.000
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007 i alt	0	2.297	-6.297	-4.000
Egenkapital 30. juni 2007	77.100	1.935	242.353	321.388
Egenkapital 1. juli 2007	77.100	1.935	242.353	321.388
Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2007				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		1.935		1.935
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		-2.687		-2.687
Skat af egenkapitalbevægelser		269		269
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapital	0	-483	0	-483
Årets resultat			-9.146	-9.146
Totalindkomst i alt	0	-483	-9.146	-9.629
Provenu ved fortegningsmission	35.900		64.318	100.218
Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2007 i alt	35.900	-483	55.172	90.589
Egenkapital 31. december 2007	113.000	1.452	297.525	411.977
Egenkapital 1. januar 2008	113.000	1.452	297.525	411.977
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		3.431		3.431
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		-1.935		-1.935
Skat af egenkapitalbevægelser		-374		-374
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1.122	0	1.122
Årets resultat			-8.177	-8.177
Totalindkomst i alt	0	1.122	-8.177	-7.055
Omkostninger ved fortegningsmission			-987	-987
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008 i alt	0	1.122	-9.164	-8.042
Egenkapital 30. juni 2008	113.000	2.574	288.361	403.935

**Pengestrømsopgørelse**

tkr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Resultat før transfer, finansielle poster og skat	8.584	5.573	3.393
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	9.146	7.876	16.850
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	17.730	13.449	20.243
Ændring i driftskapital	-9.706	-9.803	-4.270
Pengestrøm fra primær drift	8.024	3.646	15.973
Renteindtægter, betalt	414	56	224
Renteomkostninger, betalt	-4.298	-4.888	-11.403
Pengestrøm fra ordinær drift	4.140	-1.186	4.794
Pengestrøm fra driftsaktivitet	4.140	-1.186	4.794
Køb af immaterielle aktiver	-8.720	-21.073	-58.054
Salg af immaterielle aktiver	19.520	38.000	58.532
Køb af materielle aktiver	-2.903	-34.417	-43.943
Salg af materielle aktiver	0	68	225
Pengestrøm til investeringsaktivitet	7.897	-17.422	-43.240
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Optagelse / Afdrag på langfristede forpligtelser	-66.587	24.513	11.243
Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	0	37.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-42.087	-5.714	-10.041
<i>Aktionærerne:</i>			
Forhøjelse af aktiekapital	0	0	35.900
Overkurs ved emission	-987	0	64.318
Nettoprovenu i emissionsbank	100.218	0	-100.218
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9.443	18.799	38.202
Årets pengestrøm	2.594	191	-244
Likvide beholdninger, primo	550	414	414
Kursregulering af likvider	-627	576	380
Likvide beholdninger, ultimo	2.517	1.181	550

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



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december.

tkr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
1 Nettoomsætning			
Entré-, TV- og præmieindtægter	27.118	19.739	33.743
Indtægter fra sponsorer	31.599	29.038	55.891
F&B og arrangementer m.v.	10.461	9.505	18.108
Udlejning erhvervsejendom m.v.	5.314	4.404	9.483
Merchandise m.v.	4.716	5.505	12.750
Andre indtægter	1.968	1.898	3.755
Nettoomsætning i alt	81.176	70.089	133.730