

Brøndby, den 30. marts 2007

## **Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2007 – Årsregnskabsmeddelelse 2006**

Bestyrelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S har dags dato færdigbehandlet selskabets årsrapport for 2006 og fremsender hermed årsregnskabsmeddelelse for 2006.

Årsrapporten viser et resultat på 71,9 mio. kr. (2005: 31,4 mio. kr.) før skat og en egenkapital på 325,4 mio. kr. (2005: 269,3 mio. kr.), hvilket er det bedste i selskabets historie.

Brøndby IF kan endvidere oplyse, at den islandske angriber Hannes Sigurdsson i dag er blevet solgt til den norske Tippeliga-klub FK Viking Stavanger, hvilket ikke giver anledning til at ændre selskabets forventninger for regnskabsåret 2007, der fortsat er et overskud før skat i størrelsesordenen 2-5 mio. kr.

Den trykte årsrapport ventes at foreligge den 13. april 2007 og kan herefter downloades fra selskabets officielle website, [www.brondby.com](http://www.brondby.com).

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes

**Fredag den 27. april 2007 kl. 16:00**

på adressen

**Brøndby Stadion  
Michael Laudrup Lounge  
Brøndby Stadion 28  
2605 Brøndby**

Eventuelle henvendelser vedrørende denne fondsbørsmeddelelse kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Per Bjerregaard  
Adm. direktør  
Tlf. 43 63 08 10

## Året i hovedtræk

De sportslige resultater i 2006 har i høj grad været præget af skadesituationen i klubben. Holdet har i flere omgange har været plaget af langtidsskader for op til 5-6 af holdets nøglespilleres vedkommende. Derudover har der været såvel længere som kortere skadepauser for flere af de øvrige stamspillere i A-truppen.

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.

Efterårssæsonen startede med, at holdet genvandt Liga Cuppen og derefter via en sejr og en uafgjort mod Islandske Valur FC havde kvalificeret sig til UEFA Cuppens 2. kvalifikationsrunde. Efter ligeledes en sejr og en uafgjort mod Flora Tallinn fra Estland var holdet derefter klar til 1. runde i UEFA Cuppen.

Brøndby IF skulle her op imod tyske Eintracht Frankfurt, hvor holdet efter et nederlag i Frankfurt og en uafgjort på Brøndby Stadion ikke kom videre i årets udgave af UEFA cuppen. Resultatet i den første kamp i Frankfurt blev præget af, at to Brøndby spillere blev udvist.

I SAS Ligaen kom holdet godt fra start efter sommerpausen uden nederlag i de første ni kampe, men skadesituationen gjorde, at holdet mistede kontinuiteten og løb ind i nederlag i kampe, som burde have været vundet. Holdets nuværende placering anses på trods af omstændighederne med mange skadede spillere for at være utilfredsstillende.

I DBU's landspokalturnering startede holdet med at vinde over Brønshøj Boldklub, inden Brøndby IF efter en tæt kamp med OB i Odense måtte se sig slået med 1-0 og derfor er ude af sæsonens landspokalturnering.

I gruppespillet i Royal League har holdet trods de mange skader klaret sig godt og med to sejre over Hammarby IF og to gange uafgjort mod Lillestrøm SK var holdet allerede sikret videre advancement i turneringen inden de to sidste kampe i gruppespillet i foråret.

Udviklingen i selskabets vigtigste driftsenheder i forhold til tidligere år er følgende:

- Det gennemsnitlige tilskuertal til forårets hjemmekampe i SAS Ligaen var på 15.559 i 2006 mod 20.785 i 2005 og 19.290 i 2004. De tilsvarende tal for efteråret var på 13.092 mod 16.439 i 2005 og 15.912 i 2004.
- Det samlede tilskuertal til 16 SAS ligakampe, 3 Europa Cup kampe, 2 Pokalkampe og 4 Royal League kampe (i alt 25 kampe) var på 310.152 på Brøndby Stadion – i gennemsnit var der 12.406 tilskuere pr. kamp.
- Entré- og TV-indtægter er faldet med 26,6% fra 48,8 mio. kr. i 2005 til 35,8 mio. kr. i 2006. Faldet skyldes hovedsagligt, at de sportslige resultater ikke har været på niveau med 2005, hvor holdet vandt DM og pokalfinalen samt kom i UEFA Cuppens gruppespil. Sammenlignes indtægterne med 2004, som med hensyn til de sportslige resultater ligner 2006 har selskabet opnået en stigning på 3,0 mio. kr.
- Indtægter fra samarbejdspartnere er uændret fra 55,2 mio. kr. i 2005 til 55,2 mio. kr. i 2006. Ses der bort fra bonusordninger i forbindelse med den sportslige succes i 2005 har selskabet reelt set oplevet en vækst i indtægter i forhold til 2005.
- De samlede omkostninger er faldet med 7,7% fra 132,7 mio. kr. i 2005 til 122,5 mio. kr. i 2006.
- Resultatet før transferaktiviteter og finansielle poster er på 7,8 mio. kr. mod 21,2 mio. kr. i 2005.

Årets resultat efter skat er på 54,9 mio. kr. mod 22,8 mio. kr. i 2005, hvilket er det bedste i selskabets historie.

Udviklingen i selskabets indtægter er fortsat positiv, hvis der ses bort fra at 2005 var et år med stor sportslig succes. I forhold til 2004 har der været en positiv vækst i selskabets indtægter, hvor der endvidere bør tages højde for, at nettoomsætningen i 2004 indeholdt en engangsindtægt vedrørende salg af et grundstykke ved Gildhøj-Centret

Faldet i omkostningerne skal hovedsagligt ses i sammenhæng med ekstraomkostninger i forbindelse med de mange europæiske kampe samt diverse bonusordninger med spillertrup og stab, som kom til udbetaling på grund af de flotte sportslige resultater i 2005.

Årets transferindtægter på 100,9 mio. kr. skyldes hovedsageligt salget af Daniel Agger, som er kommet fra klubbens egen ungdomsafdeling, til engelske Liverpool FC, Morten Skoubo til spanske Real Sociedad og Johan Elmander til franske Toulouse FC.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har i de første måneder af 2007 forstærket sig med målmanden Stephan Andersen, som er hentet i Charlton på en 5-årig kontrakt, forsvarsspilleren Mikkel Bischoff, som er hentet i Coventry på en 4½-årig kontrakt samt den zambianske landsholdsspiller Christopher Katongo, som er hentet i Jomo Cosmos på en 4-årig kontrakt.

Endvidere har klubben solgt den islandske landsholdsangriber Hannes Sigurdsson til norske Viking Stavanger, mens Stefan Schmidt er skiftet til Silkeborg IF på en fri transfer.

I Royal League kvalificerede holdet sig til kvartfinalerne efter en sejr og et nederlag til FC København. I kvartfinalen blev norske Brann Bergen slået 3-0 på Brøndby Stadion og i semifinalen blev OB slået 2-1 efter forlænget spilletid.

I finalen skulle Brøndby igen møde FC København, som efter en intens kamp blev slået 1-0 på straffesparksmål af Royal Leagues topscorer Martin Ericsson. Brøndby IF kunne herefter kåres til nordiske mestre for første gang i klubbens historie.

I starten af 2007 er udbygningen af Brøndby Stadion afsluttet. Bag Østtribunen har selskabet opført en ny bygning i tråd med selskabets målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Bygningen indeholder Sportscaféen 1964, storkøkkenfaciliteter for Den Skaldede Kok, et SATS fitnesscenter, Brøndby Gymnasium, omklædningsfaciliteter for klubbens eliteungdomshold, nye lokaler til Brøndby Kids samt den nye eksklusive Michael Laudrup lounge.

#### **Forventninger til 2007**

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2007 er, at Brøndbyernes IF Fodbold A/S opnå et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på 28-30 mio. kr., mens forventningerne til årets resultat før skat er et overskud i størrelsesordenen 2-5 mio. kr.

Selskabets uafhængighed af transferindtægter vil, i lighed med tidligere år, kunne fastholdes i regnskabsåret 2007.

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Hovedtal</b>					
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>90.853</b>	<b>113.999</b>	<b>127.978</b>	<b>153.962</b>	<b>130.331</b>
Afskrivninger	11.430	10.611	11.463	11.952	12.205
Øvrige omkostninger	88.389	90.684	91.287	120.780	110.294
<b>Resultat før transfer &amp; fin. poster</b>	<b>-8.966</b>	<b>12.704</b>	<b>25.228</b>	<b>21.230</b>	<b>7.832</b>
Resultat af transferaktiviteter	-12.644	1.078	10.214	18.565	70.408
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-21.610</b>	<b>13.782</b>	<b>35.442</b>	<b>39.795</b>	<b>78.240</b>
Finansielle poster, netto	-13.317	-7.262	-9.923	-8.367	-6.300
<b>Ordinært resultat</b>	<b>-34.927</b>	<b>6.520</b>	<b>25.519</b>	<b>31.428</b>	<b>71.940</b>
Skat	10.229	-1.956	-7.762	-8.623	-17.017
<b>Årets resultat</b>	<b>-24.698</b>	<b>4.564</b>	<b>17.757</b>	<b>22.805</b>	<b>54.923</b>
<b>Immaterielle aktiver</b>					
Immaterielle aktiver	21.318	17.309	27.957	40.697	55.871
<b>Materielle aktiver</b>					
Materielle aktiver	393.531	381.162	374.945	372.075	466.918
Andre langfristede aktiver	100	100	6.805	0	0
Værdipapirer	131	126	65	85	96
Andre kortfristede aktiver	26.550	26.044	29.842	19.683	85.624
<b>Aktiver i alt</b>	<b>441.630</b>	<b>424.741</b>	<b>439.614</b>	<b>432.540</b>	<b>608.509</b>
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	77.100	77.100	77.100	77.100	77.100
<b>Egenkapital</b>	<b>224.698</b>	<b>227.197</b>	<b>245.725</b>	<b>269.259</b>	<b>325.388</b>
Langfristede forpligtelser	162.701	141.165	131.335	121.620	175.590
Kortfristede forpligtelser	54.231	56.379	62.554	41.661	107.531
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>216.932</b>	<b>197.544</b>	<b>193.889</b>	<b>163.281</b>	<b>283.121</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>441.630</b>	<b>424.741</b>	<b>439.614</b>	<b>432.540</b>	<b>608.509</b>
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	-13.063	29.076	7.026	45.947	27.840
Pengestrøm til investering, netto	-14.694	-2.731	-5.181	-3.256	-119.112
<i>Heraf investering i materielle aktiver</i>	<i>-3.837</i>	<i>-5.908</i>	<i>-5.699</i>	<i>-10.153</i>	<i>-103.098</i>
Pengestrøm fra finansiering	27.524	-25.968	-1.801	-39.930	87.837
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-233</b>	<b>377</b>	<b>44</b>	<b>2.761</b>	<b>-3.435</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-22,0%	12,0%	25,6%	23,1%	39,0%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-4,9%	3,3%	8,1%	9,3%	12,9%
Likviditetsgrad	49,0%	46,2%	47,7%	47,2%	79,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	50,9%	53,5%	55,9%	62,3%	53,5%
Egenkapitalensforrentning (ROE)	-11,0%	2,0%	7,2%	8,5%	16,9%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>101</b>	<b>116</b>

Hoved og nøgletal for 2004 - 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2002 - 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser, hvoraf B-aktierne er noteret på Københavns Fondsbørs A/S under forbrugsgoder.

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

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

Antallet af navnenoterede aktionærer er i årets løb vokset fra 16.710 i 2005 til 18.012 i 2006. Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 5.500 i løbet af de sidste 5 regnskabsår.

### Aktie- og udbyttengletal

	2002	2003	2004	2005	2006
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	3.550.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-7,0	1,2	4,6	5,9	14,3
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS)	-7,0	1,2	4,6	5,9	14,3
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	-3,7	7,5	1,8	12,1	7,2
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	58	59	64	70	84
Børskurs pr. aktie à 20 kr., ultimo	32	48	61	72	67,5
Price Earnings (PE)	-4,6	40,7	13,2	12,1	4,7
Price/Cash Flow (P/CF)	-8,7	6,3	33,5	5,9	9,3
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,5	0,8	1,0	1,0	0,8

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 12).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

### Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 77,1 mio. kr. består af 355.000 stk. A-aktier à 20 kr. med hver 10 stemmer og 3.500.000 stk. B-aktier à 20 kr. med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

### Forslag til generalforsamlingen

På selskabets generalforsamling 27. april 2007 ønsker bestyrelsen i lighed med tidligere år bemyndigelse til:

Under iagttagelse af aktieselskabslovens § 48, i tiden indtil næste ordinære generalforsamling – dog højst i 18 måneder – at erhverve op til 10% af selskabets egne aktier mod betaling af en kurs, der højst må afvige 10% fra den på handelstidspunktet noterede kurs på Københavns Fondsbørs.

I § 3a ændres " .... flere gange inden den 1. maj 2007 med fortegningsret....." til ".....flere gange inden den 1. april 2012 med fortegningsret...."

Bestemmelsen vil herefter lyde:

"Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange inden den 1. april 2012 med fortegningsret for selskabets hidtidige A-aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt kr. 1.900.000 (skriver kroner eenmillion-nihundredetusinde) A-aktier på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår.

De nye A-aktier skal udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. A-aktierne skal være ikke-omsætningspapirer. Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer.

For de nye A-aktier skal gælde samme indskrænkninger i omsætteligheden som for de hidtidige A-aktier, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje A-aktiekapitalen er betinget af, at der samtidigt sker en forhøjelse af B-aktiekapitalen i medfør af vedtægternes § 3 b nedenfor i et forhold, der indebærer, at der i forhold til hver ud-

stedt ny A-aktie på nominelt 20 kr. udstedes nye B-aktier for mindst nominelt 200 kr. og at kursen på de nye A-aktier er mindst lig med kursen på de nye B-aktier.

Den givne bemyndigelse bortfalder for den del af bemyndigelsen, der ikke er udnyttet inden for den fastsatte frist."

I § 3b ændres " .... i perioden indtil den 1. maj 2007 at forhøje....." til ".....i perioden indtil den 1. april 2012 at forhøje...."

Bestemmelsen vil herefter lyde:

"Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 1. april 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt kr. 20.000.000 (skriver kroner tyvemillioner) B-aktier.

Forhøjelsen af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.

Såfremt kapitalforhøjelsen sker ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der er lavere end aktiernes værdi, har de gamle aktionærer fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse.

Ved forhøjelse af aktiekapitalen på anden måde, herunder som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter, skal der ikke tilkomme selskabets gamle aktionærer nogen fortegningsret.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye B-aktier skal være frit omsættelige omsætningspapirer, der udstedes til ihæندهaver, men kan noteres på navn. Hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver én stemme."

## Beretning

### Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

### Nettoomsætning

Udviklingen i selskabets nettoomsætning med et fald på 23,6 mio. kr. fra 154,0 mio. kr. i 2005 til 130,3 mio. kr. 2006 svarende til -15,3% anses for at være utilfredsstillende. Faldet skal dog ses i sammenhæng med, at der er spillet færre kampe, samt at resultatet for 2005 var præget af den sportslige succes i såvel Danmark som Europa med såvel DM og pokal sejr og deltagelse i UEFA Cuppens gruppespil. Sammenlignes 2006 med 2004, hvor de sportslige resultater var tilsvarende, har der været en stigning i nettoomsætningen.

I forhold til 2005 er de samlede omkostninger faldet med 10,2 mio. kr. eller 7,7%, og faldet skal ses i sammenhæng med faldet i omsætningen.

Udviklingen i selskabets indtægtskilder i de sidste 5 år:

	2002	2003	2004	2005	2006
Entré- og TV-indtægter m.v.	23.615	37.227	32.784	48.757	35.768
Indtægter fra samarbejdspartnere	38.832	40.673	44.842	55.227	55.161
F&B og arrangementer m.v.	12.961	15.901	13.767	21.120	16.516
Udlejning erhvervsejendom m.v.	5.934	5.725	18.767	4.863	5.475
Merchandise m.v.	5.273	8.594	11.763	19.683	15.383
Andre indtægter	16.106	5.879	6.055	4.312	2.028
Nettoomsætning i alt	90.853	113.999	127.978	153.962	130.331
Transferindtægter	7.243	10.320	21.694	33.122	100.930
Indtægter i alt	98.096	124.319	149.672	187.084	231.261

### Entré- og TV-indtægter

Faldet i entré- og TV-indtægter har været på 13,0 mio. kr. svarende til 26,6% i forhold til 2005, hvor indtægterne var på 48,8 mio. kr., mens de i 2006 var på 35,8 mio. kr. Faldet skyldes i høj grad den manglende sportslige succes, samt at der er spillet færre kampe, idet holdet blandt andet har spillet 25 hjemmekampe i 2006 mod 28 i 2005.

Sammenlignes 2006 med 2004, hvor de sportslige resultater var tilsvarende har der været en vækst i entré- og TV-indtægter.

### Samarbejdsaftaler

Indtægterne fra samarbejdsaftaler, der i 2005 udgjorde 55,2 mio. kr. er uændret i 2006, hvor de udgør 55,2 mio. kr. Ses der bort fra forskellige bonusordninger i forbindelse med den sportslige succes i 2005, har selskabet reelt set oplevet en stigning i indtægter fra samarbejdsaftaler. Antallet af samarbejdspartnere er uændret ca. 350 i de to seneste år.

Årets indtægter fra samarbejdsaftaler anses for at være tilfredsstillende, idet det lykkedes selskabet at passere 55 mio. kr.

Udvidelse af stadionfaciliteterne på Brøndby Stadion forventes færdige i marts 2007, hvorefter selskabet vil have mulighed for at forøge indtægterne fra samarbejdspartnere væsentligt i de kommende år.

### F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er faldet i forhold til sidste år, idet indtægter fra F&B og arrangementer m.v. er faldet med 4,6 mio. kr. fra 21,1 mio. kr. i 2005 til 16,5 mio. kr. svarende til et fald på 21,8%.

Faldet skyldes dels, at der er spillet færre fodboldkampe på Brøndby Stadion i 2006 set i forhold til 2005, dels et fald i antallet af tilskuere på Brøndby Stadion og et heraf afledt fald i omsætningen i boder på stadion.

Selskabet har i forbindelse med udvidelsen af Brøndby Stadion foretaget forbedringer af faciliteterne på Brøndby Stadion, både hvad angår bodstrukturen men også af konference- og loungefaciliteterne.

### **Merchandise m.v.**

Salg af merchandise m.v. er faldet med 4,3 mio. kr., fra 19,7 mio. kr. i 2005 til 15,4 mio. kr. i 2006 svarende til et fald på 21,8%, hvilket skal ses i sammenhæng med, at de sportslige resultater ikke har levet op til resultaterne i 2006.

Salg af merchandise m.v. fra Brøndby IF's webshop på selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com) har fortsat væksten fra tidligere år og salget udgør nu 20,5% af den samlede omsætning af merchandise m.v.

### **Udlejning af erhvervsejendom m.v.**

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom m.v. er vokset fra 4,9 mio. kr. i 2005 til 5,5 mio. kr. i 2006. Udlejningsaktivitetens bidrag til selskabets samlede indtægter anses for at være tilfredsstillende.

### **Andre indtægter**

Andre indtægter vedrører hovedsagligt selskabets drift af kiosk- og spillehalsfaciliteter i forbindelse med Gildhøj-Centret samt forlagsaktiviteter m.v. Andre indtægter er faldet med 2,3 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket især skyldes en faldende omsætning i spillehalsdelen.

### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger er faldet med 9,9 mio. kr. (15,0%), hvilket skal ses i sammenhæng med faldet i indtægterne samt at der er spillet færre kampe.

Faldet i kamp- og spilleromkostninger på 1,9 mio. kr. (19,9%) skyldes faldet i antallet af spillede kampe, idet holdet i 2006 har spillet 48 kampe mod 56 kampe i 2005. Endvidere betød den sportslige succes især i Europa Cuppen i 2005, at rejseomkostningerne til udekampe var større i 2005 end i 2006.

Salgs- og markedsføringsomkostninger er ligeledes faldet fra 21,3 mio. kr. i 2005 til 18,4 mio. kr. i 2006. Faldet på 2,9 mio. kr. (13,5%) skyldes som ved kamp- og spilleromkostninger faldet i antallet af spillede kampe samt færre udgifter vedrørende rejseomkostninger ved kampe i UEFA Cuppen.

Faldet i udgifter til F&B og arrangementer m.v. samt salg af merchandise m.v. på henholdsvis 2,0 mio. kr. (29,6%) og 2,5 mio. kr. (25,5%) skal ses i sammenhæng med et tilsvarende fald i omsætningen indenfor de pågældende forretningsområder.

Driftsomkostninger på ejendomme er vokset med 1,6 mio. kr. (24,9%) og vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og GildhøjCentret.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger er faldet med 0,6 mio. kr. (1,0%) i forhold til 2005. Faldet i personaleomkostningerne skyldes for størstedelens vedkommende, at der i 2005 blev udbetalt større bonusbeløb til spillere og stab omkring A-truppen i forbindelse med den sportslige succes i SAS Ligaen, Landspokalturneringen og de europæiske turneringer.

En del af faldet i udbetalte bonusbeløb modsvares dog af, at A-truppen er blevet udvidet fra 25 spillere i 2005 til 30 spillere i 2006 på grund af den omfattende skadessituation.

Antallet af administrative medarbejdere er vokset som en konsekvens af selskabets fortsatte vækst samt en øget satsning indenfor de prioriterede forretningsområder.

### **Transferindtægter**

Udviklingen på det internationale transfermarked har været særdeles gunstig i de senere år. I 2006 havde selskabet transferindtægter for 100,9 mio. kr. mod 33,1 mio. kr. i 2005, som hovedsagligt hænger sammen med klubbens salg af de danske landsholdsspillere Daniel Agger til engelske Liverpool FC og Morten Skoubo til spanske Real Sociedad samt den svenske landsholdsspiller Johan Elmander til franske Toulouse FC.

Afskrivningerne på kontraktrettigheder udgjorde i 2006 20,7 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i 2005. Det er selskabets forventning, at afskrivningsniveauet på kontraktrettigheder kan nærme sig det lavere niveau for 2005 i de kom-



mende år som følge af målsætningen om en fortsat udvikling af unge spillere fra talentarbejdet i Brøndby IF, som på sigt indlemmes i A-truppen.

### **Finansielle forhold**

Faldet i selskabets finansielle omkostninger på 1,4 mio. kr. (16,3%) skyldes hovedsaligt, at selskabets renteudgifter på langfristede kreditfaciliteter er faldet.

### **Årets resultat**

Der var oprindeligt budgetteret med et resultat før skat i størrelsesordenen 3-5 mio. kr., som i årets løb blev opjusteret senest i juli til et overskud før skat på 80-85 mio. kr. Efterfølgende blev der på grund af flere indkøb af nye spillere samt manglende sportslige resultater og deraf fald i selskabets indtægter foretaget en nedjustering til et overskud før skat på 72-75 mio. kr.

Resultatet før skat på 71,9 mio. kr. blev derfor væsentligt bedre end det oprindelige budget. Forklaringen er primært transferindtægter i forbindelse med salget af Daniel Agger til Liverpool FC, Morten Skoubo til Real Sociedad og Johan Elmander til Toulouse FC.

Årets resultat efter skat på 54,9 mio. kr. mod 22,8 mio. kr. i 2005 er det bedste resultat i selskabets historie, hvilket anses for at være tilfredsstillende. Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Bestyrelsen konstaterer således, at selskabet efter at have overstået nogle vanskelige år fortsætter de positive resultater og at selskabet fortsat er inde i en økonomisk meget positiv udvikling med stigende overskud. På baggrund af efterårets svigtende sportslige resultater og de heraf afledte fald i selskabets indtægter er det selskabets fokus for de kommende år at få stabiliseret de sportslige resultater, således at man igen spiller med om guldet i såvel SAS Ligaen som i DBU's landspokalturnering samt opnår succes på nordisk og europæisk plan.

Det er fortsat selskabets klare målsætning at skabe positive resultater før transferaktiviteter, således at der opnås uafhængighed af transferindtægter. Dette mål blev realiseret igen i 2006 og forventes også at kunne indfries i 2007.

### **Kontraktrettigheder**

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er vokset fra 38,1 mio. kr. i 2005 til 54,1 mio. kr., hvilket skyldes at selskabet har investeret i spillere til A-truppen på grund af de mange skader og som forventes at kunne styrke holdet. Endvidere er det selskabets forventning, at nogle af de indkøbte spillere senere vil kunne videresælges med gevinst.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender er vokset med 67,1 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket hovedsaligt skyldes tilgodehavender ved salg af spillere, som indbetales over en kortere årrække.

### **Egenkapital**

Selskabets egenkapital er vokset fra 269,3 mio. kr. i 2005 til en egenkapital på 325,4 mio. kr. ved årets afslutning. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Selskabet har indgået renteswapaftaler til afdækning af de finansielle risici ved gældsforpligtelser i udenlandsk valuta. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en positiv effekt på egenkapitalen med 1,3 mio. kr.

### **Kreditinstitutter**

Selskabet har samlede langfristede forpligtelser på 155,9 mio. kr. til kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK samt EUR og CHF for at opnå rentebesparelser. Risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelser i udenlandsk valuta er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber i op til 29 år, hvoraf størstedelen har en løbetid på under ti år.

Stigningen i selskabets gæld til kreditinstitutter skal ses i sammenhæng med udbygningen af Brøndby Stadion, idet en del af enterprisesummen er dækket ved langfristede banklån, mens resten er afdækket ved kortfristede kreditfaciliteter som modsvares af tilgodehavender fra salg af spillere.

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

### **Bankgæld**

Selskabets kortfristede bankgæld var ved udgangen af 2006 på 49,4 mio. kr. og skal ses i sammenhæng med den igangværende udbygning af Brøndby Stadion.

### **Pengestrømsopgørelse**

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør 27,8 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2005, hvor de udgjorde 45,9 mio. kr. Ændringen skyldes blandt andet, at selskabet havde et tilgodehavende vedrørende salget af et grundstykke ved GildhøjCentret i 2004 der er modtaget i 2005.

Pengestrømmene fra selskabets investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2006 udgør pengestrømmene -119,1 mio. kr. mod -3,3 mio. kr. i 2005. Den negative likviditetsvirkning skyldes hovedsagligt investeringer i spillere til A-truppen og stigning i tilgodehavender vedrørende salg af spillere samt udbygningen af Brøndby Stadion.

De pengestrømme, der stammer fra selskabets finansieringsaktiviteter har haft en positiv likviditetspåvirkning på -87,8 mio. kr. i 2006, idet selskabet har optaget lån i bygningen i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion.

Samlet set er selskabets likvide beholdninger faldet med 2,7 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,4 mio. kr. pr. 31. december 2006. Selskabet har i lighed med tidligere år indgået aftaler med selskabets bankforbindelse om en kreditramme, der sikrer den nødvendige likviditet i selskabet.

### **Investeringer**

Selskabet har i starten af 2006 påbegyndt udvidelsen af Brøndby Stadion med henblik på at gennemføre den langsigtede målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed.

Brøndby Gymnasium får lokaler i bygningens 1. sal til undervisning og administration og den landsdækkende fitnesskæde SATS indretter fitness- og motionsrum samt badefaciliteter i bygningens stue- og kælderetage.

Herudover indrettes nye og tidssvarende lokaler til klubbens unge fans – Brøndby Kids og omklædningsfaciliteter til klubbens ungdomselitehold i henholdsvis stue- og kælderetage. På bygningens 2. sal er der indrettet den nye eksklusive Michael Laudrup lounge, som på kampdage skal benyttes til selskabets sponsorer, mens loungen på øvrige dage vil blive udlejet til møder, konferencer og fester.

Stueplanen er indrettet til sportscaféen 1964, hvor der er mulighed for at vise op til seks forskellige sportsbegivenheder på de 25 storskærme. Den Skaldede Kok har fået indrettet et storkøkken i stueetagen og står for leveringen af maden til 1964, som kan nydes sammen med det store udvalg af øl fra hele verden eller vin og sodavand.

Hele bygningen forventes at været taget i brug i starten af april, hvilket er lidt over et år efter at selskabet i samarbejde med DS Flexhal påbegyndte byggeriet af den ca. 8.000 kvadratmeter store tilbygning til Brøndby Stadion.

### **Forventninger til 2007**

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2007 er, at Brøndbyernes IF Fodbold A/S opnår et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat på 28-30 mio. kr., mens forventningerne til årets resultat før skat er et overskud i størrelsesordenen 2-5 mio. kr.

Selskabets uafhængighed af transferindtægter vil, i lighed med tidligere år, kunne fastholdes i regnskabsåret 2007.

### **Særlige risici**

#### **Driftsrisici**

Selskabets driftsrisici er i høj grad knyttet til holdets præstationer, idet entré- og TV-indtægter samt indtægter fra samarbejdspartnere hænger tæt sammen med, om Brøndby IF opnår de forventede resultater i såvel de hjemlige som de europæiske turneringer.

Eftersom de sportslige resultater ikke levede op til forventningerne i efteråret 2006, resulterede det i et faldende tilskuertal og deraf faldende entréindtægter og indtægter fra salg af F&B samt faldende indtægter fra salg af merchandise m.v. Selskabet har derfor i 2007 fokus på en stabilisering af de sportslige resultater, idet disse er fundamentet for en fortsat positiv udvikling af selskabet.

Selskabets omsætning er ligeledes disponeret over for en nedadgående udvikling i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, idet dette kan medføre faldende indtægter indenfor selskabets kerneområder.

For en servicevirksomhed indenfor underholdnings- og eventbranchen er selskabets indtjening også følsom overfor den generelle udvikling indenfor afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med samarbejdspartnerne er indgået på et- eller flerårige aftaler og der foretages løbende inden kontraktudløb genforhandling af kontrakterne med tilpasning af betingelser og ydelser med henblik på at sikre dette indtægtsgrundlag.

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben i både A- og U-truppen, og der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet omkring holdene.

### **Finansielle risici**

#### *Valuta risici*

Selskabet er eksponeret over for valutakursudsving i henholdsvis EUR og CHF som følge af finansiering i de pågældende valutaer. Selskabets valutarisici afdækkes primært som følge af indtægter i samme valuta i forbindelse med klubbens deltagelse i de europæiske turneringer, og udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små.

#### *Renterisici*

Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

#### *Kreditrisici*

Selskabet har ingen væsentlige kreditrisici. Kreditrisici er hovedsagligt knyttet til tilgodehavender fra salg, der som udgangspunkt ikke er sikrede. Selskabet foretager dog løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

### **Videnressourcer**

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer indenfor områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

Fodboldspillerne besidder kompetencer indenfor udførelsen af deres erhverv, mens trænerstaben besidder kompetencer indenfor coaching, mandskabspleje og talentudvikling af unge fodboldtalenter.

I selskabets administration er der ansat medarbejdere med kompetencer indenfor afviklingen af store events som sportsarrangementer, fester, konferencer m.v., herunder har kontrollører, service- og bodfolk kompetencer indenfor afviklingen af arrangementer med høj risiko.

### **Miljøforhold**

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

### **Udviklingsaktiviteter**

Selskabet har, i samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, igennem flere år medvirket til et omfattende talentudviklingsarbejde. En stor del af de spillere, der har været gennem Brøndby IF's fodboldskole spiller i dag fodbold på topplan, hvis ikke i Brøndby IF så i de øvrige klubber i SAS Ligaen eller i 1. og 2. division.

Det strukturerede talentarbejde undergår en konstant videreudvikling, hvor der lægges vægt på at uddanne spillere, der på længere sigt kan blive en del af Brøndby IF's førstehold og spille den type offensive og angrebsbetonede fodbold, der er klubbens varemærke.

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubskeer m.v. Formålet med regelsættet er at belønne talentudviklingen i de enkelte klubber. Belønningen for talentudviklingen kan fremkomme i to forskellige scenarier enten i form af en kompensation, hvis en spiller under 23 år

tegner en kontrakt i udlandet eller i form af solidaritetsbidrag til en spillers tidligere klubber i forbindelse med klubskifte.

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

### **Incitamentsprogrammer**

Fodboldspillere og ansatte i selskabets salgsafdeling har i deres kontrakter indføjet bonusordninger som er afhængige af de sportslige og salgsmæssige resultater.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Brøndby IF har i de første måneder af 2007 forstærket sig med målmanden Stephan Andersen, som er hentet i Charlton på en 5-årig kontrakt, forsvarsspilleren Mikkil Bischoff, som er hentet i Coventry på en 4½-årig kontrakt samt den zambianske landsholdsspiller Christopher Katongo, som er hentet i Jomo Cosmos på en 4-årig kontrakt.

Endvidere har klubben solgt den islandske landsholdsangriber Hannes Sigurdsson til norske Viking Stavanger, mens Stefan Schmidt er skiftet til Silkeborg IF på en fri transfer.

Efter vinterpausen har Brøndby IF spillet de resterende to kampe i Royal Leagues gruppespil, hvor det blev til en sejr og et nederlag til FC København. Resultaterne betød, at Brøndby IF blev nummer to i gruppen og gik videre til kvartfinalen i Royal League.

I kvartfinalen blev norske Brann Bergen besejret 3-0 på Brøndby Stadion på mål af Martin Ericsson, Morten Duncan Rasmussen og Chris Katongo, og i semifinalen vandt holdet 2-1 over OB efter forlænget spilletid på mål af Per Nielsen og Martin Ericsson.

Royal League havde besluttet at finalen skulle spilles på Brøndby Stadion og her skulle Brøndby IF op imod FC København, som holdet havde spillet mod i den indledende pulje. Efter en intens kamp vandt Brøndby IF 1-0 på straffesparksmål af Royal Leagues topscorer Martin Ericsson. Brøndby IF kunne herefter kåres til nordiske mestre for første gang i klubbens historie.

I starten af 2007 er udbygningen af Brøndby Stadion afsluttet. Bag Østtribunen har selskabet opført en ny bygning i tråd med selskabets målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport, uddannelse og sundhed. Bygningen indeholder Sportscaféen 1964, storkøkkenfaciliteter for Den Skaldede Kok, et SATS fitnesscenter, Brøndby Gymnasium, omklædningsfaciliteter for klubbens eliteungdomshold, nye lokaler til Brøndby Kids samt den nye eksklusive Michael Laudrup lounge.

### **Corporate Governance**

Selskabets bestyrelse er opmærksom på Københavns Fondsbørs' anbefalinger om Corporate Governance, herunder følg-eller-forklar princippet, hvorefter anbefalingerne bør følges af selskabet eller alternativt, at der gives en forklaring på hvorfor selskabet ikke ønsker at følge anbefalingerne.

Bestyrelsen har forholdt sig til Københavns Fondsbørs' rapport om Corporate Governance. Det er bestyrelsens hensigt løbende at følge udviklingen på dette område og internt sikre, at selskabet forholder sig til anbefalingerne, så længe dette ikke påvirker selskabets udvikling og indtjening negativt.

Selskabets bestyrelse bestræber sig på at efterleve de etiske og moralske normer, som rapportens anbefalinger er baseret på.

Selskabets bestyrelse har besluttet, at der fra og med 2007 offentliggøres kvartalsrapporter for henholdsvis 1. og 3. kvartal udover de tidligere fremsendte årsregnskabsmeddelelser og halvårsmeddelelser.

Bestyrelsens medlemmer anses for at være uafhængige i henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger, bortset fra et enkelt medlem som fungerer som administrerende direktør i selskabet. Forholdet vurderes ikke at påvirke bestyrelsen arbejde udover at tilføre bestyrelsen en branchespecifik ekspertise.

Selskabet har i løbet af året afholdt 8 bestyrelsesmøder, og bestyrelsen forventer ligeledes at afholde møder minimum hver anden måned. Såfremt forhold omkring selskabet medfører behov for yderligere bestyrelsesmøder ville disse blive afholdt, når bestyrelsen anser det for nødvendigt.

Bestyrelsen har valgt ikke at fastsætte en aldersgrænse for deltagelse i bestyrelsesarbejdet, i stedet vurderes der i hvert enkelt tilfælde, om det pågældende bestyrelsesmedlem vil være i stand til at opfylde sine bestyrelsespligter samt bestyrelsesmedlemmerne bidrager positivt til bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsen består af seks medlemmer og alle bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen foretager hvert år inden indkaldelsen til selskabets ordinære generalforsamling evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år. Herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning og selskabets strategi.

Vederlag til direktion og bestyrelse samt vederlagspolitik for bestyrelsen gennemgås en gang årligt i forbindelse med bestyrelsesformandens evaluering af bestyrelsens arbejde i årets løb samt bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af regnskabet note 6. Det er bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation af vederlag til bestyrelse og direktion ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter. Bestyrelse og direktion modtager et fast beløb og selskabet har ikke på nuværende tidspunkt incitamentsprogrammer.

Bestyrelsen ser positivt på opdelingen i to aktieklasser af historiske grunde.

Endvidere henvises der til selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com), hvor der under punktet investor er mulighed for at indhente yderligere information om selskabets organisation samt investor relations.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	2006	2005
<b>Indtægter</b>			
Nettoomsætning	1	130.331	153.962
<b>Indtægter i alt</b>		<b>130.331</b>	<b>153.962</b>
<b>Omkostninger</b>			
Eksterne omkostninger		56.192	66.106
Personaleomkostninger		54.102	54.674
Afskrivninger		12.205	11.952
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>122.499</b>	<b>132.732</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat</b>		<b>7.832</b>	<b>21.230</b>
<b>Transferaktiviteter</b>			
Resultat af transferaktiviteter		70.408	18.565
<b>Transferaktiviteter i alt</b>		<b>70.408</b>	<b>18.565</b>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		<b>78.240</b>	<b>39.795</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter		941	284
Finansielle omkostninger		7.241	8.651
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-6.300</b>	<b>-8.367</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>71.940</b>	<b>31.428</b>
Skat af årets resultat		-17.017	-8.623
<b>Årets Resultat</b>		<b>54.923</b>	<b>22.805</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS) à kr. 20		14,3	5,9
Resultat pr. aktie - udvandet (EPS-D) à kr. 20		14,3	5,9
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		54.923	22.805
		<b>54.923</b>	<b>22.805</b>

## Balance 31. december

tkr.	Note	2006	2005
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Kontraktrettigheder, spillere		54.084	38.070
Andre rettigheder		1.787	2.627
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>55.871</b>	<b>40.697</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger		375.234	366.754
Anlæg under udførsel		85.185	0
Driftsmateriel og inventar		6.499	5.321
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>466.918</b>	<b>372.075</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associeret virksomhed		0	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>522.789</b>	<b>412.772</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger		5.665	4.140
Tilgodehavender		79.382	12.269
Periodeafgrænsningsposter		163	172
Værdipapirer		96	85
Likvide beholdninger		414	3.102
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>85.720</b>	<b>19.768</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>608.509</b>	<b>432.540</b>

## Balance 31. december

tkr.	Note	2006	2005
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		77.100	77.100
Reserve for sikringstransaktioner		-362	-1.632
Overført resultat		248.650	193.791
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>325.388</b>	<b>269.259</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat		19.678	2.167
Kreditinstitutter		155.912	119.453
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>175.590</b>	<b>121.620</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		14.351	12.381
Bankgæld		49.407	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		37.179	24.562
Periodeafgrænsningsposter		6.594	4.718
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>107.531</b>	<b>41.661</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>283.121</b>	<b>163.281</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>608.509</b>	<b>432.540</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>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005</b>				
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo		-2.268		-2.268
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		3.282		3.282
Skat af egenkapitalbevægelser		-349		-349
Aktiebaseret vederlæggelse			64	64
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	665	64	729
Årets resultat			22.805	22.805
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>665</b>	<b>22.869</b>	<b>23.534</b>
Udloddet udbytte				0
Køb af egne aktier			-900	-900
Salg af egne aktier				0
Udnyttelse af aktieoptioner			900	900
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt</b>	<b>0</b>	<b>665</b>	<b>22.869</b>	<b>23.534</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>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>				
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo		-504		-504
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		2.268		2.268
Skat af egenkapitalbevægelser		-494		-494
Aktiebaseret vederlæggelse			-64	-64
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1.270	-64	1.206
Årets resultat			54.923	54.923
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.270</b>	<b>54.859</b>	<b>56.129</b>
Udloddet udbytte				0
Køb af egne aktier				0
Salg af egne aktier				0
Udnyttelse af aktieoptioner				0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.270</b>	<b>54.859</b>	<b>56.129</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>77.100</b>	<b>-362</b>	<b>248.650</b>	<b>325.388</b>

Regulering vedrørende aktiebaseret vederlæggelse på 64 tkr. vedrører aktieoptionsprogram, som er annulleret i 2006.

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2006	2005
Resultat før transfer, finansielle poster og skat		7.832	21.230
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer		12.192	11.931
Andre driftsposter, netto		-64	64
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		19.960	33.225
Ændring i driftskapital		14.927	20.884
Pengestrøm fra primær drift		34.887	54.109
Renteindtægter, betalt		116	197
Renteomkostninger, betalt		-7.163	-8.359
Pengestrøm fra ordinær drift		27.840	45.947
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>27.840</b>	<b>45.947</b>
Køb af immaterielle aktiver		-46.199	-26.928
Salg af immaterielle aktiver		33.295	31.913
Køb af materielle aktiver		-106.209	-10.154
Salg af materielle aktiver		1	1.913
Salg af værdipapirer			0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-119.112</b>	<b>-3.256</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Optagelse / Afdrag på langfristede forpligtelser		98.703	-30.053
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-10.866	-9.877
<i>Aktionærerne:</i>			
Udnyttelse af aktieoptioner		0	900
Køb af egne aktier		0	-900
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>87.837</b>	<b>-39.930</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-3.435</b>	<b>2.761</b>
Likvide beholdninger, primo		3.102	546
Kursregulering af likvider		747	-205
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>414</b>	<b>3.102</b>

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

## Note

tkr.	2006	2005
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Entré-, TV- og præmieindtægter	35.768	48.757
Indtægter fra samarbejdspartnere	55.161	55.227
F&B og arrangementer m.v.	16.516	21.120
Udlejning erhvervsejendom m.v.	5.475	4.863
Merchandise m.v.	15.383	19.683
Andre indtægter	2.028	4.312
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>130.331</b>	<b>153.962</b>