



## BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S

CVR. NR. 83 93 34 10

Brøndby, den 4. august 2006

### FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 18/2006

#### *Delårsrapport 1. halvår 2006*

Brøndby IF kan igen fremvise et positivt halvårsresultat med resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på 9,3 mio. kr. (2005: 10,5 mio. kr.) og et **resultat før skat på 66,4 mio. kr.** (2005: 2,9 mio. kr.). Forventningerne til årsresultatet er uændret på 80-85 mio. kr. før skat.

Stigningen i resultat før skat skyldes hovedsagligt transferindtægter i forbindelse med salg af Daniel Agger til engelske Liverpool FC og Morten Skoubo til spanske Real Sociedad.

Selskabet er fortsat inde i en såvel sportslig som økonomisk positiv udvikling og kan igen fremvise en delårsrapport med et positivt resultat samtidig med flotte resultater på den sportslige front.

Det har siden Brøndby IF A/S etablering i 1978 været kendetegnende for selskabet, at driften har været positiv før transferposter. Dette meget vigtige og sunde driftstegn for en dansk fodboldforretning er fortsat en realitet i Brøndby IF, hvor nettotransferaktiviteterne i 1. halvår har været på 60,6 mio. kr.



## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Hovedpunkter i 1. halvår 2006	4
Hoved- og nøgletal	5
Kommentarer til den økonomiske udvikling	6
Kommentarer til den sportslige udvikling	7
Forventninger til 2006	8
Hændelser efter regnskabsperiodens udløb	8
Øvrige forhold	8
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	9
Balance pr. 30. juni	10
Egenkapitalforklaring	12
Note	13
Kontaktperson	13



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2006 – 30. juni 2006 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar – 30. juni 2006.

### Direktion

Per Bjerregaard                      Ole Palmå

### Bestyrelse

Ejvind Sandal                      Per Bjerregaard                      Frank Buch-Andersen

Torben Hjort                      Carsten Sørensen                      Benny Winther



## Hovedpunkter i første halvår 2006:

### Økonomi:

- Brøndby IF har i marts måned påbegyndt en udvidelse af Brøndby Stadion, idet der opføres en ny bygning bag den ene langside (Østtribunen)
- Resultatet før skat for perioden 1. januar 2006 til 30. juni 2006 blev et overskud på +66,4 mio. kr. mod +2,9 mio. kr. i 2005
- Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat udgør +9,3 mio. kr. mod +10,5 mio. kr. i 2005
- Nettoomsætningen udgør 65,1 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 68,6 mio. kr. i 1. halvår 2005
- Selskabet forventer fortsat et positivt årsresultat før skat for 2006 på 80-85 mio. kr.

### Sportsligt:

- Brøndby IF har i årets første måneder forstærket sig med Joseph Elanga fra Malmö FF, Morten "Duncan" Rasmussen fra AGF samt Martin Ericsson fra AaB
- I starten af januar har klubben solgt Morten Skoubo til Real Sociedad og Daniel Agger til Liverpool FC
- I DBU's landspokalturnering blev holdet slået ud i semifinalerne efter to tætte kampe mod Esbjerg fB
- Efter et tæt opløb i kampen om det danske mesterskab sluttede Brøndby IF med sølvmedaljer og fik dermed sit 21. medaljesæt på 22 år
- Ved den nye sæsonens start forstærkede Brøndby IF truppen med Martin Spelmann, Mike Jensen, Morten Rasmussen og Michael Tørnes, der er rykket op fra U-truppen
- Brøndby IF har ansat hollænderen René Meulenstein som ny cheftrener i klubben for de næste tre år



## Hoved-og nøgletal

tkr.	1. Halvår 2006	1. Halvår 2005	2005
------	-------------------	-------------------	------

### Hovedtal

<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>65.111</b>	<b>68.567</b>	<b>153.962</b>
Afskrivninger	5.777	5.708	11.952
Øvrige omkostninger	50.046	52.313	120.780
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>9.288</b>	<b>10.546</b>	<b>21.230</b>
Resultat af transferaktiviteter	60.560	-3.111	18.565
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>69.848</b>	<b>7.435</b>	<b>39.795</b>
Finansielle poster, netto	-3.445	-4.570	-8.367
<b>Ordinært resultat</b>	<b>66.403</b>	<b>2.865</b>	<b>31.428</b>
Skat	-18.593	-802	-8.623
<b>Resultat efter skat</b>	<b>47.810</b>	<b>2.063</b>	<b>22.805</b>

Immaterielle aktiver	55.749	24.421	40.697
Materielle aktiver	401.781	375.011	372.075
Andre langfristede aktiver	0	5.603	0
Værdipapirer	85	65	85
Andre kortfristede aktiver	65.800	27.257	19.683
<b>Aktiver i alt</b>	<b>523.415</b>	<b>432.357</b>	<b>432.540</b>
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
<b>Egenkapital</b>	<b>317.967</b>	<b>247.388</b>	<b>269.259</b>
Langfristede forpligtelser	133.649	125.362	121.620
Kortfristede forpligtelser	71.799	59.607	41.661
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>205.448</b>	<b>184.969</b>	<b>163.281</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>523.415</b>	<b>432.357</b>	<b>432.540</b>

### Nøgletal

Overskudsgrad (EBIT-margin)	96,5%	9,8%	23,1%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	13,4%	1,7%	9,3%
Likviditetsgrad i %	91,6%	45,7%	47,2%
Egenkapitalandel (soliditet)	60,7%	57,2%	62,3%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	15,0%	0,8%	8,5%

### Aktie- og udbytt nøgletal

Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	12,4	0,5	5,9
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	82	64	70
Børskurs pr. aktie à 20 kr., pr. 30. juni	71	69	72
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,9	1,1	1,0

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



## Kommentarer til den økonomiske udvikling:

Brøndby IF har i starten af marts påbegyndt en udvidelse af Brøndby Stadion, idet der i forbindelse med den ene langside (Østtribunen) er ved at blive opført en ny bygning.

Bygningen skal indeholde nye sponsorfaciliteter, et gymnasium, et fitnesscenter, et produktionskøkken, en sportscafé samt omklædningsfaciliteter for klubbens talenthold. Byggeriet er en del af den langsigtede plan for Brøndby Stadion, hvor området ønskes omdannet til et aktivitetscenter primært indenfor uddannelse og sport.

Selskabets nettoomsætning var i første halvår 2006 på 65,1 mio. kr. mod 68,6 mio. kr. i første halvår 2005, hvilket udgør et fald på 5,0%.

Faldet skyldes, at indtægter fra F&B og arrangementer er faldet med 1,9 mio. kr. (20,4%) samt at salget af merchandise er faldet med 2,1 mio.kr. (26,7%). Dette skal se i sammenhæng med et fald i det samlede tilskuertal.

Det gennemsnitlige tilskuertal til forårets 11 kampe på Brøndby Stadion i første halvår 2006 er faldet til 13.863 tilskuere mod 19.395 tilskuere pr. kamp i de 10 kampe i foråret 2005.

Personaleomkostninger er stort set uændret fra 26,5 mio. kr. i første halvår 2005 til 26,4 mio. kr. i første halvår 2006.

De finansielle poster er forbedret med 1,1 mio. kr., hvilket skyldes faldet i den rentebærende gæld som følge af den hurtige afdragsprofil, som selskabet har valgt.

Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på +9,3 mio. kr. er på niveau med det budgetterede, idet de budgetterede forventninger for første halvår 2006 var et resultat på +9,6 mio. kr. samt at hele 2006 vil give et overskud på 3-5 mio. kr. før skat.

Forventningerne til årets resultat før skat er efterfølgende opjusteret senest i juli til et overskud på 80-85 mio. kr. i forbindelse med salget af Johan Elmander til Toulouse FC.

Stigningen i bankgælden skyldes, at der pt. trækkes på selskabets kassekredit i forbindelse med finansieringen af byggeriet på Brøndby Stadion.



## Kommentarer til den sportslige udvikling:

Brøndby IF har i årets første måneder forstærket sig med forsvarsspilleren Joseph Elanga fra Cameroun, som er hentet i Malmö FF på en 4-årig kontrakt, U21 landsholdsangriberen Morten "Duncan" Rasmussen fra AGF på en 5-årig kontrakt samt den svenske landsholdsspiller Martin Ericsson fra AAB på en 4-årig kontrakt.

I starten af januar 2006 har klubben solgt den danske landsholdsangriber Morten Skoubo til spanske Real Sociedad og det danske forsvarstalent Daniel Agger til Champions League mestrene Liverpool FC fra den engelske Premier League.

Efter vinterpausen spillede Brøndby IF de resterende tre kampe i Royal Leagues gruppespil, hvor det blev til en sejr, en uafgjort og et nederlag. Resultaterne betød, at Brøndby IF blev nummer tre i gruppen og desværre ikke gik videre til mellemrunden i Royal League.

I DBU's landspokalturnering kvalificerede holdet sig til semifinalerne, hvor det dog efter to tætte kampe mod Esbjerg FB blev til et samlet nederlag, og holdet fik derfor ikke mulighed for at forsvare sidste års pokaltitel.

Efter en god start på forårssæsonen og en tæt kamp om det danske mesterskab løb holdet desværre ind i et par uheldige nederlag, hvorfor holdet måtte se sidste års guldmedaljer blive skiftet ud med sølvmedaljer.

Holdet har nu fået medaljer i 21 af de sidste 22 sæsoner, heraf 10 mesterskaber og indenfor de sidste 11 år er det blevet til 5 mesterskaber og 6 sølvmedaljer.

Ved den nye sæsonens start forstærkede Brøndby IF truppen med Martin Spelmann, Mike Jensen, Morten Rasmussen og Michael Tørnes, der alle er blevet rykket op fra U-truppen.

Brøndby IF har ansat hollænderen René Meulenstein som ny cheftræner i klubben for de næste tre år. René Meulenstein, der blandt andet har en fortid som talent- og reserveholdstræner i Manchester United, overtager sammen med assistenttræner Peder Siggaard ansvaret for holdet efter Michael Laudrup og John Faxe Jensen.

Karim Zaza har i forbindelse med udløbet af sin kontrakt den 30. juni 2006 valgt at fortsætte karrieren i tyske Rot-Weiss Essen.



## Forventninger til 2006

Selskabets forventninger til årets resultat før skat for 2006 på 80-85 mio. kr. er uændret i forhold til seneste opjustering i juli måned.

Det er forventningen, at Brøndby IF under René Meulensteens ledelse vil fortsætte den positive sportslige udvikling i den forestående sæson. Den sportslige målsætning er at vinde såvel Danmarksmesterskabet som pokaltitlen samt komme i UEFA Cuppens gruppespil.

Brøndby IF er kommet godt fra start, idet holdet pt. er ubesejret i den hjemlige superliga.

I UEFA Cuppen er Brøndby IF efter en sejr og en uafgjort over Valur Reykjavik fra Island i 1. kvalifikationsrunde klar til 2. kvalifikationsrunde. Brøndby IF møder her Flora Tallinn fra Estland.

Vinder Brøndby IF samlet over Flora Tallinn og i den efterfølgende 1. runde af UEFA Cuppen er holdet klar til UEFA Cuppens gruppespil.

## Hændelser efter regnskabsperiodens udløb

I juli har Brøndby IF hentet yderligere forstærkning til truppen, idet der er indgået en 3-årig kontrakt med den haitianske landsholdangriber Peguero Jean Philippe. Peguero Jean Philippe har siden 2004 spillet i den amerikanske MLS, senest for Red Bull New York.

Endvidere har Brøndby IF skrevet en 3-årig kontrakt med den engelske forsvarsspiller Mark Howard, som kommer fra Manchester United.

Brøndby IF har i juli solgt den svenske landsholdsspiller Johan Elmander til Toulouse FC i Frankrig, Jonas Kamper til tyske Arminia Bielefeld, Dan Anton Johansen til Lillestrøm SK i Norge og Johan Absalonsen til OB.

## Øvrige forhold

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets eksterne revisor.





## Resultatopgørelse

tkr.	1. Halvår 2006	1. Halvår 2005	2005
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	65.111	68.567	153.962
<b>Indtægter i alt</b>	<b>65.111</b>	<b>68.567</b>	<b>153.962</b>
<b>Omkostninger</b>			
Eksterne omkostninger	23.652	25.806	66.106
Personaleomkostninger	26.394	26.507	54.674
Afskrivninger	5.777	5.708	11.952
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>55.823</b>	<b>58.021</b>	<b>132.732</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat</b>	<b>9.288</b>	<b>10.546</b>	<b>21.230</b>
<b>Transferaktiviteter</b>			
Resultat af transferaktiviteter	60.560	-3.111	18.565
<b>Transferaktiviteter i alt</b>	<b>60.560</b>	<b>-3.111</b>	<b>18.565</b>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>	<b>69.848</b>	<b>7.435</b>	<b>39.795</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	108	81	284
Finansielle omkostninger	3.553	4.651	8.651
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-3.445</b>	<b>-4.570</b>	<b>-8.367</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>66.403</b>	<b>2.865</b>	<b>31.428</b>
Skat af ordinært resultat	-18.593	-802	-8.623
<b>Resultat efter skat</b>	<b>47.810</b>	<b>2.063</b>	<b>22.805</b>

**Balance 30. juni**

tkr.	1. Halvår 2006	1. Halvår 2005	2005
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Kontraktrettigheder, spillere	53.543	21.374	38.070
Andre rettigheder	2.206	3.047	2.627
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>55.749</b>	<b>24.421</b>	<b>40.697</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	396.335	369.817	366.754
Driftsmateriel og inventar	5.446	5.194	5.321
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>401.781</b>	<b>375.011</b>	<b>372.075</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skat	0	5.603	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>5.603</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>457.530</b>	<b>405.035</b>	<b>412.772</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	5.222	4.148	4.140
Tilgodehavender	58.402	21.394	12.269
Periodeafgrænsningsposter	1.689	833	172
Værdipapirer	85	65	85
Likvide beholdninger	487	882	3.102
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>65.885</b>	<b>27.322</b>	<b>19.768</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>523.415</b>	<b>432.357</b>	<b>432.540</b>

**Balance 30. juni**

tkr.	1. Halvår 2006	1. Halvår 2005	2005
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100
Reserve for sikringstransaktioner	-734	-2.697	-1.632
Overført resultat	241.601	172.985	193.791
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>317.967</u></b>	<b><u>247.388</u></b>	<b><u>269.259</u></b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	21.109	0	2.167
Kreditinstitutter	112.540	125.362	119.453
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>133.649</u></b>	<b><u>125.362</u></b>	<b><u>121.620</u></b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	12.523	12.558	12.381
Bankgæld	34.212	19.274	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20.550	22.169	24.562
Periodeafgrænsningsposter	4.514	5.606	4.718
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>71.799</u></b>	<b><u>59.607</u></b>	<b><u>41.661</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>205.448</u></b>	<b><u>184.969</u></b>	<b><u>163.281</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>523.415</u></b>	<b><u>432.357</u></b>	<b><u>432.540</u></b>



## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>-2.297</b>	<b>170.922</b>	<b>245.725</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis			0	0
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>-2.297</b>	<b>170.922</b>	<b>245.725</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2005</b>				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		-3.862		-3.862
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		3.282		3.282
Skat af egenkapitalbevægelser		180		180
Aktiebaseret vederlæggelse			0	0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-400	0	-400
Resultat 1. halvår 2005			2.063	2.063
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-400</b>	<b>2.063</b>	<b>1.663</b>
Køb af egne aktier			-900	-900
Udnyttelse af aktieoptioner			900	900
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2005 i alt</b>	<b>0</b>	<b>-400</b>	<b>2.063</b>	<b>1.663</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>-2.697</b>	<b>172.985</b>	<b>247.388</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2005</b>				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		-2.268		-2.268
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		3.862		3.862
Skat af egenkapitalbevægelser		-529		-529
Aktiebaseret vederlæggelse			64	64
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1.065	64	1.129
Resultat 2. halvår 2005			20.742	20.742
<b>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2005 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.065</b>	<b>20.806</b>	<b>21.871</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>77.100</b>	<b>-1.632</b>	<b>193.791</b>	<b>269.259</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>77.100</b>	<b>-1.632</b>	<b>193.791</b>	<b>269.259</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis			0	0
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>77.100</b>	<b>-1.632</b>	<b>193.791</b>	<b>269.259</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2006</b>				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		-1.020		-1.020
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		2.268		2.268
Skat af egenkapitalbevægelser		-350		-350
Aktiebaseret vederlæggelse			0	0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	898	0	898
Resultat 1. halvår 2006			47.810	47.810
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2006 i alt</b>	<b>0</b>	<b>898</b>	<b>47.810</b>	<b>48.708</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2006</b>	<b>77.100</b>	<b>-734</b>	<b>241.601</b>	<b>317.967</b>



## Noter

tkr.	1. Halvår 2006	1. Halvår 2005	2005
<b>1 Nettoomsætning</b>			
Entré-, TV- og præmieindtægter	17.606	16.922	48.757
Indtægter fra samarbejdspartnere	30.671	30.151	55.227
F&B og arrangementer m.v.	7.285	9.147	21.120
Udlejning erhvervsjendom m.v.	2.506	2.255	4.863
Merchandise m.v.	5.720	7.804	19.683
Andre indtægter	1.323	2.288	4.312
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>65.111</u></b>	<b><u>68.567</u></b>	<b><u>153.962</u></b>

## Kontaktperson

Adm. direktør Per Bjerregaard

tlf. 4363 0810