



Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 83 93 34 10)

Udbud og optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen A/S af op til 255.057.255 stk. nye aktier a nom. 0,50 kr. til 0,55 kr. per aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S i forholdet 2:5

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud og optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen A/S ("NASDAQ Copenhagen") af op til 255.057.255 stk. nye aktier a nom. 0,50 kr. (de "Udbudte Aktier") i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ("Brøndby IF" eller "Selskabet") med fortegningsret for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 2:5 i forlængelse af Bestyrelsens beslutning af den 24. oktober 2016 om at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse af den 10. maj 2016 til at forhøje aktiekapitalen i Brøndby IF ("Udbuddet").

Brøndby IF's registrerede aktiekapital per Prospektdatoen udgør nom. 51.011.451 kr. (svarende til 102.022.902 stk. aktier a nom. 0,50 kr., de "Eksisterende Aktier"), som alle er fuldt indbetalt (de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier herefter benævnt "Aktierne").

Tegningsforholdet er 2:5, således at Eksisterende Aktionærer for hver to (2) Eksisterende Aktier får mulighed for at tegne fem (5) Udbudte Aktier. Alle indehavere af Brøndby IF's Eksisterende Aktier, der den 27. oktober 2016 ("Tildelingstidspunktet") er registreret i VP Securities A/S ("VP") som Aktionær i Brøndby IF ("Eksisterende Aktionærer"), vil for hver Eksisterende Aktie få tildelt fem (5) tegningsretter ("Tegningsretter"). For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af 0,55 kr. ("Udbudskursen") per Udbudt Aktie. Såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud, vil Brøndby IF opnå et bruttoprovenu på 140,3 mio. kr.

Handelsperioden for Tegningsretterne ("Handelsperioden") løber fra den 26. oktober 2016, kl. 9.00, til den 8. november 2016, kl. 17.00. Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 28. oktober 2016, kl. 9.00, til den 10. november 2016, kl. 17.00. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen, eventuelt ved at benytte tegningsblanketten i dette prospekt.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen.

Brøndby IF's Eksisterende Aktier er noteret på NASDAQ Copenhagen under ISIN-koden DK0010247956. De Udbudte Aktier udstedes i en unoteret midlertidig ISIN-kode DK0060756658. De Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen i ISIN-koden DK0010247956 for de Eksisterende Aktier, efter at registreringen af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet er sket hos Erhvervsstyrelsen. En sådan registrering forventes at ske den 16. november 2016.

Der er af Eksisterende Aktionærer samt et antal finansielle investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et sådant omfang, at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr.

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer en betydelig risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af forhold, der bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Euroclear Bank S.A./N.V. som operatør af Euroclear System ("Euroclear") og Clearstream Banking S.A. ("Clearstream").

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller om, hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Exchange Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S").

Dette Prospekt er dateret den 24. oktober 2016 ("Prospektdatoen").

(Denne side er blank.)

Indholdsfortegnelse

Ansvarlige for Udbuddet	2
Resumé	3
Risikofaktorer	12
Generel information	23
Del I Beskrivelse af Brøndby IF	26
1. Ansvarlige for Udbuddet.....	26
2. Revisor.....	27
3. Udvalgte regnskabsoplysninger.....	28
4. Risikofaktorer.....	29
5. Oplysninger om Brøndby IF.....	30
6. Forretningsoversigt.....	35
7. Organisationsstruktur.....	54
8. Ejendomme, anlæg og udstyr.....	55
9. Gennemgang af drift og regnskaber.....	56
10. Kapitalressourcer.....	67
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser.....	69
12. Trendoplysninger.....	70
13. Resultatforventninger.....	71
14. Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere.....	75
15. Aflønning og goder.....	82
16. Ledelsens arbejdspraksis.....	85
17. Personale.....	88
18. Større Aktionærer.....	90
19. Transaktioner med nærtstående parter.....	91
20. Oplysninger om aktiver, passiver, finansiel stilling og resultater samt udbyttepolitik og retstvister.....	92
21. Yderligere oplysninger.....	93
22. Væsentlige kontrakter.....	97
23. Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer.....	100
24. Dokumentationsmateriale.....	101
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser.....	102
Del II Udbuddet	103
1. Ansvarlige.....	103
2. Risikofaktorer.....	104
3. Nøgleoplysninger om kapitalisering og anvendelse af provenu.....	105
4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes.....	107
5. Skatteforhold.....	110
6. Vilkår og betingelser for Udbuddet.....	113
7. Optagelse til handel og officiel notering.....	117
8. Lock-up-aftaler.....	118
9. Omkostninger og provenu ved Udbuddet.....	119
10. Udvanding.....	120
11. Yderligere oplysninger.....	121
12. Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet.....	122
13. Definitioner og ordliste.....	123
Del III Bilag	i
A. Vedtægter.....	i-xii
B. Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet.....	xiii
C. Tegningsblanket.....	xiv-xv

Ansvarlige for Udbuddet

Brøndby IF's ansvar

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

Brøndby IF's erklæring

Vi erklærer herved, at vi, som ansvarlige for Prospektet, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet, efter vores bedste vidende, er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Brøndby, den 24. oktober 2016

Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S

Bestyrelse:

Jesper Eigen Møller
Formand
Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver

Morten Nødgaard Albæk
Næstformand
Administrerende direktør

Christian Barrett
Filialdirektør

Sune Blom
Administrerende direktør

Jim Stjerne Hansen
Tidligere generalsekretær i DBU

Thorleif Krarup
Direktør

Sten Lerche
Direktør

Direktion:

Jesper Børge Jørgensen
Administrerende direktør

Troels Bech
Sportsdirektør

Resumé

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes elementer. Disse elementer er nummereret i afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder. Da nogle af elementerne ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummeringen. Selv om et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapirer og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen "ikke relevant".

AFSNIT A INDLEDNING OG ADVARSLER		
A.1	Advarsler	<p>Dette resumé skal læses som indledning til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Den sagsøgende investor kan, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.</p>
A.2	Indikation af senere videre-salg af Aktier	Ikke relevant. Selskabet er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.

AFSNIT B UDSTEDER		
B.1	Juridisk navn og binavne	<p>Udsteders navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.</p> <p>Selskabet har ingen binavne.</p>
B.2	Domicil og retlig form	<p>Selskabets adresse:</p> <p>Brøndby Stadion 30 2605 Brøndby Danmark</p> <p>Selskabets hjemsted er Brøndby Kommune, og Selskabet er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 83 93 34 10 som et aktieselskab.</p> <p>Selskabet er stiftet i henhold til og underlagt dansk ret.</p>
B.3	Virksomhedsbeskrivelse	<p>Brøndby IF er en virksomhed i sports- og underholdningsbranchen, hvis væsentligste aktiviteter består i udøvelse af professionel herrefodbold samt hertil knyttede aktiviteter. Brøndby IF ejer tilmed Brøndby Stadion, der har en kapacitet på cirka 28.000 tilskuere til nationale kampe og cirka 25.000 tilskuere til internationale kampe. Brøndby IF har tre primære indtægtsområder: professionel fodbold, konferencer samt udlejning af erhvervslejemål.</p> <p>Brøndby IF's forretningsmodel er primært baseret på Superligaholdets aktiviteter, enten i form af entréindtægter og F&B-salg (Food & Beverage) til Superligaholdets hjemmekampe på Brøndby Stadion eller gennem indtægter fra TV-stationer, Sponsorer, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med spillere. Yderligere har Selskabet indtægter fra lejemål på Brøndby Stadion samt indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.</p> <p>Brøndby IF lancerede i foråret 2016 Strategi 6.4, der fokuserer på sportslig succes og bæredygtig økonomisk udvikling funderet på tålmodighed, troværdighed og fællesskab.</p> <p>Strategi 6.4 er baseret på seks fokusområder:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Stærk presfodbold2. Bedste talentakademi3. Fælles udvikling af mennesker4. Mest engagerede fans5. Høj tilfredshed i partnerskaber6. Digitalisering

Målsætningen for sæsonerne 2016/17, 2017/18 og 2018/19 er at sikre deltagelse i mesterskabsslutspillet i Superligaen, mens det fra sæsonen 2019/20 er målsætningen, at de sportslige resultater skal sikre deltagelse i UEFAs turneringer. Derudover er det Brøndby IF's målsætning at øge Selskabets indtjening, dels ved på sigt at forbedre de sportslige resultater og dels ved at øge fokus på tiltag, der skal øge Selskabets operationelle effektivitet, således at Brøndby IF kan opnå en betydelig forbedring af resultat før skat i 2018 og 2019 i forhold til 2015, 2016 og 2017, og at der senest i kalenderåret 2019 er økonomisk ligevægt.

Det primære danske marked for professionel fodbold består af de 14 klubber, der deltager i landets bedste række: Alka Superligaen. Alka Superligaen og DBU's Landspokalturnering gælder begge som kvalifikation til den europæiske turnering UEFA Europa League, og Alka Superligaen gælder endvidere som kvalifikation til UEFA Champions League. Det er Brøndby IF's målsætning fortsat at arbejde målrettet med talentudvikling, således at en stor andel af spillerne på Superligaholdet fremover skal komme fra Brøndby IF's egen talentafdeling, også kaldet Brøndby Masterclass. Talentudvikling er således et vigtigt element i Selskabets strategi.

Nedenfor er vist en tabel over Brøndby IF's sportslige resultater siden 1999.

Sæson	Superligaen	DBU's Landspokalturnering	UEFA Champions League	UEFA Europa League**
1999/00	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Boavista	1. runde, Wronki
2000/01	Nr. 2	Kvartfinale	3. kval.runde, Hamburg	1. runde, Osijek
2001/02	Nr. 1	5. runde		3. runde, Parma
2002/03	Nr. 2	Pokalvinder	3. kval.runde, Rosenborg	1. runde, Levski Sofia
2003/04	Nr. 2	Semifinale		3. runde, Barcelona
2004/05	Nr. 1	Pokalvinder		2. kval.runde, Ventspils
2005/06	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Ajax	Gr.spil, 4. plads
2006/07	Nr. 6	4. runde		1. runde, Frankfurt
2007/08	Nr. 8	Pokalvinder		1. runde, Rosenborg BK
2008/09	Nr. 3	Semifinale		Playoff, Hertha Berlin
2009/10	Nr. 3	4. runde		Playoff, Sporting Lissabon
2010/11	Nr. 3	3. runde		3. kval.runde, Ried
2011/12	Nr. 9	4. runde		
2012/13	Nr. 9	Semifinale		
2013/14	Nr. 4	2. runde		
2014/15	Nr. 3	Kvartfinale		3. kval.runde, Club Brugge
2015/16	Nr. 4	Semifinale		Playoff, PAOK
2016/17	Nr. 2*			Playoff, Panathinaikos

*Stilling per Prospektdatoen

**Før juni 2009 kendt som UEFA Cup

I dag er Brøndby IF en af Danmarks største "fodboldklubber" og har de seneste sæsoner været den Superligaklub, der har haft flest TV-seere. Brøndby IF har en stærk ungdomsafdeling og en af Danmarks største fanskarer med tilhængere over hele landet.

Ledelsen betragter de sociale medier som et værdifuldt værktøj til markedsføring og branding samt et aktiv i forbindelse med tilknytning af større sponsorer, idet det giver adgang til en meget stor gruppe af passionerede fans og "followers". Brøndby IF's officielle fan tilbud samt antallet af fans, der benytter dem, fremgår af nedenstående (opgjort per Prospektdatoen):

- Brøndby.com (cirka 6 mio. sidevisninger om året)
- Facebook (cirka 148.000 likes)
- Twitter (cirka 22.000 followers)
- Twitter, LIVE, (cirka 9.000 followers)
- Instagram (cirka 41.000 followers)
- YouTube (cirka 10.000 abonnementer)
- Brøndby Junior (cirka 1.000 medlemmer)
- Sæsonkort (cirka 6.500 kortholdere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Matchday (cirka 11.000 registrerede brugere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Indefra (cirka 16.000 brugere)

Brøndby IF har et tæt samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening, hvor parterne gensidigt støtter hinanden og arbejder for at fastholde Brøndby IF i toppen af dansk fodbold. Som en del af samarbejdet har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold. Ifølge denne aftale har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsubegrænset brugsret til spillelicensen mod betaling.

B.4a

Tendenser

Det er Ledelsens vurdering, at efterspørgslen efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere samt sponsoraftaler med blandt andet fodboldklubber under og efter finanskrisen har været reduceret i forhold til perioden før finanskrisen, men at efterspørgslen de sidste par år har været stigende. Det er dog Ledelsens vurdering, at efterspørgslen de seneste år, når der ses bort fra de største europæiske ligaer, generelt stadig er lavere end før finanskrisen.

På trods af stor interesse for fodbold har flere europæiske fodboldklubber i dag store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillere og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden, specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis svigtende sponsorindtægter. Mange klubber har oplevet likviditetsvanskeligheder, hvilket kan forsinke betalinger til andre klubber, ansatte og myndigheder. For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2010 de

		<p>så kaldte Financial Fair Play-regler med virkning fra 2011 og med en vis indkøringsperiode. Reglerne indeholder følgende målsætninger:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbens økonomi • Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger • Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige • Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt • Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold • Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden <p>I maj 2015 indførte FIFA et forbud mod third-party ownership; et forbud som også er blevet indført af DBU. En række Superligaklubber, herunder Brøndby IF, har historisk benyttet sig af third-party ownership, også kaldet playersponsorater. Third-party ownership er, i forbindelse med fodbold, når kontraktrettighederne vedrørende en fodboldspiller er ejet af tredje part, eller, som det har været tilfældet for Brøndby IF's vedkommende, spillerhandler finansieret af tredje part, mod at tredje part opnår et afkast. Typisk har ejerne af kontraktrettighederne som kompensation for den finansiering, de har stillet til rådighed, fået en del af eventuelle fremtidige transferbetalinger. Det er Ledelsens vurdering, at dette forbud har været og fremadrettet vil være en ulempe for danske Superligaklubber, herunder Brøndby IF, idet Brøndby IF har haft en række fordelagtige aftaler vedrørende transferfinansiering.</p>
B.5	Koncernstruktur	Ikke relevant. Udsteder indgår ikke i en koncern.
B.6	Større Aktionærer	<p>Nedenstående er optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Jan Bech Andersen ejede per Prospektdataen, direkte eller indirekte, 27.006.451 stk. Aktier a nom. 0,50 kr. svarende til 26,47 % af kapitalen og stemmerettighederne <p>Jan Bech Andersen har meddelt, at han ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter svarende til et bruttoprovenu på 37,1 mio. kr. Derudover har Jan Bech Andersen sammen med Ledelsen og et antal finansielle investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier i et sådant omfang, at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr. Jan Bech Andersens andel af det bindende forhåndstilsagn udgør, udover de 37,1 mio. kr. ved tegning på tildelte Tegningsretter, 29,6 mio. kr.</p> <p>Jan Bech Andersens samlede tegning af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet vil afhænge af øvrige Aktionærers og andre investorers tegning af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet.</p> <p>Såfremt der tegnes Udbudte Aktier for mindre end 100,0 mio. kr., før allokering af Udbudte Aktier i henhold til Tegningstilsagnet, vil Jan Bech Andersen opnå en ejerandel på mere end en tredjedel af stemmerettighederne i Brøndby IF.</p> <p>Jan Bech Andersen har fået en forhåndstilkendegivelse fra Finanstilsynet om, at såfremt Udbuddet gennemføres på de vilkår og omstændigheder, som fremlagt for Finanstilsynet, kan Jan Bech Andersen – såfremt tegningsgarantien bevirker, at han opnår bestemmende indflydelse i Brøndby IF og derved ifalder tilbudspligt – forvente, at Finanstilsynet vil afstå fra at regulere tilbudskursen, jf. § 15 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud, såfremt tilbudskursen fastsættes til samme kurs, som Jan Bech Andersen tegner aktier til i Udbuddet (dvs. Udbudskursen).</p> <p>Alle Aktionærer har samme rettigheder.</p> <p>Brøndby IF's Ledelse har ikke kendskab til, at nogen Aktionær har indgået ejeraftaler vedrørende sine Aktier i Selskabet. Brøndby IF's Ledelse er ligeledes ikke bekendt med aftaler, som kan medføre, at andre kan overtage kontrollen med Selskabet.</p>
B.7	Resumé af regnskabsoplysninger	<p>Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for Brøndby IF for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016. De udvalgte hoved- og nøgletal er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for Brøndby IF for 2013, 2014 og 2015 samt delårsrapporterne for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016. Års- og delårsrapporterne er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til års- og delårsrapporter for børsnoterede selskaber.</p> <p>Årsrapporterne for Brøndby IF for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning. Revisionspåtegningen for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.</p> <p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har, efter offentliggørelsen af delårsrapporten den 30. august 2016, foretaget review af Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2016 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold eller supplerende oplysninger.</p> <p>I hoved- og nøgletallene nedenfor er koncerntallene for 2013 og 2014 gengivet, mens tallene for 2015 udelukkende består af selskabet Brøndby IF. Koncerntallene består af hoved- og nøgletal for Brøndby IF og Brøndby IF's daværende datterselskab Brøndby Food&Mind A/S, hvis aktiviteter ophørte i 1. halvår 2014.</p>

		Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)				
		1H 2016	1H 2015	2015	2014	2013
		Resultatopgørelse				
	Nettoomsætning	54,5	61,9	135,8	125,7	115,6
	Af- og nedskrivninger	3,2	3,2	6,4	104,1	8,2
	Øvrige omkostninger	70,7	72,7	155,6	159,0	137,9
	Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat	-19,3	-14,1	-26,1	-137,4	-30,4
	Resultat af transferaktiviteter	-9,8	-4,0	9,6	-11,8	-1,6
	Resultat før finansielle poster og skat	-29,1	-18,1	-16,5	-149,3	-32,0
	Finansielle poster, netto	-1,8	-2,0	-0,5	-4,5	-7,7
	Resultat før skat	-30,9	-20,1	-17,0	-153,8	-39,6
	Skat af årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Årets/periodens resultat	-30,9	-20,1	-17,0	-153,8	-39,6
		Balance				
	Immaterielle aktiver	27,0	23,6	33,9	25,8	27,7
	Materielle aktiver	94,1	98,5	96,0	98,4	193,8
	Andre langfristede aktiver	9,8	16,1	9,9	16,2	11,0
	Kortfristede aktiver	23,1	32,1	44,9	57,6	120,6
	Aktiver i alt	154,0	170,2	184,7	198,0	353,0
	Egenkapital	33,4	61,7	65,0	80,3	233,6
	- heraf aktiekapital	51,0	102,0	102,0	102,0	102,0
	Langfristede gældsforpligtelser	64,8	62,4	63,9	66,4	63,8
	Kortfristede gældsforpligtelser	55,9	46,1	55,8	51,4	55,7
	Forpligtelser i alt	120,6	108,5	119,7	117,8	119,4
	Passiver i alt	154,0	170,2	184,7	198,0	353,0
		Pengestrømme				
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20,5	-16,9	-21,4	-39,9	-54,1
	Pengestrømme til investering, netto	-4,3	-5,1	-4,9	-30,9	-20,0
	- heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-1,2	-3,3	-4,0	-7,7	-2,6
	Pengestrømme fra finansiering	7,3	-3,8	0,8	2,7	173,1
	Pengestrømme i alt	-17,5	-25,8	-25,5	-68,0	99,0
		Nøgletal				
	Udbytte per aktie	0	0	0	0	0
	Børskurs per aktie ultimo	0,68	1,74	1,06	1,59	2,63
	Overskudsgrad (EBIT-margin)	-64,9 %	-31,2 %	-11,3 %	-131,1 %	-28,0 %
	Afkast på investeret kapital (ROIC)	-18,9 %	-10,6 %	-8,6 %	-54,2 %	-10,3 %
	Egenkapitalandel (soliditet)	21,7 %	36,2 %	35,2 %	40,5 %	66,2 %
	Egenkapitalens forrentning (ROE)	-62,8 %	-31,4 %	-23,4 %	-98,0 %	-27,0 %
	Gennemsnitligt antal ansatte			134	142	134
		<p>Brøndby har i perioden 2013-2015 realiseret en væsentlig stigning i omsætningen. Samtidig har perioden været præget af en generel oprustning af Superligaholdet, den sportslige stab samt øvrigt personale. Blandt de væsentligste enkeltstående ændringer i Brøndby IF's finansielle tilstand i perioden 2013 til og med 1. halvår 2016 er, at Brøndby IF i 2013 i forbindelse med en rekonstruktion gennemførte tre kapitalforhøjelser, der samlet set medførte et bruttoprovenu på 224 mio. kr. Derudover forligte Brøndby IF i oktober 2013 Feriepengesagen med 29 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen, og Brøndby IF foretog i 2014 en nedskrivning af Brøndby Stadion og kontraktrettigheder på spillere på i alt 121 mio. kr.</p>				
B.8	Proforma-regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Der præsenteres ikke proformaregnskabsoplysninger i Prospektet.				
B.9	Resultatforventninger eller prognoser for 2016	For regnskabsåret 2016 forventer Ledelsen i Brøndby IF en mindre omsætningsnedgang og et underskud før skat i niveauet 28-32 mio. kr.				
B.10	Revisionspåtegninger med forbehold	Ikke relevant. Der er ikke taget forbehold i revisionspåtegningerne vedrørende historiske regnskabsoplysninger indeholdt i Prospektet.				
B.11	Forklaring, hvis Udsteders arbejdskapital ikke er tilstrækkelig	<p>Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's nuværende arbejdskapital og kapitalberedskab ikke er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder.</p> <p>Det er Ledelsens vurdering, at såfremt Udbuddet gennemføres til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil Brøndby IF's arbejdskapital og kapitalberedskab være tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's kapitalbehov i minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.</p> <p>Ledelsen forventer at gennemføre Udbuddet, idet Udbuddet, der er på maksimalt 140,3 mio. kr., er delvist garanteret. Ledelsen og Eksisterende Aktionær Jan Bech Andersen har sammen med finansielle investorer (Formue Nord Markedsneutral A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson) over for Brøndby IF, den 20. oktober 2016, afgivet bindende forhåndstilsagn om at udnytte tildelte Tegningsretter, erhverve og udnytte Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et omfang, således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr. ("Tegningstilsagnet").</p>				

**AFSNIT C
VÆRDIPAPIRER**

C.1	Værdipapirtype og ISIN-koder	<p>Udbuddet omfatter udbud af op til 255.057.255 stk. Udbudte Aktier.</p> <p>Brøndby IF har kun én aktieklasser, hvorfor de Udbudte Aktier vil være i samme klasse som de Eksisterende Aktier. De Udbudte Aktier vil blive registreret i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier efter registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. De Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen, snarest muligt efter at registrering er sket hos Erhvervsstyrelsen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Eksisterende Aktier (ISIN-kode DK0010247956) • Tegningsretter (ISIN-kode DK0060756732) • Udbudte Aktier (midlertidig) (ISIN-kode DK0060756658)
C.2	Valuta	Udbuddet gennemføres, og de Udbudte Aktier udstedes og handles, i danske kroner.
C.3	Antal aktier og pålydende værdi	Per Prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nom. 51.011.451 kr. bestående af 102.022.902 stk. Aktier a nom. 0,50 kr., som alle er fuldt indbetalte. Umiddelbart efter Udbuddet vil Brøndby IF's registrerede aktiekapital, såfremt alle de Udbudte Aktier tegnes, udgøre 178.540.078,50 kr. bestående af 357.080.157 stk. Aktier a nom. 0,50 kr.
C.4	Aktiernes rettigheder	<p>De Udbudte Aktier får, når de er fuldt indbetalt og registreret hos Erhvervsstyrelsen, de samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.</p> <p>Hver Aktie a nom. 0,50 kr. giver ret til udbytte. De Udbudte Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2016.</p> <p>Ingen Aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist.</p> <p>Ingen Aktier har særlige rettigheder. Alle Aktier i Brøndby IF bærer ret til eventuelt udbytte, der udloddes efter registrering af de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, og i det omfang det er muligt i henhold til gældende dansk lovgivning. På Selskabets generalforsamlinger har hvert aktiebeløb på nom. 0,50 kr. én stemme, jf. Selskabets vedtægter § 12.</p> <p>De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og noteres i Brøndby IF's ejerbog.</p>
C.5	Negotiabilitet og omsættelighed	Ikke relevant. Alle Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.
C.6	Optagelse til handel	<p>De Udbudte Aktier vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode (DK0060756658).</p> <p>De Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen direkte i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0010247956), efter at registrering af Udbuddet, for så vidt angår de Udbudte Aktier, er sket i Erhvervsstyrelsen.</p>
C.7	Udbyttepolitik	Det er Selskabets udbyttepolitik at betale udbytte, i det omfang det er foreneligt med Selskabets strategiske planer, økonomiske udvikling og finansielle stilling samt de gældende regler for udbyttebetaling for danske selskaber og andre faktorer, som skønnes at være relevante. På denne baggrund er der i perioden 2013 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Brøndby IF's Aktionærer, og Selskabet forventer ligeledes ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.

**AFSNIT D
RISICI**

D.1	Risici forbundet med Selskabet og dets marked	<p>Modtagere af dette Prospekt og potentielle investorer i de Udbudte Aktier bør være opmærksomme på, at en eventuel investering i Aktierne indebærer en betydelig risiko. Nærværende Prospekt indeholder blandt andet en detaljeret vurdering af de særlige faktorer, der kan have negativ indflydelse på værdien af Selskabet og dermed på kursdannelsen på Aktierne.</p> <p>De beskrevne risici er ikke de eneste risici, Brøndby IF står over for. De skal tages som udtryk for de risikofaktorer, der af Ledelsen betragtes som særligt væsentlige og relevante for Brøndby IF per Prospektdatoen.</p> <p>Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Brøndby IF erklæres konkurs, og at investorerne taber deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge.</p>
-----	---	---

		<p>Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med usikkerhed og risici. Brøndby IF's faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som nævnes nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.</p> <p>Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Brøndby IF forventer ikke at være i økonomisk ligevægt før ultimo perioden 2016-2019. • Selvom Brøndby IF med gennemførelsen af Udbuddet til Minimumsprovenuet vurderer, at det økonomiske fundament giver råderum for gennemførelse af Selskabets strategi, kan der ikke gives sikkerhed herfor. <p>Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fortsat lavere efterspørgsel efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere samt sponsoraftaler i forhold til niveauet før finanskrisen. • Nye regler samt ændringer i eksisterende regler fra verdensfodboldforbundet (FIFA), det europæiske fodboldforbund (UEFA) og det danske fodboldforbund (DBU). • Negativ indvirkning af eksisterende regulering, øget regulering eller ændringer i praksis. • Negativ indvirkning som følge af ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivning. • Katastrofer og andre ulykker, herunder på Brøndby Stadion. <p>Risici forbundet med forretningsaktiviteterne</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dårlige sportslige resultater kan have en negativ påvirkning på indtægterne, muligheden for at kvalificere sig til UEFA Champions League og UEFA Europa League og risikoen for nedrykning. • Brøndby IF er afhængig af fortsat at kunne fastholde og udvikle gode relationer til Sponsorerne. • Hovedparten af Brøndby IF's TV-indtægter hidrører fra TV-aftalen relateret til Superligafodbold, hvilken Brøndby IF ikke har direkte indflydelse på. • Lavere efterspørgsel efter at se Brøndby IF's kampe. • Utilfredsstillende resultater af Brøndby IF's arbejde med talentudvikling, sportslige præstationer og skader blandt spillere kan påvirke resultatet af Brøndby IF's transferaktiviteter. • Brøndby IF er afhængig af opretholdelse af spillelicensen til at drive professionel fodbold. • Brøndby IF er afhængig af, at DBU godkender de ansættelses- og lejeaftaler, som Brøndby IF indgår. • Brøndby IF er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede spillere og trænere. • Brøndby IF er afhængig af den til enhver tid valgte Ledelses og de til enhver tid valgte Nøglemedarbejders evne til at gennemføre den planlagte strategi. • Overenskomster og strejker eller andre arbejdsretlige konflikter kan påvirke Brøndby IF negativt. • Spillere, der skades eller erklæres uarbejdsdygtige som fodboldspillere, kan have negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater og værdien af kontrakten med den pågældende spiller. • Brøndby IF kan ikke med sikkerhed opretholde sin tilladelse til at sælge alkohol i forbindelse med afholdelse af arrangementer på Brøndby Stadion. • Brøndby IF kan blive påvirket negativt, hvis fangrupperinger udviser uhensigtsmæssig adfærd. • Brøndby IF kan blive påvirket negativt, såfremt det ikke fremadrettet lykkes at opnå nødvendige aftaler med frivillige trænere og ledere med flere. • Brøndby IF kan fremadrettet risikere at få negativ omtale. • Brøndby IF kan i fremtiden blive involveret i matchfixing. • Dopingmistanke eller dopingmisbrug blandt spillere eller personer omkring Brøndby IF. • Længerevarende og/eller omfattende IT-nedbrud. • Ændringer i valutakurser, primært euroen. • Ændringer i den risikofrie rente samt øvrige ændringer i markedets afkastkrav samt antagelser om fremtiden kan påvirke Brøndby IF's årlige nedskrivningstest negativt. • Tab på debitorer eller andre modparter samt likvide beholdninger. • Brøndby IF kan blive påvirket negativt af nuværende samt fremtidige rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder.
D.3	Risici forbundet med Aktierne	<ul style="list-style-type: none"> • Markedet for Brøndby IF's Aktier har i perioder været præget af begrænset likviditet. • Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen. • Markedskursen på aktierne i Brøndby IF kan som følge af en række faktorer udvise betydelige udsving fremadrettet. • Udbuddet er betinget af, at der ikke inden registrering af Udbuddet indtræffer begivenheder, der efter Ledelsens skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt. • Brøndby IF har indgået aftale om tegning af Aktier med Jan Bech Andersen som, afhængig af tegning af Udbudte Aktier af Selskabets Eksisterende Aktionærer, kan opnå en betydelig ejerandel i Brøndby IF. • Uanset hvilket provenu der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. • Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier. • Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil få udvandet deres ejerandel og stemmerettigheder. • Investorer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte deres Tegningsretter.

		<ul style="list-style-type: none"> • Brøndby IF er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for Eksisterende Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. • Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici.
--	--	---

AFSNIT E UDBUD

E.1	Nettoprovenu og samlede omkostninger	<p>Såfremt der tegnes Udbudte Aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 140,3 mio. kr.</p> <p>De skønnede omkostninger, som skal betales af Brøndby IF i forbindelse med Udbuddet, forventes ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier at udgøre 10,0 mio. kr.</p> <p>Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således at udgøre 130,3 mio. kr., såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud.</p> <p>Brøndby IF pålægger ikke investorerne kurtage.</p>
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	<p>Brøndby IF har siden gennemførelsen af restruktureringen og kapitaltilførslen i 2013 øget omsætningen væsentligt og dermed opnået en betydelig forbedring af pengestrømme fra driften. Brøndby IF har dog siden 2013 fortsat haft negative pengestrømme fra driften, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2015 har optaget lån fra Jan Bech Andersen. Per Prospektdatoen udgør lånene samt transferfinansieringen optaget i 2014 29,9 mio. kr., inklusive påløbne renter. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab afgav Jan Bech Andersen i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2015 en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Denne støtteerklæring udløber ved udgangen af regnskabsåret 2016. De kortfristede lån fra Jan Bech Andersen forfalder til betaling den 31. juli 2017 og det er Ledelsens vurdering, at der ikke kan skaffes yderligere fremmedkapital i Brøndby IF's nuværende situation, hvorfor en kapitalforhøjelse er eneste mulighed for at styrke kapitalgrundlaget. Dertil kommer, at Brøndby IF, i den nuværende situation, har behov for tilførsel af minimum 20 mio. kr. i egenkapital for at kunne leve op til UEFA's balanceprincip, der foreskriver, at en fodboldklubs samlede resultat, udregnet efter UEFA's kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start, som udgangspunkt skal være positivt.</p> <p>Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF, baseret på den nuværende strategi, ikke forventer at være i økonomisk ligevægt før ultimo perioden 2016-2019, hvorfor den fortsatte drift medfører behov for yderligere tilførsel af likviditet. Det er Ledelsens vurdering, at en gennemførelse af Udbuddet til Minimumsprovenuet vil sikre tilstrækkelig likviditet til at gennemføre Selskabets strategi samt til at indfri dets nuværende gældsforpligtelser. Brøndby IF ønsker derfor, såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet eller derover, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole på lån fra Jan Bech Andersen. I forbindelse med indfrielse af gæld hos Selskabets hovedbankforbindelse har Brøndby IF indgået aftale om etablering af en kassekredit på 25 mio. kr. med det formål at sikre et vist kapitalberedskab til at håndtere fremtidige likviditetsudsving.</p> <p>Ud over at give Brøndby IF mulighed for at indfri Selskabets rentebærende gæld vil en gennemførelse af Udbuddet med Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr. endvidere styrke Brøndby IF's likviditetsberedskab med cirka 15 mio. kr., som giver Brøndby IF mulighed for at overveje en række investeringsmuligheder.</p> <p>Brøndby IF vil, såfremt Udbuddet gennemføres til Minimumsprovenuet, konkret overveje at foretage investeringer for cirka 10 mio. kr. i faciliteter, som forbedrer oplevelsen på Brøndby Stadion for Sponsorer og fans, og som alle tager afsæt i Strategi 6.4. Sådanne investeringer kan f.eks. være:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Udbygning og forbedring af Vilfort Lounge, som vil give Brøndby IF mulighed for at sælge flere sponsorater • Etablering af et nyt publikumsområde til fans og tilskuere syd for Brøndby Stadion • Investeringer som muliggør, at banen kan vedligeholdes i en bedre stand end hvad der har været tilfældet de seneste år. Dette kan f.eks. være ved installation af nye varme- og drænrør under banen på Brøndby Stadion eller anskaffelse af andet materiel, til at forbedre vedligehold af græstæppet på Brøndby Stadion • Renovering af parkeringspladsen nord for Brøndby Stadion • Etablering af materielhal til opbevaring af materialer og maskiner, hvilket blandt andet vil frigøre plads syd for Brøndby Stadion til brug for etablering af et publikumsområde • Renovering af eksisterende faciliteter på Brøndby Stadion, som kan medvirke til at give en forbedret drift i årene fremover • Energoptimering af Brøndby Stadion <p>Hvis Brøndby IF modtager et provenu ud over Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil de første 10 mio. kr. ligeledes blive allokert til investeringer med det formål at forbedre oplevelsen på Brøndby Stadion for Sponsorer og fans, således at der i alt kan investeres for op til cirka 20 mio. kr. med dette fokus.</p> <p>Såfremt Brøndby IF modtager et provenu, som overstiger Minimumsprovenuet med mere end 10 mio. kr., vil denne del af provenuet indgå i Brøndby IF's kapitalberedskab og dermed øge sandsynligheden for, at Brøndby IF kan modstå forventede og/eller uventede likviditetsudsving uden at trække på Selskabets kassekredit.</p>

E.3	Udbuds- betingelser	<p>Udbuddet omfatter udbud af op til 255.057.255 stk. Udbudte Aktier.</p> <p>Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder:</p> <table border="1" data-bbox="464 315 1390 591"> <thead> <tr> <th colspan="2">Tidsplan</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>25. oktober 2016</td> <td>Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)</td> </tr> <tr> <td>26. oktober 2016</td> <td>Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)</td> </tr> <tr> <td>26. oktober 2016</td> <td>Optagelse af Tegningsretter til handel</td> </tr> <tr> <td>27. oktober 2016</td> <td>Tildelingstidspunkt for Tegningsretter</td> </tr> <tr> <td>28. oktober 2016</td> <td>Tegningsperioden starter</td> </tr> <tr> <td>8. november 2016</td> <td>Handelsperioden med Tegningsretter slutter</td> </tr> <tr> <td>10. november 2016</td> <td>Tegningsperioden slutter</td> </tr> <tr> <td>14. november 2016</td> <td>Allottering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet</td> </tr> <tr> <td>16. november 2016</td> <td>Afregning</td> </tr> <tr> <td>16. november 2016</td> <td>Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen</td> </tr> <tr> <td>17. november 2016</td> <td>Første handelsdag for Udbudte Aktier</td> </tr> </tbody> </table> <p>Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt.</p> <p>Endvidere er det en forudsætning, at der sker tegning af minimum 181.818.182 stk. aktier svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr. ("Minimumsprovenuet").</p> <p>Brøndby IF har modtaget bindende tilsagn om tegning af Minimumsprovenuet fra Eksisterende Aktionærer og et antal finansielle investorer.</p> <p>Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller ret til Udbudte Aktier, kan lide et tab. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.</p> <p>Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af to (2) Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumsgrænse for det antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af de Tegningsretter, der indehaves eller erhverves, samt af antallet af Resterende Aktier og det samlede tilsagn om tegning af disse.</p> <p>Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er uigenkaldelige. Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 0,55 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes.</p> <p>Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet, dog senest den 16. november 2016, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP. Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.</p> <p>Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Brøndby IF efter registrering i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 16. november 2016.</p> <p>Tegningsretterne er omsætningspapirer, der forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen den 26. oktober 2016. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden.</p> <p>Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning relateret til udnyttelse af Tegningsretterne. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt.</p> <p>Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.</p> <p>Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 10. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid).</p>	Tidsplan		25. oktober 2016	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)	26. oktober 2016	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)	26. oktober 2016	Optagelse af Tegningsretter til handel	27. oktober 2016	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	28. oktober 2016	Tegningsperioden starter	8. november 2016	Handelsperioden med Tegningsretter slutter	10. november 2016	Tegningsperioden slutter	14. november 2016	Allottering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	16. november 2016	Afregning	16. november 2016	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen	17. november 2016	Første handelsdag for Udbudte Aktier
Tidsplan																										
25. oktober 2016	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)																									
26. oktober 2016	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)																									
26. oktober 2016	Optagelse af Tegningsretter til handel																									
27. oktober 2016	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter																									
28. oktober 2016	Tegningsperioden starter																									
8. november 2016	Handelsperioden med Tegningsretter slutter																									
10. november 2016	Tegningsperioden slutter																									
14. november 2016	Allottering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet																									
16. november 2016	Afregning																									
16. november 2016	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen																									
17. november 2016	Første handelsdag for Udbudte Aktier																									
E.4	Fysiske og juridiske	<p>Jan Bech Andersen har meddelt, at han ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter svarende til et bruttoprovenu på 37,1 mio. kr.</p>																								

	personers interesse i Udbuddet eller interessekonflikter	<p>Derudover har Jan Bech Andersen sammen med Ledelsen og et antal finansielle investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier i et sådant omfang, at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr. Jan Bech Andersens andel af det bindende forhåndstilsagn udgør, udover de 37,1 mio. kr. vedrørende tegning på tildelte Tegningsretter, 29,6 mio. kr.</p> <p>Brøndby IF forventer efter gennemførelse af Udbuddet at indfri lån fra Jan Bech Andersen på 26,6 mio. kr. inklusive renter.</p> <p>Selskabets Bestyrelse og Direktion, har meddelt, at de ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller ved at lægge ordre på Resterende Aktier for i alt cirka 0,3 mio. kr.</p> <p>Ledelsen er ikke bekendt med andre mulige interesser eller mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Brøndby IF.</p>																								
E.5	Børsnoterende enhed og lock-up-aftaler	<p>De Udbudte Aktier udstedes af Brøndby IF.</p> <p>Der er ikke indgået lock-up-aftaler i forbindelse med Udbuddet.</p>																								
E.6	Udvanding	<p>Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 71,4 % som følge af Udbuddet.</p> <p>Den 30. september 2016 udgjorde egenkapitalen 52,7 mio. kr. svarende til en indre værdi per Aktie på 0,517 kr. Den indre værdi per Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital med antallet af Aktier.</p> <p>Ved Udbuddets gennemførelse med det maksimale antal Udbudte Aktier (255.057.255 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen per 30. september 2016 justeret for Udbuddet udgøre cirka 183,0 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 0,513 kr. Dette udgør en umiddelbar reduktion af den indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,004 kr. svarende til 0,780 % for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Aktie på 0,037 kr., svarende til 6,806 % for nye investorer.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Udvanding</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Udbudskurs per Udbudt Aktie</td> <td>Kr.</td> <td>0,550</td> </tr> <tr> <td>Indre værdi per Aktie per 30. september 2016</td> <td>Kr.</td> <td>0,517</td> </tr> <tr> <td>Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2016</td> <td>Kr.</td> <td>-0,004</td> </tr> <tr> <td>Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie</td> <td>%</td> <td>-0,780</td> </tr> <tr> <td>Indre værdi per Aktie efter Udbuddet</td> <td>Kr.</td> <td>0,513</td> </tr> <tr> <td>Ændring per Aktie for nye investorer</td> <td>Kr.</td> <td>-0,037</td> </tr> <tr> <td>Relativ ændring per Aktie for nye investorer</td> <td>%</td> <td>-6,806</td> </tr> </tbody> </table>	Udvanding			Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr.	0,550	Indre værdi per Aktie per 30. september 2016	Kr.	0,517	Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2016	Kr.	-0,004	Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	-0,780	Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	0,513	Ændring per Aktie for nye investorer	Kr.	-0,037	Relativ ændring per Aktie for nye investorer	%	-6,806
Udvanding																										
Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr.	0,550																								
Indre værdi per Aktie per 30. september 2016	Kr.	0,517																								
Forøgelse i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2016	Kr.	-0,004																								
Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	-0,780																								
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	0,513																								
Ændring per Aktie for nye investorer	Kr.	-0,037																								
Relativ ændring per Aktie for nye investorer	%	-6,806																								
E.7	Gebyrer	Ikke relevant. Brøndby IF pålægger ikke investorerne kurtag.																								

Risikofaktorer

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer en betydelig risiko. Tegningsretterne og Aktierne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (Bekendtgørelse nr. 553 af 1. juni 2016). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, men at produkttypen i henhold til risikomærkningskategorien ikke er vanskelig at gennemskue.

Følgende risikofaktorer vurderes som væsentlige og bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning. De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af en mulig investering i Tegningsretter og Aktier i Brøndby IF, men ikke udtømmende. Investorer anbefales at konsultere relevante rådgivere inden en investering i Aktier og Tegningsretter. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med og viden om de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de pågældende aktier, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Brøndby IF's drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Brøndby IF erklæres konkurs, og at investorerne således vil tabe deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge.

Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Brøndby IF's faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

Risikofaktorerne, som knytter sig til Brøndby IF's virksomhed og aktiviteter, er søgt opdelt i nedenstående kategorier:

- Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation
- Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet
- Risici forbundet med forretningsaktiviteterne
- Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet

Kategorierne og de risikofaktorer, der beskrives, er ikke anført i prioriteret rækkefølge, efter betydning eller sandsynlighed.

Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation

Brøndby IF har siden gennemførelsen af restruktureringen og kapitaltilførslen i 2013 øget omsætningen væsentligt og dermed opnået en betydelig forbedring af pengestrømme fra driften. Brøndby IF har dog siden 2013 fortsat haft negative pengestrømme fra drift og investering, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2015 har optaget lån fra Jan Bech Andersen. Per Prospektdatoen har Jan Bech Andersen ydet lån og transferfinansiering til Brøndby IF på 29,9 mio. kr. inklusive påløbne renter.

Da Brøndby IF, baseret på den nuværende strategi, ikke forventer at være i økonomisk ligevægt før ultimo perioden 2016-2019, vil den fortsatte drift medføre behov for yderligere tilførsel af likviditet. Selvom Brøndby IF med gennemførelsen af Udbuddet til Minimumsprovenuet vurderer, at det økonomiske fundament giver råderum for gennemførelse af den lagte strategi, kan der ikke gives sikkerhed herfor, hvilket vil kunne medføre, at Brøndby IF får behov for tilførsel af yderligere kapital og/eller vil kunne påvirke Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling negativt.

Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet

Makroøkonomiske forhold

Forbrugertilliden udtrykker forbrugernes tillid til den økonomiske fremtid – og indikerer dermed noget om forbrugernes vilje til at bruge penge. Ifølge Danmarks Statistik steg befolkningens syn på den nuværende og den fremtidige økonomiske situation i Danmark fra 2013 til 2015 fra en forbrugertillidsindikator på 1,4 til 8,9. Ledelsen vurderer, at faldende forbrugertillid kan påvirke Brøndby IF's indtjening negativt ved at påvirke Brøndby IF's indtjening direkte via fald i omsætning i forbindelse med kampe og andre events samt indirekte via faldende omsætning fra medie- og sponsoraftaler. Faldende forbrugertillid kan dermed påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

Frem mod 2018 forventer Danmarks Nationalbank en fremgang i Danmarks reale BNP, der ligger over det gennemsnitlige niveau for perioden efter finanskrisen men under det gennemsnitlige niveau for årene 2000-2007. Såfremt Danmarks økonomiske situation ikke udvikler sig positivt, kan det påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt. Derudover kan en negativ udvikling i EU's realvækst og beskæftigelse påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

Den store usikkerhed og de negative økonomiske forhold, der fulgte af finanskrisen, medførte generelt sværere forretningsbetingelser i en række brancher og ligeledes en svagere efterspørgsel efter Brøndby IF's ydelser og produkter, hvilket har påvirket Brøndby IF's økonomiske resultater negativt. Det er Ledelsens vurdering, at efterspørgslen efter at indgå kontrakter med professionelle

fodboldspillere samt sponsoraftaler med blandt andet fodboldklubber under og efter finanskrisen har været reduceret i forhold til perioden før finanskrisen, men at efterspørgslen de sidste par år har været stigende. Det er dog Ledelsens vurdering, at efterspørgslen de seneste år, når der ses bort fra de største europæiske ligaer, generelt stadig er lavere end før finanskrisen.

Selvom Brøndby IF antalsmæssigt har tilpasset organisationen til de nye globale økonomiske forhold og de nationale økonomiske konjunkturer, har Brøndby IF stadig fokus på at mindske lønudgifterne til Superligaholdet. Selvom dette lykkes, kan der ikke gives sikkerhed for, at makroøkonomiske forhold ikke i fremtiden vil kunne få væsentlig negativ påvirkning på Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sportslig regulering af Brøndby IF

Professionel fodbold i Brøndby IF er, ud over danske love, EU-love og regler, også underlagt love og regler fra verdensfodboldforbundet (FIFA), det europæiske fodboldforbund (UEFA) og det danske fodboldforbund (DBU). Nye regler samt ændringer i eksisterende regler, herunder reglerne for spillernes ansættelsesforhold, kan have væsentlig indflydelse på indtjeningen i branchen og dermed også på Brøndby IF.

Kontrakter med spillere i Brøndby IF følger DBU's regler, standardkontrakter og lejekontrakter. Håndhævelsen af disse kontrakter afhænger i høj grad af den sportsretlige regulering, der kan adskille sig fra reguleringen på arbejdsmarkedet i almindelighed. Det er Ledelsens opfattelse, at der med det gældende transfersystem inden for fodbold, etableret i enighed mellem Europa-Kommissionen, UEFA og FIFA, er fastlagt en ramme for spillerkontrakter, som kommercielle virksomheder og fodboldklubber kan agere ud fra. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at denne ramme ikke ændres eller udfordres retsligt til ugunst for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på omkostningerne ved at indgå nye spillerkontrakter, på værdien af indgåede spillerkontrakter samt på muligheden for at fastholde spillere, hvilket kan påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

Blandt andet kan nye regler på transferområdet samt ændringer i rammerne for de europæiske turneringer få betydning for Brøndby IF, som det blandt andet skete med indførelsen af Homegrown-reglen i 2006 (2009 i Danmark af DBU), afgørelsen i den såkaldte Webster Case i 2008 samt indførelsen af forbud mod third-party ownership i 2015.

I september 2015 indgav den internationale spillerforening FIFPro en klage til Europa-Kommissionen over det FIFA-regulerede internationale transfersystem. Ifølge FIFPro er systemet både urimeligt og ulovligt og begrænser konkurrencen. FIFPro har derfor bedt Europa-Kommissionen tage stilling til, hvorvidt FIFAs regler forhindrer klubber i at konkurrere på lige vilkår om at tiltrække talenter til skade for spillere, mindre fodboldklubber og deres fans. Ifølge klagen begrænser det nuværende transfersystem arbejdskraftens frie bevægelighed, ligesom betaling af store beløb for topspillere skævrider konkurrencen i international fodbold. Samtidig mener FIFPro, at fodboldagenter kan udnytte handelssystemet til egen økonomisk fordel, ligesom systemet medvirker til handel med mindreårige fodboldspillere. FIFPro ønsker afskaffelse af reglerne om lejeaftaler, regler om trupstørrelser og reglerne om restriktioner på agentbetaling. Derudover ønsker FIFPro transfersummerne afskaffet. (Kilde: www.fifpro.org). Europa-Kommissionen skal inden 12 måneder fra henvendelsen meddele, om klagen behandles. Europa-Kommissionen har udelukkende kompetence til at behandle sager vedrørende konkurrenceretlige spørgsmål og derfor ikke spørgsmål om blandt andet arbejdskraftens frie bevægelighed. Hvis Europa-Kommissionen indleder en sag og tager stilling til henvendelsen fra FIFPro, og hvis Europa-Kommissionen for eksempel konkluderer, at transfersystemet skal afskaffes, vil det kunne få betydelige indflydelse på transfersystemet, hvilket vil kunne få negativ effekt på blandt andet Brøndby IF's transferindtægter. Selvom det er mere end 12 måneder, siden klagen blev indgivet, har Brøndby IF ikke kendskab til, at Europa-Kommissionen har taget stilling til henvendelsen.

I henhold til DBU's manual for Alka Superligaens klublicenssystem er der visse krav, som Brøndby IF skal opfylde for at kunne opretholde sin licens fra DBU til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, herunder at Selskabet løbende over for DBU skal dokumentere, at Selskabet er en going concern. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Jan Bech Andersen har per Prospektdatoen ydet finansiering til Brøndby IF på 29,9 mio. kr., inklusive påløbne renter. Derudover har Brøndby IF behov for yderligere kapitaltilførsel for at sikre tilstrækkelig arbejdskapital fremover. Brøndby IF forventer at sikre denne yderligere kapital ved at gennemføre Udbuddet til Minimumsprovenuet. Selvom Brøndby IF gennemfører Udbuddet og dermed lever op til dette krav og dermed forventer at kunne opretholde sin licens fra DBU til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden ikke vil kunne komme i en situation, hvor disse krav ikke er opfyldt.

DBU kan tilbagekalde en licens i løbet af en sæson, hvis betingelserne for licensens udstedelse ikke længere opfyldes, eller hvis en klub – uanset årsagen hertil – bliver involveret i konkursbehandling. Såfremt DBU beslutter at fratage Brøndby IF licensen til at deltage i DBU's og UEFAs turneringer, vil det kunne have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

UEFA arrangerer de europæiske turneringer UEFA Champions League samt UEFA Europa League. Antallet af deltagere fra de enkelte lande bestemmes ud fra et UEFA-pointsystem kaldet UEFA-koefficienten. Denne koefficient er baseret på resultaterne fra klubberne i de enkelte lande i UEFA Champions League og UEFA Europa League i de foregående fem sæsoner. Baseret på den sidst afsluttede sæson (2015/16) lå Danmark nr. 24, hvilket for Sæsonen 2016/17 giver ret til deltagelse med et hold i UEFA Champions League og tre hold i UEFA Europa League. Såfremt den danske UEFA-koefficient falder, p.t. er Danmark placeret som nr. 18, kan dette medføre, at der er færre danske hold, der kan deltage i UEFAs turneringer, hvilket vil gøre det sværere for danske hold at kvalificere sig. Da der

kan være betydelig indtjening forbundet med deltagelse i UEFAs turneringer, vil dette kunne påvirke Brøndby IF's fremtidige drift, udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

For at imødegå voksende økonomiske udfordringer i de europæiske fodboldklubber har UEFA indført de såkaldte Financial Fair Play-regler. Reglerne blev indført i 2011, hvorefter klubber, der har kvalificeret sig til UEFAs turneringer, skal kunne påvise ikke at have misligholdt betalingsforpligtelser til andre klubber, til spillere eller til offentlige myndigheder. Siden 2013 har klubberne endvidere skullet leve op til en række finansielle krav til fodboldklubbers indtjening og balance i form af et balanceprincip ("break-even"). Break-even foreskriver, at en klubs samlede resultat, udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start, som udgangspunkt skal være positivt. Et underskud i treårsperioden på maksimalt fem mio. euro er dog en af UEFA defineret "acceptabel afvigelse". Herudover kan underskud større end fem mio. euro imødekommes af tilskud fra såkaldte nærtstående parter, i hvilket fald grænsen kan øges op til 30 mio. euro (gældende for vurderingsperioderne 2015/16, 2016/17 og 2017/18). Vurdering af break-even indgik første gang som parameter ved vurderingen i maj 2014, hvor betingelser og sanktioner var gældende for 2014/15 sæsonen.

En eventuel manglende overholdelse af regelsættet, som senest er justeret i 2015, fra Brøndby IF's side kan blandt andet medføre sanktioner fra UEFA i form af bøder, fratæknning af point, reduktion i betalinger fra kampe i UEFA-regi og/eller udelukkelse fra deltagelse i kampe i UEFA-regi, hvilket kan føre til mistede indtægter samt vil kunne påvirke Brøndby IF's omdømme negativt og dermed have indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's underskud opgjort efter UEFAs regler om Financial Fair Play, hvor der blandt andet ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og af- og nedskrivninger på ejendomme, efter gennemførelsen af Udbuddet til Minimumsprovenuet vil kunne leve op til UEFAs resultatkrav for de kommende sæsoner, men der vil ikke kunne gives sikkerhed derfor.

UEFA vedtog i september 2016 nye regler for deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League for perioden 2018-2021. Regelændringerne omfattede adgangskravene til UEFA Champions League, UEFAs beregning af klub-koefficienter og fordelingen af indtægter; blandt andet vil vindere af UEFA Europa League og de fire bedste klubber i de fire bedst rangerede, nationale turneringer automatisk kvalificere sig til gruppespillet i UEFA Champions League, klubbernes UEFA-koefficient vil i højere grad baseres på klubbernes egne præstationer, historiske præstationer i UEFA-regi vil anerkendes i UEFAs koefficientberegning, og indtægtsfordelingen til klubberne vil forøges, samtidig med at klubbernes performance vil belønnes yderligere. Det er Ledelsens vurdering, at UEFAs regelændringer formentlig vil gøre det sværere for danske klubber at deltage i UEFA Champions League-gruppespillet, men at konsekvensen for lande, hvis turneringer ikke er blandt de fire bedste, herunder Danmark, stadig er uvis.

Ledelsen deltager aktivt i nationale og internationale sportspolitiske fora for derved at øge muligheden for at opnå indflydelse på regler om og regulering af de sportslige aktiviteter i Brøndby IF, men der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at de gældende regler og den i øvrigt gældende regulering samt fortolkningen deraf ikke ændres til ugunst for Brøndby IF, herunder eventuelt ved etablering af konkurrerende ligaer eller lignende, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i relation til ændringer i eksisterende regulering, øget regulering eller ændringer i praksis

Brøndby IF's aktiviteter er underlagt den til enhver tid gældende lovgivning, regulering, overenskomster og administrativ praksis for så vidt angår forhold som licenskrav, annoncerings-, reklame- og markedsføringspraksis, fødevareregulering, miljø- og arbejdsmarkedsrelaterede forhold m.v. Manglende overholdelse af disse kan resultere i tab, tilbagekaldelse eller ophør af spillelicensen, tilladelser, godkendelser m.v. Ændringer i enhver af disse kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's virksomhed, fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke vil blive påført betydelige omkostninger eller forpligtelser i forbindelse med overholdelsen af gældende og kommende lovgivning, regulering og overenskomster, eller at sådanne love, regler, overenskomster eller administrativ praksis eller offentlige tilladelser ikke i væsentlig grad vil påvirke, begrænse eller indvirke på Brøndby IF's forretningsområder. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici forbundet med skatte-, moms- og afgiftslovgivning

Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen, herunder myndighedernes og domstolens fortolkning heraf, kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Eksempelvis kan det nævnes, at ændringer i den såkaldte Ekspertskatteregel, der giver udlændinge eller danskere, der ikke har været skattepligtige i Danmark i 10 år, ret til en reduceret indkomstskat i en periode på fem år, vil kunne påvirke Brøndby IF's mulighed for at tiltrække nye fodboldspillere negativt.

Som følge af skatte-, moms- og afgiftslovgivningens kompleksitet, og idet efterlevelsen i praksis indebærer en række skøn, kan det derudover ikke udelukkes, at eventuelle kontrolgennemgange foretaget af myndigheder kan indeholde konklusioner af væsentlig negativ betydning for Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Katastrofer og andre ulykker

Brøndby IF driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på ét sted. Brøndby IF's virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer eller andre ulykker indtræffer, herunder terrorhandlinger og epidemier samt andre begivenheder (eksempelvis strømafbrydelser, tab af vandforsyning og lignende). Ved terrorhandlinger kan publikum blive afskrækket og ophøre med at deltage i events, konferencer og lignende samt ophøre med at komme til kampene på Brøndby Stadion. Hvis en af disse begivenheder indtræffer, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på indtjening og omkostninger og mere generelt på Brøndby IF's brand og omdømme, fremtidig udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med forretningsaktiviteterne

Risici forbundet med sportslige resultater

Interessen for at følge professionelle fodboldhold afhænger i et vist omfang af holdenes sportslige resultater. Øget interesse for at følge fodboldkampene medfører, at klubberne alt andet lige får bedre indtjening i form af TV-indtægter samt indtægter fra entré og stadionsalg ved hjemmekampe. Gode sportslige resultater øger derudover typisk muligheden for at opnå sponsoraftaler på attraktive vilkår og øger salget af merchandise. Derudover har hold, der har gode sportslige resultater, mulighed for at kvalificere sig til de økonomisk attraktive UEFA-turneringer. Brøndby IF havde som følge af finanskrisen samt en årrække med utilfredsstillende sportslige resultater oplevet et fald i interessen fra potentielle sponsorer i årene frem til 2013. Efterfølgende har Brøndby IF dog haft stigende interesse fra sponsorer. Trods svingende sportslige resultater har Brøndby IF fastholdt sin position som det Superligahold, der har haft flest TV-seere til Superligakampe i de seneste sæsoner. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF fortsat vil have væsentlige seertal, uanset om de sportslige resultater forbedres. Såfremt Brøndby IF rykker ned fra Alka Superligaen, er det Ledelsens vurdering, at seertallene vil falde betydeligt. Endvidere vil TV-indtægterne falde, som følge af at klubberne i 1. division modtager en mindre andel af proventet fra salg af medierettigheder end deltagerne i Alka Superligaen.

Brøndby IF søger gennem arbejdet med talentudvikling samt selektive køb af spillere til stadighed at råde over en tilpas bred og talentfuld spillertrup, således at Superligaholdet vil kunne leve op til de sportslige målsætninger. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF kan indfri de sportslige ambitioner og opnå de ønskede resultater, herunder opnå deltagelse i UEFAs turneringer, endelige at forblive i Alka Superligaen.

Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til 1. division vil medføre en nedgang i indtægtsgrundlaget, primært som følge af nedgang i TV- og entréindtægter og stadionsalg, indtægter fra sponsoraftaler og andre samarbejdspartnere samt reduceret mulighed for at opnå indtjening ved at spille europæisk fodbold. Da den overvejende del af Brøndby IF's omkostninger er faste, primært i form af spillerlønninger, vil Brøndby IF kun i begrænset omfang være i stand til at reducere det generelle omkostningsniveau. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning til 1. division samlet set vil have en negativ likviditetspåvirkning på cirka 25 mio. kr. over en 12 måneders periode. Selvom Superligaholdet per Prospektdatoen ligger på en 2. plads, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke vil rykke ned i 1. division efter afslutningen af Sæsonen 2016/17, hvilket vil få negativ påvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

En væsentlig del af Brøndby IF's indtægter kommer fra Sponsorer. De største aftaler med Sponsorerne er kontrakten med hovedpartneren Bet25, co-partneren (og kommende hovedpartner) Arbejdernes Landsbank, official beer partneren Carlsberg og tøjpartneren Hummel. Kontrakter med Sponsorer har almindeligvis en løbetid på et til fem år. Brøndby IF's muligheder for at fastholde og forny de eksisterende kontrakter og/eller finde nye Sponsorer afhænger blandt andet af de sportslige resultater for Brøndby IF samt de ydelser og services, Sponsorerne tilbydes. Dårlige sportslige resultater har tidligere medført og kan i fremtiden ligeledes medføre en nedgang i evnen til at tiltrække og fastholde Sponsorer. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. En eventuel nedrykning til 1. division vil medføre, at enkelte sponsorkontrakter enten skal genforhandles, automatisk ophører, eller at betalingerne herunder reduceres.

Salg af merchandise kan blive påvirket af sportslige resultater og den generelle økonomiske situation i samfundet, således at afsætningen påvirkes negativt, når de sportslige resultater er dårlige, eller såfremt kundernes privatøkonomi forringes, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der kan derudover ikke gives sikkerhed for, at de betydelige præmieindtægter, der i dag er forbundet med deltagelse i UEFAs turneringer, vil blive opretholdt på samme niveau i fremtiden. Ændring af præmieniveauer eller i fordelingsnøglen for præmieindtægterne kan derved få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med sponsoraftaler

Sponsorindtægterne har de seneste år udgjort Brøndby IF's største enkelte indtægtskilde. Det kan ikke udelukkes, at økonomisk afmatning indirekte eller direkte kan få negativ indvirkning på Brøndby IF's eksisterende samt fremtidige Sponsoreres finansielle stilling. Der er derfor risici forbundet med de eksisterende Sponsoreres evne til at honorere deres økonomiske forpligtelser over for Brøndby IF samt de eksisterende og potentielle Sponsoreres vilje og/eller evne til at forny henholdsvis indgå nye sponsoraftaler. Endvidere kan dårlige sportslige resultater føre til fald i sponsorindtægterne på grund af manglende opretholdelse/fornyelse af eksisterende sponsoraftaler og manglende mulighed for at skaffe nye sponsoraftaler.

Såfremt eksisterende Sponsorer ikke honorerer deres økonomiske forpligtelser over for Brøndby IF, og/eller Brøndby IF ikke kan forny henholdsvis indgå nye samarbejdsaftaler med eksisterende eller nye Sponsorer på tilsvarende eller bedre vilkår, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Per Prospektdataen har Brøndby IF en aftale med hovedpartneren Bet25, der løber til 30. juni 2017, og der er indgået en hovedpartneraftale med den nuværende co-partner Arbejdernes Landsbank for perioden 1. juli 2017 til 30. juni 2021.

Risici forbundet med TV-aftaler

Indtægter fra TV-aftaler er Brøndby IF's næststørste indtægtskilde. Hovedparten af Brøndby IF's indtægter hidrører fra TV-aftalen relateret til Superligafodbold. Brøndby IF har indgået aftale med Superligaen A/S om, at TV-retighederne til Brøndby IF's kampe indgår i den samlede aftale, som DBU og Superligaen A/S på vegne af klubberne i Alka Superligaen, DBU Pokalen og 1. division har forhandlet med et antal TV- og radiokanaler. Brøndby IF har således ikke direkte indflydelse på aftalens udformning og kun begrænset indflydelse på TV-aftalen, der er indgået mellem Superligaklubberne, som fastlægger fordelingsnøglen til betalingen til de enkelte klubber baseret på blandt andet de sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne.

Den eksisterende aftale om medierettigheder løber frem til 30. juni 2021, hvorefter det står Superligaklubberne, herunder Brøndby IF, frit for at forhandle en ny fællesaftale eller individuelle aftaler med TV-/radiokanalerne. Uanset om der i 2021 indgås en fælles aftale eller flere individuelle aftaler, kan det ikke med sikkerhed siges, at der efter udløb vil bestå en aftale med vilkår, der er tilfredsstillende for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der er endvidere usikkerhed forbundet med fremtidige mediaaftalers udformning, herunder i relation til internettets betydning for fremtidens distribution af fodboldkampe, eksempelvis via streaming, og Brøndby IF kan ikke garantere, at eventuelle ændringer af mediaaftalerne eller udviklingen inden for lovlig eller ulovlig distribution af fodboldkampe via internettet eller på andre måder ikke vil være til ugunst for Brøndby IF, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Brøndby IF konkurrerer til en vis grad med en række andre underholdningstilbud i hovedstadsområdet, herunder andre sportsarrangementer, koncerter, biograf- og teaterforestillinger med mere. Derudover konkurrerer Brøndby IF om TV-seere med andre TV-transmitterede udsendelser. En nedgang i efterspørgslen efter at overvære Brøndby IF's kampe, enten på Brøndby Stadion til hjemmekampe eller på TV, eller efter andre udbudte arrangementer på Brøndby Stadion kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Antallet af arrangementer på Brøndby Stadion vil også være afhængig af, hvor attraktiv Brøndby Stadion vurderes at være som hjemsted for eksempelvis møder, konferencer, større events og andre arrangementer. Det afhænger af en række forhold uden for Brøndby IF's kontrol som f.eks. den trafikale infrastruktur, hotelkapaciteten og opfattelsen af Brøndby Stadion generelt. Såfremt vurderingen af Brøndby Stadions attraktivitet påvirkes negativt, kan det påvirke aktivitetsniveauet på Brøndby Stadion, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Der er ingen sikkerhed for, at der ikke etableres en konkurrerende udbyder af møde- og konferenceaktiviteter i området omkring Brøndby Stadion, eller at efterspørgslen af udbudte arrangementer ikke vil falde, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med transferindtægter

Utilfredsstillende resultater af Brøndby IF's arbejde med talentudvikling, utilfredsstillende sportslige præstationer af spillerne på Superligaholdet generelt eller skader blandt spillere kan påvirke muligheden for at handle spillerrettigheder og dermed påvirke resultatet af Brøndby IF's transferaktiviteter, ligesom klagen, som FIFPro i september 2015 indgav til Europa-kommissionen, kan påvirke Brøndby IF negativt, hvis FIFPro får medhold i klagen. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF de seneste år har haft en god talentudvikling på ungdomsholdene. Brøndby IF har dog ikke i tilfredsstillende omfang været i stand til at videreudvikle og fastholde talenterne, således at de på tilfredsstillende vis har kunnet indgå og bidrage på Superligaholdet. Derved har Brøndby IF ikke fået fuld sportslig og økonomisk nytte af de pågældende spillere.

Brøndby IF havde i 2015 et positivt transferresultat, men har i perioden 2011-2014 haft negative transferresultater som følge af afskrivninger og nedskrivninger på indkøbte spillerrettigheder. Ledelsen vurderer, at Brøndby IF som følge af øget fokus på talentudvikling de senere år og fremadrettet en mere konservativ tilgang til køb af spillerrettigheder vil kunne opnå positive resultater af transferaktiviteterne. I 2016 forventer Brøndby IF et mindre positivt transferresultat i niveauet 0-5 mio. kr., baseret på at sommertransfervinduet lukkede 31. august 2016, og at Brøndby IF derfor ikke forventer væsentlige til- eller afgang i Spillertruppen i den resterende del af regnskabsåret. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden kan opnå tilfredsstillende transferindtægter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF's spillelicens

Brøndby IF har indgået aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om benyttelse af foreningens spillelicens til deltagelse i DBU's turneringer samt deltagelse i UEFA Champions League og UEFA Europa League. Opretholdelse af spillelicensen er for Brøndby IF af afgørende betydning for, at Brøndby IF kan drive professionel fodbold.

I aftalen med Brøndbyernes Idrætsforening om spillelicensen til Brøndby IF er det fastsat, at spillelicensen skal tilbageleveres til Brøndbyernes Idrætsforening i tilfælde af Brøndby IF's opløsning eller konkurs, eller i tilfælde af at retten til spillelicensen ikke længere benyttes af Brøndby IF.

Såfremt Brøndbyernes Idrætsforening ophører med at være medlem af DBU, ophører licensen.

I tilfælde af at spillelicensen til Brøndby IF skal tilbageleveres eller ophører, vil dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Godkendelse af ansættelses- og lejekontrakter

DBU skal godkende de ansættelses- og lejeaftaler som Brøndby IF indgår. I tilfælde af, at der ikke kan opnås godkendelse af nye eller forlængelse af eksisterende ansættelses- eller lejekontrakter, f.eks. som følge af at DBU vurderer, at Brøndby IF's økonomiske situation er utilstrækkelig i forhold til de gældende licenskrav, vil dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede spillere og trænere

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben på både Superligaholdet og i Brøndby Masterclass. Der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre en vis kontinuitet og stabilitet i og omkring holdene. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF i tilstrækkeligt omfang kan fastholde og tiltrække nye spillere, uanset de sportslige resultater. Specielt ved skuffende sportslige resultater, såfremt Brøndby IF ikke lykkes at kvalificere sig til UEFAs turneringer, eller såfremt Brøndby IF rykker ned i 1. division, er der usikkerhed knyttet til, om Brøndby IF i tilstrækkeligt omfang kan tiltrække og fastholde kvalificerede spillere og trænere.

Tiltrækning og fastholdelse af kvalificerede spillere og trænere har væsentlig betydning for Brøndby IF, og det er Ledelsens vurdering, at man med styrkelsen af det økonomiske fundament vil forbedre mulighederne herfor. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF fremover vil være i stand til at tiltrække og fastholde spillere og trænere på vilkår, der efter Brøndby IF's vurdering er tilstrækkeligt attraktive, og såfremt dette ikke er tilfældet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med Ledelsen og Nøglemedarbejderne

Brøndby IF er afhængig af den til enhver tid valgte Ledelse og de til enhver tid valgte Nøglemedarbejderes evne til at gennemføre den planlagte strategi og dermed udnytte Selskabets potentiale. En betydelig del af indtægterne hidrører fra sponsoraftaler, hvis størrelse delvist afhænger af Ledelsens evne til at profilere Brøndby IF's brand. Ledelsen og Nøglemedarbejderne er desuden ansvarlige for, at Superligaholdet har tilstrækkeligt højt niveau til at indfri de sportslige ambitioner.

Selvom det er Ledelsens vurdering, at Selskabet med den nuværende Direktion og de nuværende Nøglemedarbejdere har et godt fundament for at eksekvere Selskabets strategi, kan der ikke gives sikkerhed for, at Direktionen og Nøglemedarbejderne kan udfylde deres funktion og levere gode resultater, videreudvikle og implementere Brøndby IF's strategi og lede Selskabets aktiviteter og de pågældendes funktionsområder på tilfredsstillende vis, hvilket kan påvirke Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling negativt.

Brøndby IF har de senere år haft en vis udskiftning blandt Direktion og Nøglemedarbejdere, og fremadrettet tilstræbes det at sikre en højere grad af kontinuitet i Selskabets Ledelse samt blandt Nøglemedarbejderne, men der kan ikke gives sikkerhed herfor, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i relation til ændringer i overenskomster og strejker eller andre arbejdsretslige konflikter

Brøndby IF er underlagt overenskomsten mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen for så vidt angår Brøndby IF's kontraktansatte spillere. Brøndby IF kan ikke garantere, at Brøndby IF ikke vil blive underlagt andre overenskomster, at overenskomsten mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen ikke vil blive genforhandlet med negativt udfald for Brøndby IF til følge, eller at overenskomsten fremadrettet vil blive fortolket anderledes end Brøndby IF's nuværende opfattelse.

Derudover kan eventuelle ændringer eller fortolkninger i relation til overenskomsten, eventuelle andre overenskomster eller eventuelle nye tvister, eksempelvis konflikt eller strejke mellem DBU og Dansk Fodboldkommission Union eller lignende afledt heraf, herunder i form af for eksempel påbud, bøder, strejker eller andre arbejdsretslige konflikter, få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med skader på spillere

Brøndby IF har for alle ansatte, herunder for alle fodboldspillere, tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring og en ulykkesforsikring. For alle Brøndby IF's fuldtidsansatte fodboldspillere er der desuden tegnet en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er den begunstigede. Bortset fra arbejdsskadeforsikringerne er de nævnte forsikringer relevante, i det omfang en spiller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller. Brøndby IF har ikke tegnet forsikring af spillerne, hvor Brøndby IF er begunstiget i tilfælde af spilleres sportsskader, sygdom eller ulykker.

Den økonomiske risiko varierer fra spiller til spiller, og det kan ikke udelukkes, at en spiller, der skades eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller af anden årsag, kan have negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater og værdien af kontrakten med den

pågældende spiller, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Salg af alkoholiske drikkevarer i forbindelse med arrangementer

En del af Brøndby IF's indtægter hidrører fra alkoholsalg i forbindelse med afholdelse af arrangementer på Brøndby Stadion. Til kampe i UEFA Champions League og UEFA Europa League har UEFA udstedt et forbud mod, at der sælges og serveres alkohol, bortset fra servering i Brøndby IF's lounges. Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF vil kunne opretholde sin tilladelse til at sælge alkohol i forbindelse med afholdelse af øvrige arrangementer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Fans

Brøndby IF har en betydelig fanskare, som følger Brøndby IF til hjemme- og udebanekampe og/eller på TV og internettet. Således har Brøndby IF gennem de seneste år været det hold, der har haft flest seere til TV-transmitterede Superligakampe. Brøndby IF's fans er dermed direkte medvirkende til at sikre Brøndby IF's indtægter i form af entréindtægter, stadionsalg og merchandisesalg samt indirekte ved at medvirke til at generere TV-indtægter og indtægter fra Sponsorer. Brøndby IF's fans er således et af Brøndby IF's vigtigste aktiver, og samarbejdet med fangrupperingerne har høj prioritet hos Ledelsen.

Ledelsen vurderer, at langt størstedelen af Brøndby IF's fans deler Ledelsens opfattelse af, hvordan fodboldkampe skal afvikles både på og uden for banen. Imidlertid eksisterer der fangrupperinger, som har udvist uhensigtsmæssig adfærd, blandt andet i forbindelse med en pokalkamp mellem FC København og Brøndby IF om DBU Pokalen i Telia Parken den 6. april 2016, der medførte uroligheder, hvilket resulterede i, at Fodboldens Disciplinærinstans under DBU tildelte en bøde på 75.000 kr. til FC København og en bøde til Brøndby IF på 125.000 kr. samt en betinget fradømmelse af retten til at spille en hjemmekamp i Alka Superligaen/DBU Pokalen med tilskuere. Den betingede straf bortfalder, hvis Brøndby IF ikke inden udgangen af sæsonen 2016/17 idømmes lignende overtrædelser af DBU's cirkulære om sikkerhed og orden på stadions. Såfremt lignende episoder med brud på orden og sikkerhed gentager sig i danske turneringer, har DBU derudover mulighed for at annullere eventuelle sejre, ligesom myndighederne muligvis vil kunne pålægge Brøndby IF restriktioner for afvikling af fodboldkampe, hvilket kan påvirke Brøndby IF negativt. Til UEFA Europa League-kampen i Berlin i juli 2016 var der fra begge holds fangrupperinger overtrædelser af regler om fyrværkeri og genstande, der blev kastet på banen. UEFA tildelte på denne baggrund Brøndby IF en bøde på 30.000 euro (ca. 223.000 kr.) og pålagde Brøndby IF at reducere antallet af pladser på Brøndby Stadion med minimum 2.000 til hjemmekampen mod Panathinaikos den 25. august 2016.

Brøndby IF arbejder aktivt for at undgå gentagelse af uroligheder ved at indgå i dialog med de relevante fangrupperinger, ved at samarbejde med andre Superligaklubber og, når det skønnes nødvendigt, ved at inddrage assistance fra myndighederne og private vagtværn. Derudover søger Brøndby IF løbende at indføre nye sikkerhedsforanstaltninger. Således indførte Brøndby IF allerede i foråret 2015 en række sikkerhedsforanstaltninger, som efterfølgende blev vedtaget af Superligaklubberne i foråret 2016 med henblik på etablering inden opstart af sæsonen 2016/17.

Der kan, uanset de foretagne forholdsregler, ikke gives garanti for, at der ikke vil kunne opstå uroligheder i forbindelse med afvikling af Brøndby IF's fodboldkampe, hvilket vil kunne påvirke Brøndby IF's omdømme negativt, reducere antallet af Brøndby IF's fans og potentielle investorer, reducere den generelle interesse for at følge Brøndby IF's kampe samt medføre, at Brøndby IF påføres sanktioner eller udgifter, som kan få betydelig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

I forbindelse med at svensk politi har krævet betaling for assistance til afvikling af svenske fodboldkampe med høj risiko for uroligheder, har det i Danmark været drøftet at indføre en tilsvarende model. Såfremt en tilsvarende model indføres i Danmark, vil dette kunne øge Brøndby IF's omkostninger og dermed påvirke Brøndby IF's finansielle stilling negativt.

Samarbejde med frivillige

Brøndby IF har et velfungerende samarbejde med frivillige trænere og ledere samt andre frivillige i Brøndbyernes Idrætsforening og med andre foreninger i lokalområdet, blandt andet i forbindelse med talentudviklingen og eksempelvis som kontrollører og salgsfolk i stadionboderne i forbindelse med afvikling af hjemmekampe.

Siden ikrafttræden i 2008 af lov om sikkerhed ved bestemte idrætsbegivenheder har DBU og fodboldklubberne stået for uddannelsen af næsten 2.500 kontrollører. Brøndby IF har tilknyttet 103 kontrollører, hvoraf størstedelen har gennemført kontrolløruddannelsen. I tilfælde af, at Brøndby IF ikke kan stille med et tilstrækkeligt antal egne kontrollører, lejes disse hos en ekstern samarbejdspartner. Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden kan opnå nødvendige aftaler med spillere og trænere samt frivillige i Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening på acceptable aftalevilkår, og at der kan skaffes et tilstrækkeligt antal egnede kontrollører til Superligaholdets kampe. Dette kan påvirke Brøndby IF's udgifter i negativ retning og/eller få negativ indflydelse på de sportslige resultater og på muligheden for afvikling af kampe og dermed på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Negativ omtale kan skade Brøndby IF's virksomhed

Der har de senere år været en betydelig omtale af Brøndby IF i danske medier, og Brøndby IF kan fremadrettet risikere at få negativ omtale, for eksempel som følge af dårlige sportslige resultater, manglende evne til at fastholde spillere og Nøglemedarbejdere, spilleres og fans' opførsel i forbindelse med kampe, spilleres opførsel uden for banen, udskiftninger i Bestyrelsen eller Direktionen eller som følge af ændringer i ejerstrukturen. I det omfang Brøndby IF udsættes for negativ omtale, og i det omfang den negative omtale,

eventuelt som følge af Brøndby IF's håndtering af denne, medfører ændrede forbrugsmønstre og en ringere interesse for samt opbakning til Brøndby IF, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader Brøndby IF's brand og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af brandet og efterfølgende indtægter fra brandet og mere generelt på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF kan skades gennem matchfixing eller brug af doping

Inden for forskellige former for sport, herunder fodbold, har der i de senere år været flere tilfælde af matchfixing, hvor dommere og/eller spillere i form af bestikkelse eller tvang er blevet påvirket med henblik på at fremprovokere et bestemt udfald af en kamp eller en begivenhed under en kamp. Det betragtes ligeledes som matchfixing, såfremt spillere indgår økonomiske væddemål om udfaldet af kampe, som de selv deltager i. Matchfixing har tidligere været et fænomen, som mange forbandt med fodboldkulturer langt fra den danske. Men de senere år har DBU's øgede indsats mod matchfixing udmøntet sig i en række sager. I 2013 blev en 1. divisionsspiller idømt karantæne for spil på egne kampe, forsøg på sløring og undladelse af at samarbejde om sagens afklaring. I 2014 blev en fodboldspiller fra 2. division idømt karantæne og bøde for spil på egen kamp, og i 2015 blev en fodboldspiller fra Jyllandsserien ligeledes idømt karantæne samt en bøde for spil på egen kamp.

Ledelsen vurderer, at matchfixing ikke udgør et problem i Alka Superligaen, og Ledelsen har ikke kendskab til, at Brøndby IF har været involveret i matchfixing. Brøndby IF tager sammen med trænere, spillere, Ledelsen og øvrige medarbejdere i Brøndby IF afstand fra alle former for snyd eller aftalt spil i forbindelse med sportsbegivenheder. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden ikke vil blive involveret i matchfixing, hvilket kan skade Brøndby IF's brand og have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brugen af præstationsfremmende midler er et problem i flere sportsgrene. Der har kun været et begrænset antal sager forbundet med fodbold. Dopingmistanke eller afsløringer af dopingmisbrug blandt spillere eller personer omkring Brøndby IF vil kunne skade Brøndby IF's renommé og økonomi. Forholdet til Sponsorer og andre samarbejdspartnere kan svækkes, og Sponsorer kan som følge heraf ønske at opsige samarbejdsaftaler og dermed forringe Brøndby IF's fremtidige indtjeningsmuligheder. Samtidig kan mistanke og afsløringer påvirke værdien af spillere og derigennem Brøndby IF's økonomi. Brøndby IF accepterer ikke anvendelse af præstationsfremmende og ulovlige stoffer. Brøndby IF bakker op om DBU's, Team Danmarks og Dansk Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidopingarbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. Brøndby IF bakker endvidere op om antidopingorganisationen WADA. Brøndby IF kan dog ikke garantere, at der i strid med Brøndby IF's politik på dopingområdet ikke vil kunne ske overtrædelse, og en sådan overtrædelse vil kunne have væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er udsat for risici i forbindelse med IT

Brøndby IF er IT-afhængig. Hvis der skulle forekomme et længerevarende og/eller omfattende IT-nedbrud, kan det påvirke Brøndby IF's aktiviteter negativt. Selvom Brøndby IF søger at reducere risikoen ved IT-nedbrud, f.eks. ved etablering af betalingsterminaler i stadionboderne, der kan fungere såvel trådløst som via internettet, samt ved jævnlig backup af relevante data, kan der ikke gives sikkerhed for, at IT-nedbrud ikke vil kunne have en negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for ændringer i valutakurser

Brøndby IF's eksponering over for ændringer i valutakurser hidrører primært fra euroen og knytter sig til tilgodehavender og gæld hidrørende fra transferaktiviteter og DFI-lånet samt eventuelle indtægter fra deltagelse i internationale turneringer.

En for Brøndby IF negativ udvikling i kursen på euroen kan få negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF er eksponeret over for risici forbundet med Selskabets anvendte værdiansættelsesmodel

Brøndby IF foretager minimum en gang årligt en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af Selskabets immaterielle og materielle aktiver. Nedskrivningstesten foretages som minimum i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten, men såfremt der på andre tidspunkter er indikationer på, at der kan være behov for nedskrivning af Brøndby IF's aktiver, foretages der en nedskrivningstest.

Nedskrivningstesten baseres på estimater og budgetter, som er godkendt af Direktionen og Bestyrelsen, men som i sagens natur er forbundet med væsentlig usikkerhed. Nedskrivningstesten foretages på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige frie pengestrømme. Brøndby IF er i beregningen af den anvendte diskonteringsfaktor risikoeksponeret over for ændringer i den risikofrie rente samt øvrige ændringer i markedets afkastkrav. Selv mindre ændringer i diskonteringsfaktoren kan give store udsving i værdiansættelsen af Brøndby IF's immaterielle og materielle anlægsaktiver. En stigning i renteniveauet vil isoleret set føre til et øget afkastkrav og kan dermed resultere i et nedskrivningsbehov på Brøndby IF's indregnede immaterielle og materielle anlægsaktiver, hvilket vil kunne få betydelig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

I forlængelse af udarbejdelsen af Strategi 6.4 i foråret 2016 blev der i forbindelse med ændringen af forudsætningen om, at Brøndby IF først ville opnå økonomisk ligevægt senest i 2019 i stedet for 2017, som var den tidligere målsætning, foretaget en nedskrivningstest for at vurdere, om der var et nedskrivningsbehov baseret på nye estimater for perioden 2017-2019. Nedskrivningstesten viste ikke tegn på, at der var et nedskrivningsbehov, og Ledelsen har heller ikke efterfølgende i perioden frem til Prospektdatoen vurderet, at der er indikation på, at der er et nedskrivningsbehov.

Brøndby IF er eksponeret over for tab på debitorer eller andre modparter samt likvide beholdninger

Brøndby IF's kreditrisici knytter sig dels til debitorer og dels til likvide beholdninger.

Omsætningen fra Selskabets tre største ordinære debitorer udgjorde 28,5 % af Selskabets samlede omsætning i 2015 og bestod af omsætning vedrørende TV-aftalen, der allokeres af Divisionsforeningen, og to sponsoraftaler. Sponsoraftalerne betales typisk forud, og TV-aftalen betales i trækker hen over året, i takt med at beløbet optjenes, og der er derfor kun debitorrisiko på en del af omsætningen. Den største usikkerhed knyttet til negativ udvikling for debitorerne består derfor i usikkerhed om Brøndby IF's mulighed for at forlænge eksisterende aftaler samt vilkårene herfor. Brøndby IF's tilgodehavender vurderes løbende, og i det omfang Brøndby IF skønner det fornødent, foretages der nedskrivninger herpå. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil opleve større tab på debitorer eller andre modparter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Brøndby IF's likviditetsreserve består af likvide midler indestående hos Selskabets hovedbankforbindelse samt en kassekredit på 6,5 mio. kr. Det er Brøndby IF's målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Der er dog ingen sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden vil have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Risici forbundet med retssager

Brøndby IF blev i 2013 stævnet af Siesbye & Partners ApS vedrørende et eventuelt krav på at modtage betaling i forbindelse med Selskabets kapitalforhøjelse i foråret 2013. Siesbye & Partners ApS fik ikke medhold i byretten (Retten i Glostrup) og ankede sagen til Østre Landsret, der den 29. september 2016 stadfæstede byrettens dom. Brøndby IF forventer ikke, at Siesbye og Partners ApS, såfremt de måtte ønske det, kan få tilladelse til at anke sagen til Højesteret, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Herudover er Brøndby IF ikke involveret i andre væsentlige rets- eller voldgiftssager, der vil kunne påvirke Selskabets økonomiske stilling væsentligt negativt, og Ledelsen er ikke bekendt med forhold, der potentielt kan føre til sager af en sådan art, at de vil udgøre en risiko for Brøndby IF.

Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke fremadrettet kan blive part i væsentlige rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder, herunder sagsanlæg vedrørende skader forvoldt af tilskuere til Brøndby IF's arrangementer, hvor Brøndby IF eksempelvis kan ifalde erstatningsansvar eller blive pålagt andre sanktioner, såfremt disse sager måtte få negativt udfald for Brøndby IF. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Får Brøndby IF ikke medhold i eksisterende eller eventuelle nye sager, kan Brøndby IF blandt andet blive tilpligtet at betale væsentlige beløb til andre parter og/eller blive pålagt sanktioner, der begrænser Brøndby IF's virksomhed. Hvis Brøndby IF's vurdering af, om der skal foretages hensættelse til tab, på et givet tidspunkt ikke afspejler den efterfølgende udvikling eller det endelige udfald af en sag og eventuelle fremtidige relaterede krav, vil Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling kunne afvige væsentligt i negativ retning fra det forventede.

Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet

Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet

Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen i perioden fra den 26. oktober 2016, kl. 9.00, til den 8. november 2016, kl. 17.00. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen med heraf følgende tabsrisiko for investorerne.

Efter indbetaling af Udbudskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investorenes depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen.

Markedet for Brøndby IF's Aktier har i perioder været præget af begrænset likviditet og heraf følgende periodevis, ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv.

Markedskursen på Brøndby IF's aktier kan være meget svingende

Markedskursen på aktierne i Brøndby IF har historisk vist store udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på Brøndby IF's aktier ligeledes, som følge af en række faktorer, kan udvise betydelige udsving fremadrettet.

Sådanne faktorer kan omfatte ændringer i markedsforholdene generelt samt specifikt for selskaber, hvis aktiviteter omfatter professionel fodbold, eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i Brøndby IF's sportslige resultater, resultat af transferindtægter, udvikling i regulatoriske forhold, udskiftning af Direktion, Nøglemedarbejdere eller trænere, kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af Brøndby IF og Brøndby IF's aktier, investorenes syn på Selskabet, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Brøndby IF eller Brøndby IF's konkurrenter om nye tjenesteydelser eller tiltag, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra 'short sellers' og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet.

Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Brøndby IF's kontrol og er ikke nødvendigvis forbundet med Brøndby IF's virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Endvidere har der på aktiemarkedet historisk set været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktierens markedskurs, uanset Brøndby IF's driftsresultater, hvilket vil kunne påvirke investorerne negativt.

Risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres

Udbuddet er betinget af, at der ikke inden registrering af Udbuddet indtræffer begivenheder, der efter Ledelsens skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforsvarligt. Såfremt sådanne begivenheder indtræffer, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Handler med Udbudte Aktier foretaget forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Tegningsbeløbet for Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Det betyder, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil kunne lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil alle udnyttelser af Tegningsretter blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) vil blive tilbagebetalt til den sidst registrerede ejer af Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Handler med Tegningsretter forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Brøndby IF har indgået aftale om tegning af Aktier med Jan Bech Andersen, som afhængig af tegning af Udbudte Aktier af Selskabets Eksisterende Aktionærer, kan opnå en betydelig ejerandel i Brøndby IF

Såfremt Udbuddet ikke tegnes næsten fuldt ud før allokering af Udbudte Aktier i henhold til Tegningstilsagnet, vil Jan Bech Andersens ejerandel øges. Hvis der ikke tegnes Udbudte Aktier for 100,0 mio. kr. (før allokering af Udbudte Aktier i henhold til Tegningstilsagnet), vil Jan Bech Andersen opnå en ejerandel på mere end en tredjedel af stemmerettighederne i Brøndby IF, hvorved han vil ifalde pligt til at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til aktionærerne i Brøndby IF. Jan Bech Andersen har fået en forhåndstilkendegivelse fra Finanstilsynet om, at såfremt Udbuddet gennemføres på de vilkår og omstændigheder, som fremlagt for Finanstilsynet, kan Jan Bech Andersen – såfremt tegningsgarantien bevirker, at han opnår bestemmende indflydelse i Brøndby IF og derved ifalder tilbudspligt – forvente, at Finanstilsynet vil afstå fra at regulere tilbuds kursen, jf. § 15 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud, såfremt tilbuds kursen fastsættes til samme kurs, som Jan Bech Andersen tegner aktier til i Udbuddet (dvs. Udbudskursen). Dette giver Aktionærer, der ønsker at sælge, sikkerhed for at kunne afhænde Aktierne, men kan på længere sigt reducere likviditeten i Aktierne, ligesom markedskursen kan blive påvirket af Jan Bech Andersens eventuelle fremtidige salg af aktier i Brøndby IF. Endvidere vil Jan Bech Andersen eventuelt kunne kontrollere eller på anden måde påvirke handlinger, som Brøndby IF foretager, på en måde, som muligvis ikke er i overensstemmelse med Selskabets øvrige Aktionærers interesser, herunder i forbindelse med valg eller afsættelse af medlemmer af Selskabets bestyrelse, deklarering af udbytte samt ændring af strategi og vedtægter.

Brøndby IF har udstedt warrants til den administrerende direktør, fem tidligere medarbejdere samt en nuværende og en tidligere spiller og kan i fremtiden udstede yderligere warrants, aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne

Uanset hvilket provenu der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. Udstedelse af warrants vil blandt andet kunne ske i henhold til Selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, se Del I, afsnit 16.7, "Retningslinjer for incitamentsaflønnning". En yderligere udstedelse, et yderligere udbud af aktier eller en opfattelse i offentligheden af, at et udbud kan komme på tale, kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden, vil bortfalde uden adgang til kompensation

Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i overensstemmelse med disses regler.

Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet, og udvandingen kan være væsentlig

Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil få udvandet deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Denne udvanding kan være væsentlig. Der henvises til Del II, afsnit 10, "Udvanding". Selv om Eksisterende Aktionærer måtte have solgt deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager derfor, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes af Aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark

Investorer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, eksempelvis i USA, Canada, Australien og Japan, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte deres Tegningsretter til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelser i Brøndby IF, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller udnyttelsen sker i henhold til en undtagelse fra kravet om registrering. Brøndby IF har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for

Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark

Brøndby IF er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for Eksisterende Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, Aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Der henvises til afsnittet "Generel information". Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Brøndby IF uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Brøndby IF, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan Aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktierne er udstedt og handles i danske kroner. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af Aktierne i Brøndby IF falde opgjort i den lokale valuta.

Generel information

Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder lovbekendtgørelse nr. 1530 af 12. februar 2015 om værdipapirhandel m.v. med efterfølgende ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Europa-Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer ("Prospektforordningen") samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro med efterfølgende ændringer ("Prospektbekendtgørelsen").

Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på Udbuddet og optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier på NASDAQ Copenhagen.

Dansk Merchant Capital A/S er finansiel rådgiver i forbindelse med Udbuddet og vil i den forbindelse modtage honorar fra Brøndby IF. I forbindelse med Dansk Merchant Capital A/S' normale forretningsaktiviteter kan Dansk Merchant Capital A/S have ydet, og kan i fremtiden yde, finansiel rådgivning og foretage almindelige forretninger med Brøndby IF og eventuelle dattervirksomheder samt tilknyttede selskaber, som Brøndby IF måtte have i fremtiden.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med dette Udbud, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som fremsat på vegne af eller som tiltrådt af Brøndby IF. Brøndby IF påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller udtalelser. Oplysningerne i dette Prospekt stammer fra Brøndby IF og andre kilder, der er identificeret i dette Prospekt.

Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til Prospektdatoen, medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Brøndby IF's forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ændring i forhold til Prospektets indhold, som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet, og indtil der er sket registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, og de Udbudte Aktier er optaget til handel og officiel notering, vil blive offentliggjort som tillæg til Prospektet i henhold til de gældende love og regler i Danmark. Investorer, der har indvilliget i at udnytte Tegningsretter og/eller købe Udbudte Aktier inden offentliggørelse af et sådant tillæg, har ret til at trække deres accept tilbage i to (2) hverdage efter tillæggets offentliggørelse, såfremt der ikke allerede er sket levering af aktierne.

Brøndby IF er ansvarlig for Prospektet i henhold til gældende dansk lovgivning, og ingen anden person afgiver nogen udtrykkelige eller underforståede erklæringer eller garantier med hensyn til korrektheden eller fuldstændigheden af dette Prospekt eller de oplysninger eller erklæringer, der er indeholdt heri.

Potentielle tegnere eller købere af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og en eventuel tegning eller et eventuelt køb af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier bør baseres på sådanne oplysninger, som vedkommende finder nødvendige.

Prospektet må ikke videregives, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Brøndby IF. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, hverken helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om køb af Tegningsretter og køb eller tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Salgsbegrænsninger

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Brøndby IF forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte Aktier. Brøndby IF har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner.

En potentiel køber eller tegner af Tegningsretter og de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet, og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves for at erhverve Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF skal modtage tilfredsstillende dokumentation derfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Brøndby IF kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation derfor. Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Brøndby IF, at visse eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet distribueret eller udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Brøndby IF foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller om, hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Exchange Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S").

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk aktieselskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til IFRS, som godkendt af EU, der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investorers rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Brøndby IF er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle Brøndby IF's Nøglemedarbejdere og medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen er hjemmehørende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod Brøndby IF eller dets Nøglemedarbejdere eller Bestyrelsen eller Direktionen ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

Meddelelse til personer i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer uden for Storbritannien, 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem det lovligt kan viderefremmes, som defineret i paragraf 49(1)(a) til (d) i Bekendtgørelsen (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Meddelelse til personer i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- a) når et sådant udbud udelukkende er rettet til kvalificerede investorer, jf. Prospektdirektivets Artikel 2, stk. 1, litra e), eller til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra kvalificerede investorer) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Brøndby IF, eller
- b) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Brøndby IF offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med ovenstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante

Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF som ændret ved direktiv 2010/73/EU og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelse om Udbuddet eller om, hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Brøndby IF, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne tegne eller handle de Udbudte Aktier eller udnytte Tegningsretter.

Tvangsfuldbyrdelse af domme

Brøndby IF er et aktieselskab indregistreret i Danmark. Alle medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen er bosiddende i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Brøndby IF's og sådanne personers aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Brøndby IF eller disse personer eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

Fremadrettede udsagn

Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn. Disse udsagn vedrører Ledelsens forventninger, overbevisninger, intentioner eller strategier vedrørende fremtiden per Prospektdatoen. Udsagnene kan identificeres ved brugen af ord som "forventer", "vurderer", "skønner", "venter", "agter", "kan", "planlægger", "forudser", "vil", "bør", "søger" og tilsvarende udtryk. De fremadrettede udsagn afspejler Ledelsens nuværende synspunkter og antagelser med hensyn til fremtidige begivenheder og er dermed behæftet med betydelige risici og usikkerheder. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet i disse udsagn. De fremadrettede udsagn gælder kun per Prospektdatoen. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Brøndby IF efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Brøndby IF ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i dette Prospekt efter Prospektdatoen.

Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Skulle en eller flere af disse risici realiseres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's aktiviteter, finansielle stilling og udvikling. Endvidere kan der være andre risici, som endnu ikke er identificeret, eller som Ledelsen ikke har anset for væsentlige, der kan få væsentlig negativ indvirkning, og investorerne kan i begge tilfælde tabe hele eller en del af deres investering.

Præsentation af regnskabsoplysninger og andre oplysninger

Brøndby IF har udarbejdet koncernregnskab for 2013 samt 2014. For 2015 og for 1. halvår 2016 er der ikke udarbejdet koncernregnskaber, idet aktiviteterne i det tidligere datterselskab Brøndby Food&Mind A/S ophørte i 2014, og selskabet efterfølgende blev likvideret. Regnskabsoplysningerne i Prospektet er derfor fremkommet ved uddrag fra Brøndby IF's reviderede koncernregnskaber for 2013 og 2014, det reviderede årsregnskab for 2015 samt delårsrapporterne for 1. halvår 2015 og 2016, der er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Der er generelt foretaget afrundinger af tal og procentangivelser i Prospektet. Som følge heraf kan der forekomme afvigelser mellem de i Prospektet anførte tal og tallene i koncernregnskaberne, årsregnskabet og delårsrapporterne.

Visse definerede termer er anført i afsnittet "Definitioner og ordliste".

Del I Beskrivelse af Brøndby IF

1. Ansvarlige for Udbuddet

Der henvises til ansvarsdeklareringsne under afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet".

2. Revisor

2.1. Brøndby IF's revisorer

Brøndby IF's revisorer er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
ved statsautoriserede revisorer Erik Stener Jørgensen og Ulrik Ræbild
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Erik Stener Jørgensen og Ulrik Ræbild er medlemmer af FSR – danske revisorer.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab indtrådte i revisionen den 10. juni 2013.

2.2. Fratrådte revisorer

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Jesper Koefoed og Per Lund, Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg, fratrådte den 10. juni 2013. Såvel Jesper Koefoed som Per Lund er medlemmer af FSR – danske revisorer.

2.3. Erklæringer afgivet af Brøndby IF's revisorer

Årsregnskaberne for Brøndby IF for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske koncern- og årsregnskaber for Brøndby IF for 2013, 2014 og 2015 efter IFRS som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Erklæringerne, som er indarbejdet ved krydsreference i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel", i dette Prospekt, beskriver revisorerens ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til deres konklusion. Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Delårsrapporten for 1. halvår 2016

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har, efter offentliggørelsen af delårsrapporten den 30. august 2016, foretaget review af Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2016 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Brøndby IF's resultatforventninger for 2016

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i dette Prospekt afgivet erklæringen om Brøndby IF's resultatforventninger for 2016. Erklæringen fremgår af Del I, afsnit 13, "Resultatforventninger".

Erklæringen er afgivet uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Der henvises til Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber".

4. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

5. Oplysninger om Brøndby IF

5.1. Navne og binavne

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Danmark

Telefon: +45 4363 0810

Telefax: +45 4343 2627

Selskabet har ingen binavne.

5.2. Registreret hjemsted og registreringsnummer

Selskabets hjemsted er Brøndby Kommune.

Selskabet er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 83 93 34 10.

5.3. Registreringsdato

Selskabet er stiftet den 15. maj 1978. Aktiviteterne i Selskabet påbegyndtes i forbindelse med stiftelsen.

5.4. Domicil og juridisk form m.v.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S er et dansk aktieselskab med domicil på Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby.

Selskabet er stiftet i henhold til og er underlagt dansk lovgivning.

5.5. Regnskabsår og regnskabsrapportering

Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december.

Selskabet offentliggør delårsrapporter for 1., 2. og 3. kvartal i elektronisk form. Herudover offentliggør Selskabet årsrapporter i elektronisk og trykt form. Selskabet offentliggør alene årsrapporter og delårsrapporter på dansk.

5.6. Formål

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, handel samt investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland.

5.7. Ejerbogsfører

Computershare A/S
Kongevejen 418, Øverød
2840 Holte

5.8. Aktieudstedende institut

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

5.9. Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S
Hovedvejen 112
2600 Glostrup

5.10. De væsentligste begivenheder i Brøndby IF's forretningsmæssige udvikling

Brøndbyernes Idrætsforening blev etableret den 3. december 1964 som en fusion mellem to mindre klubber, Brøndbyvester IF fra 1909 og Brøndbyøster IF fra 1928, og var en bredt favnende sportsklub med afdelinger inden for blandt andet fodbold, håndbold, gymnastik og badminton. I 1971 blev foreningen delt i flere separate foreninger, og Brøndbys daværende borgmester, Kjeld Rasmussen, blev den første formand for bestyrelsen for fodboldforeningen, som bevarede navnet Brøndbyernes Idrætsforening.

Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S blev stiftet den 15. maj 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelsen af professionel fodbold i Danmark. Selskabet blev i 1987 introduceret på Københavns Fondsbørs A/S (nu NASDAQ Copenhagen A/S). Brøndby IF var den anden fodboldvirksomhed i verden, der blev børsnoteret.

I 1990 erhvervede og ombyggede Brøndby IF den tidligere Gildhøj Skole til Gildhøj Centret. Gildhøj Centret ligger i umiddelbar tilknytning til Brøndby Stadion og består i dag af Brøndby Idrætsfeterskole, lægeklinik m.v.

I 1997 gennemførte Selskabet en kapitaludvidelse med et bruttoprovenu på 84 mio. kr., og samtidig fik Selskabet eftergivet gæld for 105 mio. kr.

I 1998 vandt Brøndby IF det danske mesterskab for tredje år i træk, ligesom Brøndby IF vandt DBU's Landspokalturnering.

I 1998 kvalificerede Brøndby IF sig til gruppespillet i UEFA Champions League og mødte i gruppespillet turneringens to finalister, Manchester United og Bayern München. Det fjerde hold i puljen var FC Barcelona. Det var første gang et dansk hold selv kvalificerede sig til gruppespillet.

Per 1. januar 1999 købte Brøndby IF det daværende Brøndby Stadion af Brøndby Kommune. Det blev besluttet, at Brøndby Stadion skulle udvides, hvilket blev finansieret gennem en kapitaludvidelse med et samlet bruttoprovenu på 91 mio. kr., som blev gennemført i efteråret 1998.

I efteråret 2000 blev udvidelsen af Brøndby Stadion færdiggjort. Efter udbygningen havde Brøndby Stadion en kapacitet på cirka 31.500 tilskuere til de hjemlige kampe og cirka 26.000 til internationale kampe. Sponsorfaciliteterne omfattede to store lounges og tre loger, hvoraf den største kunne tage 150 personer og de to mindre hver cirka 45 personer.

I 2002 genvandt Brøndby IF det danske mesterskab efter tre år med sølvmedaljer. Åge Hareide stoppede som træner og blev for en kort periode afløst af Tom Køhlert, indtil Michael Laudrup tiltrådte som chefræner med John "Faxe" Jensen som assistentræner.

Året 2003 var et økonomisk vendepunkt for Brøndby IF. Efter udbygningen af Brøndby Stadion, som havde ført til nogle vanskelige år, blev der opnået et positivt resultat. Der blev tillige opnået gode sportslige resultater med en sejr i DBU's Landspokalturnering, sølvmedaljer i Superligaen og sejre i tre runder i UEFA Cuppen.

I 2005 vandt Brøndby IF Danmarksmesterskabet, og endvidere vandt Brøndby IF DBU's Landspokalturnering. Det var anden gang i Brøndby IF's historie, at de to titler blev vundet inden for samme år. Efter et nederlag til Ajax Amsterdam i kvalifikationen til UEFA Champions League besejrede Brøndby IF FC Zürich og kvalificerede sig som det første danske hold til UEFA Cuppens nye gruppespil. Samme år blev der monteret sæder på Brøndby Stadions nordvendte tribune, hvorved kapaciteten for hjemlige kampe blev reduceret fra cirka 31.500 til cirka 29.000 tilskuere. Kapaciteten til de internationale kampe udgjorde fortsat cirka 26.000 tilskuere.

I foråret 2006 påbegyndte Selskabet udbygningen af Brøndby Stadions østtribune, og senere samme år ophørte samarbejdet med trænerne Michael Laudrup og John "Faxe" Jensen.

I 2007 vandt Brøndby IF Royal League, der var en skandinavisk fodboldturnering med deltagelse af de bedst placerede hold i de danske, norske og svenske turneringer.

2007 var også året, hvor udbygningen af Brøndby Stadions østtribune skabte de lokaler, der i dag rummer Café 1964, cateringkøkkenfaciliteter, Brøndby Gymnasium, omklædningsfaciliteter for Brøndby IF's ungdomshold samt Michael Laudrup-loungen. Herefter havde Brøndby Stadion tre lounges (Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge), syv mindre loger samt en stor loge med plads til 150 gæster. Michael Laudrup Lounge med dertil hørende loger har plads til knapt 800 siddende gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere cirka 2.400 VIP-gæster, som siddende, spisende gæster.

I slutningen af 2007 gennemførte Brøndby IF en fortegningsmission samt en rettet emission, der tilførte Selskabet et bruttoprovenu på 109 mio. kr.

Den mangeårige hovedpartner Codan blev i 2008 afløst af Kasi ApS. Sammen med Brøndby IF og UNICEF lavede Kasi ApS en trepartsaftale, hvor UNICEF fik eksponering på spillertrøjen.

Efter afslutningen af Forårssæsonen 2008 fik Brøndby IF en skuffende 8. plads i Superligaen, men afsluttede Efterårssæsonen i turneringsåret 2008/09 på en 1. plads. Samme år vandt Brøndby IF DBU's Landspokalturnering.

I løbet af 2009 frasolgte Brøndby IF en del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrætsfeterskole i forbindelse med opstarten af denne selvejende institution, og samme år indgik Brøndby IF aftale med Kasi ApS om ophør af samarbejdet ved udgangen af 2010. I maj 2009 blev den nuværende administrerende direktør, Jesper Børge Jørgensen, ansat som økonomichef.

Efter skuffende resultater i foråret 2010 blev chefræneren Kent Nielsen afskediget. Desuden skiftede Selskabet direktør to gange i løbet af 2010, og i oktober 2010 førte uenighed i Bestyrelsen til, at fire af Bestyrelsens syv medlemmer fratrådte før tid. Jan Lockhart startede som administrerende direktør den 1. marts 2011, efter at Ole Palmå i oktober 2010 havde valgt at opgive sin stilling.

Fortsat skuffende sportslige resultater medførte, at Brøndby IF i oktober 2011 valgte at afskedige daværende chefræner Henrik Jensen før tid og i stedet ansatte Aurelijus Skarbalius som ny chefræner. Administrerende direktør Jan Lockhart fratrådte den 12. juni 2012, og Tommy Sommer Håkansson blev samtidig konstitueret som administrerende direktør. Den 21. juli 2012 valgte den mangeårige formand for Bestyrelsen, Per Bjerregaard, at udtræde af Bestyrelsen.

I 2011 anlagde Spillerforeningen en voldgiftssag ved Fodboldens Voldgiftsret mod Brøndby IF vedrørende efterbetaling af feriepenge til en række tidligere og nuværende spillere. Tre spilleres krav skulle initialt prøves under voldgiftssagen. I september 2012 afsagde

Fodboldens Voldgiftsret kendelse vedrørende de tre spillere, der fastslog, at Brøndby IF skulle betale cirka 4 mio. kr., inklusive renter, bod og omkostninger, til spillerne.

Brøndby IF havde i perioden 2011-2012 afdraget 31 mio. kr. på Selskabets rentebærende gæld. I kombination med faldende indtægter i 2012, primært fra Sponsorer, og begrænsede muligheder for væsentlige spillersalg, medførte dette, at Brøndby IF ultimo 2012 havde en række forfaldne og ikke betalte kreditorer. Herudover indeholdt Selskabets hovedbankforbindelse, i overensstemmelse med bankens transport i Selskabets rettigheder, ultimo 2012 betalingen fra Divisionsforeningen i henhold til TV-aftalen, hvilket medførte, at Brøndby IF ikke kunne fortsætte den videre drift uden tilførsel af yderligere kapital.

Brøndby IF gennemførte derfor i foråret 2013 en omfattende plan for genetablering af Selskabets kapitalgrundlag. I den forbindelse solgte Brøndby IF den resterende del af Gildhøj Centret, ligesom Brøndby IF optog midlertidige lån og indgik henstandsaftaler for i alt 30 mio. kr. Det væsentligste element i planen var gennemførelsen af en kapitalforhøjelse, der i maj 2013 resulterede i en kapitaltilførsel på 108 mio. kr., samtidig med at aktieklasserne i Brøndby IF blev ophævet. De midlertidige lån og de forfaldne kreditorer blev i henhold til aftalerne betalt umiddelbart efter gennemførelsen af kapitalforhøjelsen.

Med henblik på at forankre samarbejdet med Brøndbyernes Idrætsforening på ledelsesplan blev Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, tildelt vedtægtsmæssig ret til at udpege en til to medlemmer til Brøndby IF's bestyrelse. Udpegning skete for første gang på en ekstraordinær generalforsamling i juni 2013, hvor Sten Lerche og Christian Barrett blev udpeget. På samme generalforsamling blev de øvrige poster i Bestyrelsen besat af nyvalgte bestyrelsesmedlemmer. Efterfølgende konstituerede Bestyrelsen sig med Aldo Petersen som formand og Niels Erik Nielsen som næstformand.

Brøndby IF afsluttede sæsonen 2012/13 som nummer 9 i Superligaen og undgik dermed nedrykning til 1. division.

Efter afslutning af sæsonen 2012/13 tiltrådte konstitueret administrerende direktør Tommy Sommer Håkansson som administrerende direktør, Thomas Frank tiltrådte som ny chefråner og Per Rud som ny sportschef.

Brøndby IF foretog i 2013 tilpasninger af Sydsiden på Brøndby Stadion med henblik på bedre at kunne imødekomme de krav, der stilles til et moderne stadion, blandt andet ved montering af yderligere barrierer, hvorved kapaciteten til nationale kampe blev reduceret fra cirka 29.000 til cirka 28.000 tilskuere, mens kapaciteten til internationale kampe blev reduceret til cirka 25.000 tilskuere.

I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen. Sagskomplekset var herefter endeligt afsluttet.

I forbindelse med kapitalforhøjelsen i maj 2013 blev Jan Bech Andersen ny aktionær i Brøndby IF. I august 2013 tilbød Jan Bech Andersen Bestyrelsen at tegne nye aktier i Brøndby IF til markedskurs med et bruttoprovenu på 65 mio. kr. Dette tilbud blev fundet attraktivt af Bestyrelsen, og forslaget blev vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling i september 2013. Forslaget gav endvidere øvrige Aktionærer og andre interesserede mulighed for at tegne aktier på samme vilkår. Jan Bech Andersens aktier blev tegnet i september 2013, og i november 2013 gennemførte Brøndby IF en fuldtegnet fortegningsmission med et bruttoprovenu på 51 mio. kr.

I begyndelsen af 2014 indtrådte økonomichef Jesper Børge Jørgensen som administrerende direktør i forbindelse med, at Tommy Håkansson fratrådte, og på generalforsamlingen i april 2014 blev der foretaget nyvalg af alle de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen konstituerede sig herefter med Jan Bech Andersen som formand og Thorleif Krarup som næstformand. De øvrige nyvalgte medlemmer var Morten Nødgaard Albæk, Sune Blom, Jesper Møller og tidligere generalsekretær i DBU Jim Stjerne Hansen. Den nye Bestyrelse foretog i forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2014 en nedskrivning af Brøndby Stadion og kontraktrettigheder på spillere på i alt 121 mio. kr. og præsenterede i forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for 1. halvår 2014 en målsætning om, at Brøndby IF i 2017 skulle være i økonomisk ligevægt før resultat af transferaktiviteter.

Brøndby IF afsluttede sæsonen 2013/14 på en 4. plads og opnåede dermed den sportslige målsætning for sæsonen, ligesom Brøndby IF igen kvalificerede sig til deltagelse i UEFAs turneringer.

I juli 2014 meddelte Brøndby IF, at man nu, efter en periode på knap fire år, igen havde en hovedpartner, idet Brøndby IF havde indgået en hovedpartneraftale med Bet25. Aftalen løb i første omgang til 30. juni 2015 men blev efterfølgende forlænget, så den udløber 30. juni 2017.

I efteråret 2014 styrkede Brøndby IF Spillertruppen med Daniel Agger, som blev frikøbt fra Liverpool FC. Transferbeløbet på 22,4 mio. kr. blev finansieret af Jan Bech Andersen som en gave til Brøndby IF i anledning af Brøndby IF's 50 års jubilæum. Derudover tilbød Jan Bech Andersen Brøndby IF en transferfinansiering på 12 mio. kr. i forbindelse med tilknytningen af Fredrik Semb Berge og Elbasan Rashani til Brøndby IF. I henhold til aftalen ville eventuel efterfølgende gevinst ved salg af spillerne tilfalde Brøndby IF, mens et eventuelt tab ville påhvile Jan Bech Andersen.

Brøndby IF opnåede i sæsonen 2014/15 en 3. plads, hvilket var i overensstemmelse med den sportslige målsætning. I juni 2015 stoppede samarbejdet med sportschef Per Rud til fordel for ansættelsen af Troels Bech som sportsdirektør.

I august 2015 udvidede Brøndby IF direktionen med Søren Vadmand som ny administrerende direktør, mens Jesper Børge Jørgensen fortsatte som CFO. I september 2015 optog Brøndby IF et lån fra Jan Bech Andersen på 14 mio. kr. i forbindelse med usikkerhed omkring betaling af en væsentlig transferindbetaling. Lånet løb til 31. juli 2016 men er efterfølgende forlænget til 31. juli 2017.

I marts 2016 meddelte Brøndby IF, at Bestyrelsen i forbindelse med en strategievaluering havde valgt at stoppe samarbejdet med administrerende direktør Søren Vadmand. CFO Jesper Børge Jørgensen blev gendannet som administrerende direktør, og sportsdirektør Troels Bech indtrådte ligeledes i direktionen. I samme måned fratrådte cheftræner Thomas Frank, og Aurelijus Skarbalius tiltrådte som midlertidig cheftræner. Den 9. marts 2016 konstituerede Bestyrelsen sig med Jan Bech Andersen, der fortsatte som formand, og med Morten Nødgaard Albæk som næstformand.

I april måned 2016 meddelte Brøndby IF, at Selskabets egenkapital som følge af underskuddet i 1. kvartal udgjorde mindre end 50 % af aktiekapitalen ved udgangen af 1. kvartal, hvorfor Brøndby IF var omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Derfor ville Bestyrelsen på Selskabets ordinære generalforsamling stille forslag om, at selskabskapitalen blev nedsat. Samme måned optog Brøndby IF et lån på 4 mio. kr. fra Jan Bech Andersen.

Samtidig offentliggjorde Brøndby IF Strategi 6.4, som har fokus på at styrke fællesskabet og at genopbygge Brøndby IF's troværdighed, blandt andet ved at være drevet af et bæredygtigt princip med fokus på økonomisk ligevægt samt klare kommercielle og sportslige retningslinjer. Det er målet, at Brøndby IF er i økonomisk ligevægt senest i 2019, at Brøndby IF løbende reducerer den rentebærende gæld, og at Brøndby IF på sigt i 2020 og årene derefter skal opnå sportslige resultater, der sikrer deltagelse i UEFAs turneringer hver sæson.

Som et led i den nye strategi ønskede Ledelsen at udvikle spilkonceptet ved at øge fokus på hyppige aktioner samt et mere direkte spil. Brøndby IF ønsker hermed at bringe udtrykket på banen i samklang med udtrykket på tribunen, og derigennem knytte an til det originale i Brøndby IF. Spillestilen minder om den stil, Brøndby IF praktiserede under træneren Ebbe Skovdahl, som trænede Brøndby IF i flere perioder i løbet af 1980'erne og 1990'erne.

I maj 2016 trådte Jan Bech Andersen ud af Bestyrelsen i forbindelse med Selskabets ordinære generalforsamling, og Jesper Møller indtrådte som formand, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer fortsatte med Morten Nødgaard Albæk som næstformand.

Brøndby IF sluttede 2015/16 sæsonen på en 4. plads, hvilket sikrede deltagelse i UEFA Europa League.

I juni 2016 tiltrådte Alexander Zorniger som ny cheftræner. Han blev ansat i forlængelse af Strategi 6.4 til at udvikle det ønskede presfodbold. Målet med dette er at udfolde den samhørighed og synergi, der er særlig for Brøndby IF og dets interessenter. Det er ligeledes i tråd med Strategi 6.4, at spillestilsudviklingen vil ske over en vis periode med det mål at skabe et fundament for varig succes.

Primo juli 2016 optog Brøndby IF et lån på 7 mio. kr. fra Jan Bech Andersen.

I august 2016 indgik Brøndby IF en ny hovedpartneraftale med Selskabets nuværende co-partner, Arbejdernes Landsbank, der overtager hovedsponsoratet efter Bet25 per den 1. juli 2017. Aftalen løber til 30. juni 2021.

Brøndby IF blev i september 2016 medlem af Divisionsforeningens arbejdsgiverforening.

I september 2016 har Brøndby IF, for at styrke Superligaholdet og som et led i Brøndby IF's strategi om øget digitalisering, modtaget en gave fra Jan Bech Andersen til en værdi af cirka 3 mio. kr. til dækning af hovedparten af etableringsomkostningerne til det digitale tracking-system Inmotio.

Brøndby IF ligger per Prospektdatoen på en 2. plads, hvilket Ledelsen anser for tilfredsstillende, ikke mindst taget i betragtning at Superligaholdet med en ny træner har implementeret en ny spillestil.

Brøndby IF's væsentligste sportslige resultater i perioden fra 1999 frem til i dag er opsummeret i nedenstående tabel:

Sæson	Superligaen	DBU's Landspokalturnering	UEFA Champions League	UEFA Europa League**
1999/00	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Boavista	1. runde, Wronki
2000/01	Nr. 2	Kvartfinale	3. kval.runde, Hamburg	1. runde, Osijek
2001/02	Nr. 1	5. runde		3. runde, Parma
2002/03	Nr. 2	Pokalvinder	3. kval.runde, Rosenborg	1. runde, Levski Sofia
2003/04	Nr. 2	Semifinale		3. runde, Barcelona
2004/05	Nr. 1	Pokalvinder		2. kval.runde, Ventspils
2005/06	Nr. 2	Semifinale	3. kval.runde, Ajax	Gr.spil, 4. plads
2006/07	Nr. 6	4. runde		1. runde, Frankfurt
2007/08	Nr. 8	Pokalvinder		1. runde, Rosenborg BK
2008/09	Nr. 3	Semifinale		Playoff, Hertha Berlin
2009/10	Nr. 3	4. runde		Playoff, Sporting Lissabon
2010/11	Nr. 3	3. runde		3. kval.runde, Ried
2011/12	Nr. 9	4. runde		
2012/13	Nr. 9	Semifinale		
2013/14	Nr. 4	2. runde		
2014/15	Nr. 3	Kvartfinale		3. kval.runde, Club Brugge
2015/16	Nr. 4	Semifinale		Playoff, PAOK
2016/17	Nr. 2*			Playoff, Panathinaikos

*Stilling per Prospektdatoen

**Før juni 2009 kendt som UEFA Cup

5.11. Selskabets aktuelle situation

Brøndby IF har siden gennemførelsen af restruktureringen og kapitaltilførslen i 2013 øget omsætningen væsentligt og dermed opnået en betydelig forbedring af pengestrømme fra driften. Brøndby IF har dog siden 2013 fortsat haft negative pengestrømme fra drift og investering, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2015 har optaget lån fra Jan Bech Andersen, der inklusive transferfinansiering og påløbne renter, per Prospektdataen samlet set udgør 29,9 mio. kr. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab afgav Jan Bech Andersen desuden i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2015 en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Denne støtteerklæring udløber ved udgangen af regnskabsåret 2016. De kortfristede lån fra Jan Bech Andersen forfalder til betaling den 31. juli 2017 og det er Ledelsens vurdering, at der ikke kan skaffes yderligere fremmedkapital i Brøndby IF's nuværende situation, hvorfor en kapitalforhøjelse er eneste mulighed for at styrke kapitalgrundlaget.

Derfor kommer, at Brøndby IF, i den nuværende situation, har behov for tilførsel af minimum 20 mio. kr. i egenkapital for at kunne leve op til UEFAs balanceprincip, der foreskriver, at en fodboldklubs samlede resultat, udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start, som udgangspunkt skal være positivt.

Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF, baseret på den nuværende strategi, ikke forventer at være i økonomisk ligevægt før ultimo perioden 2016-2019, hvorfor Brøndby IF har behov for tilførsel af likviditet for at kunne fortsætte driften.

Brøndby IF ønsker, såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet eller derover, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole på lån fra Jan Bech Andersen. I forbindelse med indfrielse af gæld til selskabets hovedbankforbindelse på 47,2 mio. kr. har Brøndby IF indgået aftale om etablering af en kassekredit på 25 mio. kr. med det formål at sikre et vist kapitalberedskab til at håndtere fremtidige likviditetsudsving.

Ledelsen i Brøndby IF forventer således, at Brøndby IF i alt væsentlighed ikke længere vil have rentebærende gæld efter gennemførelsen af Udbuddet.

5.12. Væsentligste igangværende og fremtidige investeringer

Brøndby IF foretager løbende investeringer i spillerrettigheder i forbindelse med løbende udskiftninger af Spillertruppen. Således har Brøndby IF siden 1. januar 2016 til og med Prospektdataen foretaget spillerinvesteringer for i alt 14 mio. kr. Derudover har Brøndby IF ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2015, bortset fra en investering i det digitale tracking-system Inmotio, der forbedrer Brøndby IF's muligheder for at analysere og optimere spillernes performance under træning. Investeringen er hovedsageligt finansieret ved en gave fra Jan Bech Andersen på 3 mio. kr. Brøndby IF har ikke væsentlige igangværende investeringer bortset fra installationen af Inmotio, og Brøndby IF har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

Ledelsen forventer herudover, som led i løbende udskiftninger af Spillertruppen, at foretage investeringer i form af betaling af transfer- og/eller sign-on-betalinger.

6. Forretningsoversigt

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S blev stiftet i 1978 af Brøndbyernes Idrætsforening i forbindelse med indførelse af professionel fodbold i Danmark og blev i 1987 noteret på Københavns Fondsbørs A/S, det nuværende NASDAQ Copenhagen A/S.

Brøndby IF er en virksomhed i sports- og underholdningsbranchen, hvis væsentligste aktiviteter består i udøvelse af professionel herrefodbold samt hertil knyttede aktiviteter. Brøndby IF har per Prospektdatoen 66 kontraktansatte spillere fordelt på Superligaholdet samt U19- og U17-holdene. Brøndby IF ejer Brøndby Stadion, der er hjemmebanestadion for Brøndby IF, ligesom Brøndby Stadion og de dertil knyttede faciliteter benyttes til underholdningsarrangementer samt kurser, konferencer og lignende.

Brøndby IF har således tre primære indtægtsområder: professionel fodbold, konferencer samt udlejning af erhvervslejemaal, der i 2015 tilsammen stod for Brøndby IF's samlede omsætning på 135,8 mio. kr.

6.1. Brøndby IF's vision

"For Brøndby IF handler det om fodbold. Om at inkludere og bringe folk sammen på tværs af kulturelle bånd og geografi. Om fællesskabet, der skaber værdi og binder bånd. Om oplevelser, man husker, og som bygger traditioner. Det har det gjort siden 1964, og det vil det altid gøre.

Vi ønsker at være anerkendte for vores måde at tænke attraktiv fodbold i helheder på. Talentet skal dyrkes i fællesskabet, og erfaringen skal være et fundament, som vi deler.

Vi skal gå ind til hver kamp med viljen til sejr bankende stolt i vore hjerter, og fra første spark til sidste fløjt står vi sammen om at give alt, hvad vi har. Vi vil tage ansvar på og uden for banen – ikke bare for os selv, men for hele fællesskabet. Vi vil engagere os i hverdagens små og store begivenheder og agere rettidigt og med handlekraft.

Vi ønsker at være innovative og udvikle os hele tiden, så vi sammen kan udleve vores drømme og ambitioner. Vi tager afsæt i en stærk, lokal forankring på Vestegnen, hvorfra vi stolt udspringer, og vi engagerer os lokalt, regionalt og nationalt. Et fundament og en kultur, som vi værner om og dyrker hånd i hånd med vores fans. Brøndby IF - fordi det handler om os alle sammen."

6.2. Kerneværdi

Én klub – Én værdi: Fællesskabet.

6.3. Mission

Gennem benhårdt arbejde og en passioneret indsats vil vi skabe unikke fodboldoplevelser samt sportslige og økonomiske resultater, der sikrer værdi for aktionærer, fans, medlemmer og samarbejdspartnere. Hver eneste dag vil vi fokusere på at gøre det bedre end dagen før, arbejde sammen og have mod til at udfordre os selv og være ærlige omkring vores ambitioner. Det gælder alle i Brøndby IF.

6.4. Strategi og målsætning

Overordnet strategi

Brøndby IF har opbygget en række kompetenceområder omkring drift af en professionel fodboldklub i Danmark samt udvikling og drift af Brøndby Stadion til fodbold og andre arrangementer. Brøndby IF har gennem tiderne haft væsentlig sportslig succes, som sammen med ovennævnte kompetencer har ført til opbygning af et landsdækkende brand, som er blevet kendt for fodbold, talentudvikling samt et socialt og lokalt medansvar.

Brøndby IF ønsker at styrke dets sportslige brand med henblik på at optimere provenuet fra tilskuere, salg af merchandise, sponsorater, TV-aftaler og turneringsindtægter. Ledelsen ønsker derudover at optimere den kommercielle del af Selskabet ved at udnytte Brøndby IF's brand og faciliteter i forbindelse med aktiviteter, som ikke er relateret til kampdage, eksempelvis afholdelse af møder, konferencer, større events og andre underholdningsarrangementer.

Ledelsen ønsker, at Selskabets aktiviteter skal drives med fokus på økonomisk ansvarlighed. Herved forstås, at Selskabet rettidigt vil søge at tilpasse omkostningsniveauet til det forventede indtjeningsniveau, og at Selskabet løbende skal have et kapitalberedskab, der er tilstrækkeligt til at håndtere eventuelle ekstraordinære omkostninger.

Brøndby IF lancerede i foråret 2016 Strategi 6.4, der fokuserer på sportslig succes og bæredygtig økonomisk udvikling funderet på tålmodighed, troværdighed og fællesskab:

- Tålmodighed – strategien er baseret på to perioder af fire år
- Troværdighed – fokus på realistiske udmeldinger, økonomisk såvel som sportsligt
- Fællesskab – fokus på fællesskab blandt ansatte, med Brøndbyernes IF, med frivillige, med Brøndby Kommune og Vestegnen, med fans, med partnere og sponsorer samt med Brøndby IF's aktionærer

Strategi 6.4 er baseret på seks fokusområder:

1. Stærk presfodbold
"Vi vil vinde bolden, kampen og tilskuernes hjerter gennem et smittende og aggressivt engagement på banen. Med et stærkt genpres og løb med høj intensitet ønsker vi at minimere tiden i forsvar og opnå scoringer gennem udnyttelse af modstanderens strukturbrud. Med ligaens bedste genpres forstærkes platformen for et engageret fællesskab på holdet såvel som med holdet."
2. Bedste talentakademi
"Vi udvikler spillere til vores Superligahold, landsholdet og transfermarkedet gennem omkostningseffektiv scouting, rekruttering og udvikling af unge spillere på højeste niveau. Vi tror på fordelene ved, at Brøndby IF's talenter kan trænes tidligere i klubbens spillestil, og at disse talenter oftere udvikles til kulturbærere med stort fokus på fællesskabet."
3. Fælles udvikling af mennesker
"Vi skal være en af de bedste sportsvirksomheder at arbejde for i Norden. Vi vil skabe en arbejdsplads med fokus på udvikling af faglige evner, meningsfuldhed og fællesskab på arbejdspladsen."
4. Mest engagerede fans
"Vi skal være en af spydspidserne inden for fan-engagement og inklusion gennem lokal forankring og aktivering af fans. Vi ønsker fortsat at være den vigtigste kulturinstitution på Vestegnen gennem stærk tilknytning til foreninger og ungdomsinstitutioner i lokalmiljøet. Yderligere vil vi skabe gode forhold for vores fans og fællesskabet ved øget aktivitet og engagement på sociale medier samt integration af fans i kommercielle udviklingsprocesser."
5. Høj tilfredshed i partnerskaber
"Vi skal have høj tilfredshed blandt partnere og sponsorer gennem udvikling af stærke oplevelser og fællesskab. Vi vil være dygtigst til systematisk at indsamle viden og feedback til løbende udvikling af et mere værdiskabende samarbejde med partnere. Tilfredshed og fællesskab vil ligeledes skabes gennem inklusion og involvering af partnere i kommercielle innovations- og udviklingsprocesser."
6. Digitalisering
"Vi vil integrere digitale løsninger på tværs af værdikæden såvel kommercielt som sportsligt. Kommercielt vil fokus være at øge digitaliseringen og tilgængeliggørelsen af oplevelsen på Brøndby Stadion på kampdage og omkring Superligaholdets hverdag. Sportsligt vil vi konstant være opdateret på relevante digitale løsninger med størst sportslig værdi."

6.4.1. Sportslig målsætning

Overordnet set vil Brøndby IF i de kommende år fokusere på at øge antallet af point per investeret krone.

Målsætningen for sæsonerne 2016/17, 2017/18 og 2018/19 er at sikre deltagelse i mesterskabsslutspillet i Superligaen, mens det fra sæsonen 2019/20 er målsætningen, at de sportslige resultater skal sikre deltagelse i UEFAs turneringer, hvilket, ved uændret deltagelse af danske hold i de to turneringer, typisk vil betyde, at Brøndby IF enten skal opnå en placering i top tre i Alka Superligaen eller vinde Pokalturneringen.

Det er Ledelsens vurdering, at den sportslige målsætning er baseret på en afvejning af ambition og realisme mod at etablere Brøndby IF i den absolutte top på bæredygtig vis.

6.4.2. Økonomisk målsætning

Det er Brøndby IF's målsætning at øge Selskabets indtjening, dels ved på sigt at forbedre de sportslige resultater og dels ved at øge fokus på tiltag, der skal øge Selskabets operationelle effektivitet. Der vil også i fremtiden være stort fokus på målrettet udvikling af den kommercielle del af Selskabet. Det er således Ledelsens økonomiske målsætning at opnå en betydelig forbedring af resultat før skat i 2018 og 2019 i forhold til 2015, 2016 og 2017, således at der senest i kalenderåret 2019 er økonomisk ligevægt.

6.5. Brøndby IF

Brøndby IF's forretningsmæssige idégrundlag er i vid udstrækning centreret omkring fodbold. Ledelsen vurderer, at Brøndby IF i dag er en af Danmarks største "fodboldklubber". Brøndby IF har en stærk ungdomsafdeling og en af Danmarks største fanskarer med tilhængere over hele landet. Spillertruppens 66 kontraktansatte spillere er fordelt med 26 spillere på Superligaholdet, 21 spillere på U19-holdet og 17 spillere på U17-holdet. Hertil kommer 2 spillere, som per Prospektdatoen er udlejet. Af de i alt 66 kontrakter udløber 3 kontrakter per 31. december 2016 samt 37 kontrakter per 30. juni 2017.

Brøndby IF's brand, markedsposition og økonomiske resultater er meget afhængige af, hvordan Brøndby IF's førstehold klarer sig sportsligt. Brøndby IF's førstehold benævnes Superligaholdet og er det hold, som spiller i Alka Superligaen, DBU's Landspokalturnering samt eventuelt i UEFAs turneringer.

Brøndby IF's Superligahold består p.t. af 26 spillere på fuldtidskontrakt. Den gennemsnitlige, resterende kontraktperiode for spillerne på Superligaholdet udgør cirka 1,5 år, og kontrakter for i alt 11 spillere vedrørende Superligaholdet udløber den 30. juni 2017, herudover er der 2 kontrakter, som udløber 31. december 2016.

Nedenfor er vist en oversigt over Superligaholdet samt trænerstaben per Prospektdatoen:

Navn	På Superligaholdet				Født	Kampe	Landskampe		
	Position	Siden	Kontraktudløb	Mål			A	U	
Frederik Rønnow	Målmænd	Jul-15	Jun-19	1992	55	0	2	22	
Mads Toppel	Målmænd	Aug-15	Jun-17	1982	5	0	0	0	
Viktor Anker	Målmænd	Jun-16	Jun-18	1998	0	0	0	6	
Benedikt Röcker	Forsvar	Jun-16	Jun-19	1989	22	0	0	0	
Suk-Young Yun	Forsvar	Sep-16	Dec-16	1990	0	0	11	49	
Martin Albrechtsen	Forsvar	Aug-12	Jun-17	1980	108	4	4	26	
Hjörtur Hermannsson	Forsvar	Jul-16	Jun-20	1995	14	1	3	59	
Johan Larsson	Forsvar	Jan-15	Dec-18	1990	82	6	3	11	
Patrick Da Silva* (p.t. langtidsskadedet)	Forsvar	Jan-13	Jun-17	1994	52	1	0	15	
Svenn Crone*	Forsvar	Jun-14	Jun-18	1995	26	0	0	31	
Thomas Kahlenberg* (p.t. langtidsskadedet)	Midtbane	Aug-13	Jun-17	1983	197	41	47	43	
Rodolph Austin	Midtbane	Sep-15	Jun-17	1985	30	1	86	28	
Hany Mukhtar	Midtbane	Jul-16	Jun-17	1995	14	5	0	47	
Frederik Holst*	Midtbane	Maj-12	Jun-17	1994	140	4	0	67	
Rezan Corlu*	Midtbane	Jun-15	Dec-17	1997	5	1	0	35	
Lebogang Phiri	Midtbane	Jan-13	Jun-17	1994	120	8	1	0	
Christian Nørgaard	Midtbane	Aug-13	Jun-17	1994	83	6	0	66	
Andrew Hjulsager*	Midtbane	Jun-13	Jun-17	1995	92	17	0	58	
Christian "Greko" Jakobsen	Midtbane	Jul-15	Jun-19	1993	36	6	0	0	
Teemu Pukki	Angreb	Sep-14	Jun-18	1990	96	39	50	39	
Marcos Ureña	Angreb	Jul-16	Jun-19	1990	13	0	51	7	
Kamil Wilczek	Angreb	Jan-16	Jun-19	1988	36	16	1	12	
Jan Kliment	Angreb	Aug-16	Jun-17	1993	5	1	0	8	
Gustaf Nilsson	Angreb	Jun-16	Dec-20	1997	0	0	0	12	
Daniel Stückler	Angreb	Jan-14	Dec-16	1997	14	3	0	42	
José Ariel Núñez	Angreb	Jan-14	Dec-17	1988	30	9	10	0	

* Homegrown hos Brøndby IF (minimum 36 måneder fra 15-21 år)

Træneroversigt					
Navn	Stilling	Siden	Kontraktudløb	Opsigelse	Født
Alexander Zorniger	Cheftræner	Jun-16	Tidsbegrænset	Uopsigelig frem til Jun-18	1967
Tamás Bódog	Assistenttræner	Jun-16	Tidsbegrænset	Uopsigelig frem til Jun-18	1970
Mark Strudal	Assistenttræner	Jul-15	Jun-17	Uopsigelig frem til Jun-17	1968
Lars Høgh	Målmændstræner	Jul-16	Tidsbegrænset	3 hhv. 1 måned(er)	1959
Sten Christensen	Målmændstræner	Jul-14	Tidsbegrænset	Iflg. funktionærloven	1965
Ahron Peter Wright Thode	Fysisk træner	Sep-11	Tidsbegrænset	Iflg. funktionærloven	1982
Christian Engell	Mental træner	Okt-14	Jun-17	3 måneder	1980

Superligaholdets udvikling varetages af syv trænere fordelt på en cheftræner, to assistenttrænere, to målmændstrænere, en fysisk træner og en mental træner. Trænerne beskrives kort i det følgende:

Alexander Zorniger, cheftræner, tiltrådt 1. juni 2016. Alexander er tysk statsborger med trænererfaring fra de seks øverste rækker i tysk professionel fodbold, herunder Bundesligaen. Alexander har UEFA Pro-licens, hvilket er den højeste trænerlicens i UEFA-regi, og er ansat på en funktionærkontrakt, som ikke kan opsiges før efter 30. juni 2018.

Tamás Bódog, assistenttræner, tiltrådt 1. juni 2016. Tamás er ungarsk statsborger med fortid som professionel fodboldspiller i både Ungarn og Tyskland, ligesom Tamás også har spillet på Ungarns A-landshold. Som træner har Tamás tidligere arbejdet sammen med Alexander Zorniger i Leipzig. Tamás har UEFA Pro-licens og er ansat på en funktionærkontrakt, som ikke kan opsiges før efter 30. juni 2018.

Mark Strudal, assistenttræner, tiltrådt i juli 2015. Mark har stor spillererfaring fra højeste danske og udenlandske niveau og har i mere end et årti specialiseret sig i træning af angribere. Mark har i en periode været ansvarlig for reserveholdet i kamp. Mark har UEFA Pro-licens og er ansat på en åremålskontrakt frem til 30. juni 2017.

Lars Høgh, målmændstræner, tiltrådt i juli 2016. Lars har udstrakt erfaring som spiller med rekord (817 antal kampe) for at spille førsteholdskampe (OB) og bred international erfaring med klub- og landshold. Siden var Lars sportsdirektør i OB, hvor han samtidig fungerede som målmændstræner; efterfølgende har Lars fungeret som målmandscoach i en række danske og udenlandske klubber. Lars har DBU's højeste træneruddannelse M3 og er tilknyttet Brøndby IF på en konsulenttaftale, med et opsigelsesvarsel på tre måneder fra Brøndby IF side og en måned fra Lars' side. Lars arbejder ligeledes som målmændstræner på det danske A-landshold.

Sten Christensen, målmandstræner, tiltrådt i juli 2014. Sten Christensen har en baggrund som målmand på nationalt eliteniveau. Som målmandstræner har Sten trænet ungdomselite siden 2008 og i Brøndby IF siden 2009. Sten har DBU's højeste træneruddannelse M3 og er ansat som funktionær.

Ahron Peter Wright Thode, fysisk træner, tiltrådt i september 2011. Ahron er amerikansk statsborger og har tidligere med stor succes stået for den fysiske træning af Brøndbyernes Idrætsforenings kvindehold samt for genoptræning af skadede spillere. Ahron er uddannet på University of Wisconsin, USA, og har i sin tid i USA arbejdet med mange forskellige topatleter, blandt andet sprintere og udøvere af amerikansk fodbold. Ahrons ansættelsesaftale følger funktionærloven, dog således at hvis Brøndby IF opsiger ansættelsesforholdet, fritstilles Ahron i opsigelsesperioden.

Christian Engell, mental træner, tiltrådt i oktober 2014. Christian er en internationalt orienteret high performance-konsulent. Christian har de sidste 15 år hjulpet danske OL-atleter, sportschefer, forbund og professionelle klubber med talentudvikling, teamudvikling og organisatorisk vinderkultur, herunder hjulpet danske OL-atleter samt professionelle fodboldspillere i Superligaen, Bundesligaen, Premier League og Serie A med udvikling af personlig vindermentalitet. Sideløbende har Christian coachet og undervist danske erhvervsledere om high performance-lederskab. Baseret på en kandidatgrad med speciale i sportspsykologi og en europæisk mastergrad i sportspsykologi har Christian undervist og forsket fra 2004-2014 i læring og teamudvikling i boldspil. Christian har selv spillet fodbold på semi-professionelt plan, blandt andet i England for Wisbech Town United og March Town United. Christian er ansat på en konsultantaftale.

For at styrke Superligaholdet, og som et led i Brøndby IF's strategi om øget digitalisering, har Brøndby IF modtaget en gave fra hovedaktionær Jan Bech Andersen til dækning af hovedparten af etableringsomkostningerne til det digitale trackingsystem Inmotio. Inmotio forbedrer Brøndby IF's muligheder for at analysere og optimere spillernes performance under deres træning. Brøndby IF har haft systemet på prøve, siden Alexander Zorniger tiltrådte som ny cheftræner i juni 2016, og er i øjeblikket ved at få det etableret permanent.

6.6. Sportslige resultater for Superligaholdet

Brøndby IF's Superligahold deltager i de to nationale turneringer, Alka Superligaen og DBU's Landspokalturnering (DBU Pokalen).

I Alka Superligaen deltager 14 hold, der spiller om Danmarks mesterskabet. De 14 hold mødes to gange per sæson i et indledende grundspil, dvs. hvert hold spiller i alt 26 kampe i grundspillet. Herefter deles turneringen op i et mesterskabsspil og et kvalifikationsspil, hvor alle hold tager deres point og målscore med fra grundspillet. De seks bedst placerede hold møder hinanden to gange i mesterskabsspillet, dvs. der afvikles i alt 36 runder, hvorefter en vinder af turneringen er fundet. Kvalifikationsspillet, der blandt andet består af en række playoffkampe, fører frem til, at det dårligst placerede hold (nr. 14) rykker direkte ned i 1. division, mens det hold, som er placeret som nr. 13 efter playoffkampene, møder nr. 2 fra 1. division over to kampe, mens nr. 12 efter playoffkampene møder nr. 3 fra 1. division, ligeledes over to kampe. Vinderne af de to respektive kampe deltager i den efterfølgende sæson i Alka Superligaen. Sæsonen varer fra juli til maj/juni med vinterpause fra december til februar. Entréindtægterne fra kampene tilfalder hjemmeholdet, mens Alka Superligaens sponsorindtægter og TV-indtægter fordeles efter en prædefineret fordelingsnøgle.

Brøndby IF har ofte været placeret i toppen af Superligaen og har sammen med FC København historisk set domineret Superligaen. Brøndby IF var et af de to bedst placerede hold fra 2000 frem til og med turneringen 2005/06. I sæsonen 2006/07 blev Brøndby IF nr. 6 i Superligaen, og i den følgende sæson blev Brøndby IF nr. 8. Sæsonen 2007/08 var en svær sæson, som var præget af en dårlig sæsonstart med kun syv point efter de første 11 kampe. Fra 12. spillerunde begyndte tingene at vende, men en række skader satte begrænsninger for, hvor højt op i tabellen det lykkedes at komme. Ved afslutningen af sæsonen var holdet fysisk og mentalt slidt, og samtidig blev megen fokus flyttet hen på pokalfinalen, som blev vundet 3-2 over Esbjerg, mens Brøndby IF fik en placering som nr. 8 i Superligaen. De efterfølgende tre sæsoner (2008/09 til 2010/11) blev Brøndby IF nr. 3. I sæsonen 2011/12 blev Brøndby IF nr. 9 efter fire nederlag i de sidste fire kampe. Sæsonen 2012/13 blev endnu en sæson, hvor holdet var påvirket af betydelig udskiftning i truppen og derudover af voksende usikkerhed vedrørende Brøndby IF's økonomiske situation. Efter svingende præstationer igennem 2012/13-sæsonen klarede Superligaholdet sig fri af nedrykning ved at opnå 12 ud af 18 mulige point i de sidste 6 runder, og Brøndby IF endte på en 9. plads. Herefter opnåede Brøndby IF bedre placeringer med henholdsvis en 4. plads, en 3. plads og igen en 4. plads i de tre efterfølgende sæsoner, hvorved Brøndby IF sikrede sig deltagelse i europæisk fodbold i alle tre sæsoner.

På trods af at Superligaholdet i Efterårssæsonen 2016, med en ny træner, skulle implementere den nye spillestil, blev der opnået 26 point i de 14 kampe, der er spillet per Prospektdatoen.

Placering i Alka Superligaen per Prospektdatoen fremgår af nedenstående tabel:

Placering	Klub	K	V	U	T	Mål	Point
1	FC København	14	9	5	0	30 - 6	32
2	Brøndby IF	14	7	5	2	32 - 12	26
3	Lyngby	14	7	3	4	16 - 12	24
4	FC Midtjylland	13	6	5	2	27 - 14	23
5	Randers FC	14	6	5	3	18 - 15	23
6	AC Horsens	14	5	6	3	19 - 19	21
7	SønderjyskE	14	5	5	4	18 - 18	20
8	AaB	14	5	4	5	16 - 18	19
9	FC Nordsjælland	14	3	5	6	18 - 24	14
10	Silkeborg	14	3	5	6	17 - 28	14
11	AGF	14	3	4	7	14 - 24	13
12	Viborg	14	3	3	8	13 - 20	12
13	OB	14	2	4	8	11 - 23	10
14	Esbjerg fB	13	1	5	7	11 - 27	8

	= Mesterskabsslutspil
	= Nedrykningsplayoff

Ud over Alka Superligaen spiller Brøndby IF med om DBU Pokalen, hvor Brøndby IF i sæsonen 2015/16 spillede semifinalen mod FC København, der i 78. minut sikrede deltagelsen i finalen. I sæsonen 2016/17 træder Brøndby IF ind i 3. runde, hvor Brøndby IF den 26. oktober møder BK Frem.

Alka Superligaen og DBU Pokalen gælder begge som kvalifikation til den europæiske turnering, UEFA Europa League, og Alka Superligaen gælder endvidere som kvalifikation til den europæiske turnering, UEFA Champions League. For begge UEFA-turneringer tildeles Danmark et antal pladser på baggrund af Danmarks samlede placering i UEFA-regi. For mere information omkring DBU Pokalen, UEFA Champions League og UEFA Europa League se Del I, afsnit 6.12, "Markedet for professionel fodbold".

6.7. Talentudvikling i Brøndby Masterclass

Det er Selskabets målsætning fortsat at arbejde målrettet med talentudvikling, således at en stor andel af spillerne på Superligaholdet fremover skal komme fra Brøndby IF's egen talentafdeling, også kaldet Brøndby Masterclass. Talentudvikling er således et vigtigt element i Selskabets strategi. Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening har en række ungdomshold, hvor de bedste U13-, U14-, U15-, U17- og U19-hold hører under Brøndby IF, mens alle U10-, U11- og U12-hold hører under Brøndbyernes Idrætsforening.

Historisk set har Brøndby IF primært fokuseret på udvikling af talenter fra Sjælland. Dette gøres dels ved direkte rekruttering fra den naturlige tilgang, der er til Brøndby IF's unikke træningsmiljø, dels ved rekruttering via fællestræninger og individuelle træningsforløb med tilknyttede samarbejdsklubber.

For at opnå målet om at udvikle spillere til Brøndby IF's Superligahold samt de danske fodboldlandshold er samarbejdet med de lokale samarbejdsklubber en vigtig faktor i forhold til rekruttering af spillere til Brøndby IF's Masterclass og sidenhen til Brøndby IF's Superligahold. Samarbejdet foregår på regionalt niveau med flere klubber, der har niveau til at få DBU-licens (regionale talentcentre). I det regi er der træning for de regionale talentcentres bedste spillere for årgang U10-U15 cirka hver anden uge ude i klubberne. Det drejer sig per Prospektdatoen om følgende klubber:

- Holbæk B&I
- Næstved IF
- Næsby Boldklub
- Nykøbing FC

Derudover vil der på lokalt niveau være træning i op til seks talentcentre, som hver skal facilitere træning 10 gange årligt for deres egne spillere samt Brøndby IF's lokale talentklubber i deres respektive områder. De lokale talentcentre er følgende:

- Center Nord: Med træning i B1973 Herlev
- Center Vest: Med træning i Roskilde KFUM
- Center Centrum: Med træning i Albertslund IF
- Center Brøndby: Med træning i Brøndby IF

I hvert af disse centre vil der være tilknyttet flere lokale talentklubber, som stiller med trænere og spillere til talentcentertræningen. Alle lokale talentklubber, inklusive de klubber, som faciliterer træningen i de enkelte centre, er per Prospektdatoen følgende:

- AIK 65 Strøby
- Albertslund IF
- B1908
- B1973 Herlev
- BK Friheden
- BK Union
- Boldklubben Rødovre
- Brøndby Strand Idrætsklub
- Brøndbyernes Idrætsforening
- Frederiksværk Fodbold Klub
- Glostrup F.K.
- Herstedøster IC
- Ledøje-Smørum Fodbold
- Raklev GI
- KFUM Roskilde
- SB 50 Ishøj
- Solrød FC
- Taastrup FC
- Vallensbæk IF

For alle samarbejdsclubber vil der ud over træningen i talentcentre være en række uddannelses- og udviklingsmuligheder for den enkelte samarbejdsklub. Det gælder f.eks. kurser, trænerdage, inspirationsaftener og så videre. Samarbejdet skal hjælpe med at højne niveauet i klubberne.

For at tiltrække talentfulde spillere og som en del af Brøndby IF's medansvar for unge fodboldspilleres uddannelse har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndby Gymnasium, der er hjemmehørende på Brøndby Stadion, om leje af lokaler. Brøndby Gymnasium, der er en selvejende institution, har cirka 240 elever bestående af såvel eliteidrætsudøvere som traditionelle elever fordelt på ni klasser. Ud over almene gymnasiale uddannelser normeret til tre eller fire år tilbydes enkeltfag på STX, som kan konverteres til en hf-eksamen. Brøndby IF samarbejder ligeledes med Brøndby Idrætsfeterskole (hjemmehørende i den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF frasolgte i 2009), CPH West Handelsskole beliggende i Ishøj, Brøndbyvester Skoles idrætsklasser (7.-9. klasse) samt 10. klasse på Uddannelsescenteret Nygaard i Brøndbyvester. Således kan Brøndby IF tilbyde morgentræning i forbindelse med sammenhængende skolegang fra folkeskolens 7. klasse til og med ungdomsuddannelsesniveau.

For at skabe gode rammer for talentudviklingen blev ungdomsspillernes faciliteter forbedret i forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion i 2007, og som følge deraf er ungdomsaktiviteterne i dag en integreret del af aktiviteterne omkring Brøndby Stadion. Det er Brøndby IF's målsætning at videreudvikle dette koncept og faciliteterne i fremtiden, så det altid vil være attraktivt for fodboldtalenter at spille og træne i Brøndby IF.

Blandt de øvrige Superligaklubber ser Ledelsen stigende fokus på at tiltrække og udvikle talentfulde ungdomsspillere. Som en konsekvens af Homegrown-reglen, beskrevet i underpunktet "Regler" i Del I, afsnit 6.12, "Markedet for professionel fodbold", har både nationale og internationale klubber øget fokus på at talentudvikle egne spillere. Samtidig har de økonomisk stærke internationale klubber finansiell styrke til at købe talenter til deres ungdomshold meget tidligt, således at disse talenter kan blive defineret som Homegrown i deres regi. Dette skete f.eks. da Brøndby IF solgte Andreas Christensen til Chelsea i 2012 og Markus Bay til Ajax i 2013, ligesom Brøndby IF i 2015 solgte Nicolai Laursen til PSV Eindhoven. Denne udvikling har øget efterspørgslen på helt unge talenter og udgør dermed en udfordring for Brøndby IF, idet det kan blive sværere at fastholde de bedste talenter længe nok til at få sportsligt gavn af dem på Superligaholdet, ligesom Brøndby IF kan gå glip af de højere transferbetalinger, som sådanne spillere eventuelt vil kunne indbringe ved et salg på et senere tidspunkt. På den anden side kan øget fokus på talentudvikling eventuelt påvirke Brøndby IF positivt, såfremt Brøndby IF, baseret på Selskabets erfaring, vil kunne indgå attraktive partnerskabsaftaler med fodboldklubber i andre ligaer.

Som det fremgår af nedenstående afsnit, har Brøndby IF's ungdomshold (U19, U17 og U15) historisk set, også i de seneste år, opnået gode resultater, selvom der har været større udsving i resultaterne end tidligere, og Ledelsen vurderer således, at der dels er en betydelig talentmasse repræsenteret på ungdomsholdene, dels at Brøndby IF fortsat besidder kompetencerne til at foretage talentudvikling. Som et led i Brøndby IF's strategi skal der være mere fokus på talenternes overgang til Superligafodbold, således at de vil kunne bidrage til gode resultater for Superligaholdet.

6.7.1. Resultater af talentudvikling

Fokus i talentudviklingen er rettet mod at få skabt et godt talentudviklingsmiljø, hvor de unge fodboldspillere får optimale betingelser til at udvikle sig og med tiden søge at etablere sig på Brøndby IF's Superligahold, samtidig med at de holder kontakten til uddannelsessystemet. Hensynet til udvikling af unge fodboldspillere medfører, at det kan være relevant at udfordre yngre spillere på

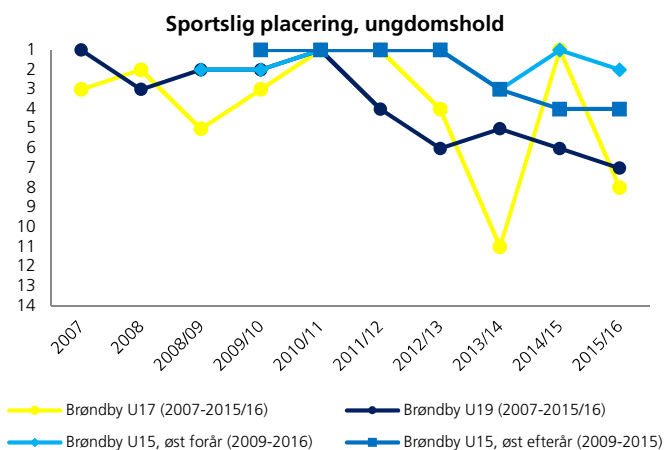
et højere niveau, end deres alder tilsiger, også selvom det kan påvirke resultaterne for ungdomsholdene negativt. Dette vil i hvert enkelt tilfælde være baseret på en konkret afvejning af hensynet til den enkelte spillers udvikling og situation, hensynet til talentudvikling samt ønsket om gode sportslige resultater for ungdomsholdene.

Ved vurdering af Brøndby IF's talentudviklingsaktiviteter ses, at det gode talentudviklingsmiljø har medført, at 22 spillere fra Brøndby IF i 2015 blev udtaget til de danske herreungdomslandshold.

Derudover har man udviklet en række spillere til Superligaholdet, det danske A-landshold samt til internationale klubber.

Brøndby IF har igennem årene bidraget med 87 spillere til det danske eller udenlandske A-landshold, hvoraf 25 har trænet hos Brøndby IF i minimum tre år fra deres 15. til deres 21. år og således kan defineres som Homegrown hos Brøndby IF i henhold til UEFAs definition. Derudover har Brøndby IF solgt spillerrettigheder for et væsentligt antal spillere. Brøndby IF har inden for de seneste 10 år solgt en række spillere til tocifrede millionbeløb.

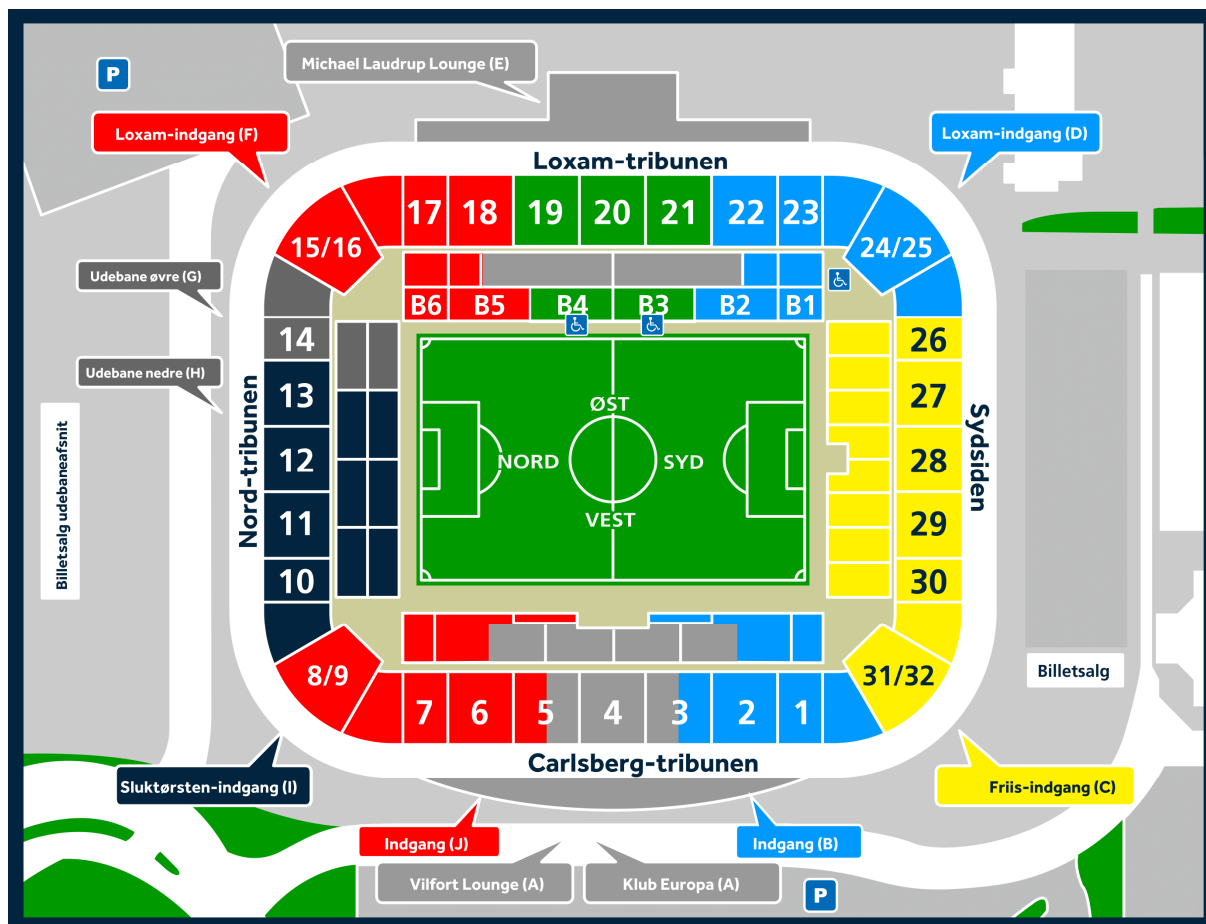
I det omfang solgte spillere har været fodboldspillere i Brøndby IF før deres 23. år og fortsat er professionelle fodboldspillere, er Brøndby IF berettiget til at modtage solidaritetsbetaling ved eventuelle videresalg. Solidaritetsbetalingen udgør 5 %, som deles mellem de klubber, der er berettigede til solidaritetsbetalingen for den pågældende spiller. Derudover har Brøndby IF for 11 af de solgte spillere, der stadig er aktive som professionelle fodboldspillere, ret til yderligere betalinger, som afhænger af klubbernes eller spillernes resultater i deres nye klubber eller af transferbetalinger, såfremt spillerne efterfølgende sælges videre.



Ovenstående figur viser placeringen af Brøndby IF's U15-, U17- og U19-hold i perioden 2007 til 2015/16. Note: I 2008 overgik turneringerne fra at følge kalenderåret til at følge det turneringsår, de øvrige europæiske klubber følger. U15 følger stadig kalenderåret og har to turneringer, en om foråret og en om efteråret. Antallet af deltagende klubber har varieret; for seneste sæson 2015/16 har der været 14 deltagende hold i U17-ligaen og 12 hold i U19-ligaen, og for seneste sæson på U15-holdet i øst, forår 2016, har der været to puljer af henholdsvis 6 og 10 deltagende hold (16 hold i alt).

6.8. Brøndby Stadion

Brøndby Stadion har en kapacitet på cirka 28.000 tilskuere til nationale kampe og cirka 25.000 tilskuere til internationale kampe, såfremt der monteres sæder, hvor der normalt er ståpladser. Det samlede antal billetter, der kan sælges til et givet arrangement, kan derudover, både til danske og internationale kampe, blive begrænset, såfremt Brøndby IF beslutter eller påbydes at foretage yderligere sikkerhedsforanstaltninger. Alle pladser er overdækkede, og langt hovedparten af pladserne er siddepladser. Sydtribunen går under navnet "Sydsiden", og på denne tribune er størstedelen af pladserne ståpladser. Brøndby Stadion indeholder, ud over de lokaler som er beskrevet nedenfor, lokaler til trænere, spillere og administration samt lokaler til Brøndby Shoppen, der sælger billetter, sæsonkort og merchandise. Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold og rår over i alt 23.892 kvm under tag, hvoraf Brøndby IF benytter cirka 20.000 kvm til egne aktiviteter.



Selskabet færdiggjorde i 2007 udvidelsen af Brøndby Stadion mod øst som led i den langsigtede målsætning om at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscenter for sport, uddannelse og sundhed. Som det ses af ovenstående figur, er der primært lounge-faciliteter på øst- og vestsiden. Brøndby IF ønsker, som en del af Strategi 6.4, at optimere forhold for fans og Sponsorer, og som led heri er det Ledelsens målsætning på længere sigt at udvikle og, i det omfang det er rentabelt, gennemføre yderligere investeringer i Brøndby Stadion, herunder mod syd og nord, så arealerne, der omkranser Brøndby Stadion, fyldes med aktivitet, også på dage hvor der ikke spilles fodbold.

6.8.1. Brøndby Shoppen

Brøndby Shoppen sælger primært billetter, sæsonkort og merchandise. Et sæsonkort i Brøndby IF giver adgang til Brøndby IF's hjemmekampe i Alka Superligaen og i DBU's Landspokalturnering (på nær finalen) og har derudover flere fordele, eksempelvis giver sæsonkortet forkøbsret til hjemme- og udekampe i UEFAs turneringer samt 10 % rabat ved køb af andre produkter i Brøndby Shoppen. Salget af merchandise består af salg af spillertrøjer, træningstøj, fritidstøj, halstørklæder og lignende med Brøndby IF's logo på samt almindeligt tøj fra Hummel uden logo på.

6.8.2. Boder

I forbindelse med udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 blev der investeret i udvidede og forbedrede boder med en større effektivitet og kapacitet, hvilket medførte øgede indtægter. Herudover er der i de seneste to år investeret i oprettelse af yderligere seks boder, både for at øge kapaciteten og for at øge udvalget af produkter. Omsætningen i boderne i forbindelse med afviklingen af kampe på Brøndby Stadion udgøres hovedsageligt af salg af drikkevarer, mad, slik, is og chips.

6.8.3. Sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007, hvor man samtidig moderniserede de eksisterende lounges, over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter ud over de tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, syv mindre loger og en stor loge med plads til 150 gæster. Michael Laudrup Lounge med dertil hørende loger har plads til knapt 800 siddende gæster, og samlet set kan Brøndby IF servicere cirka 2.400 VIP-gæster, alle som siddende, spisende gæster.

6.8.4. Fest- og conferencefaciliteter

Brøndby IF ønsker at udnytte Brøndby Stadions faciliteter, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Brøndby Stadions lounge og loger benyttes ikke kun af Brøndby IF's samarbejdspartnere i forbindelse med hjemmekampe. Faciliteterne og omgivelserne danner

ligeledes rammen om fester og konferencearrangementer. I 2015 blev der ud over Brøndby IF's kampe afviklet 61 arrangementer i loungen og loger med i alt cirka 14.000 deltagere, hvor arrangementerne typisk var konferencer, større events, møder og fester.

Brøndby IF ønsker at optimere den kommercielle del af Selskabet, blandt andet ved at øge antallet af afholdte events på og omkring Brøndby Stadion, således at Brøndby IF på sigt kan positionere sig som et alternativ til andre større eventsteder på Sjælland. I forhold til mange af disse eventsteder er Brøndby IF's infrastruktur i form af tilkørselsforhold, parkeringsmuligheder og andre faciliteter ganske attraktiv, omend der løbende arbejdes på at forbedre infrastrukturen omkring Brøndby Stadion. Derudover vurderer Ledelsen, at underholdningstilbuddene vil kunne skabe yderligere omsætning fra Brøndby IF's eksisterende kunder. For at reducere den økonomiske risiko ved sådanne arrangementer søges der indgået aftaler med tredjepart i form af eksempelvis etablerede eventarrangører.

6.8.5. Brøndby Gymnasium

Den selvejende institution Brøndby Gymnasium lejer lokaler på Brøndby Stadion til undervisning og administration. Gymnasiet, der tilbyder uddannelser på tre og fire år, har cirka 240 elever fordelt på ni klasser med en blanding af eliteidrætsudøvere, subeliter og traditionelle elever.

6.8.6. Jespers Torvekøkken

Jespers Torvekøkken lejer køkkenlokalerne på Brøndby Stadion og leverer mad til fodboldkampe og øvrige arrangementer på Brøndby Stadion. Herudover leverer Jespers Torvekøkken catering til en lang række andre virksomheder, dels fra lokalene på Brøndby Stadion og dels fra andre køkkenfaciliteter.

6.8.7. Fitness World

Den danske fitnesskæde Fitness World lejer lokaler på Brøndby Stadion. Fitness World har stoppet aktiviteterne i lejemålet og opsagt lejemålet til fraflytning per 28. februar 2017.

6.8.8. Sikkerhed

Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de højeste internationale krav, som UEFA stiller til stadions. Brøndby IF afviklede senest internationale kampe, der indebærer de højeste internationale krav, på Brøndby Stadion i form af A-landskampen mellem Chile og Irak i sommeren 2013 samt kampen mellem Fenerbahce og Sevilla i sommeren 2014.

Brøndby IF har i det seneste år været stillet over for flere problemstillinger i forhold til sikkerhedssituationen med fans. Der har løbende været fokus på dette, men det er et område med store udfordringer, der har krævet både kortsigtede og langsigtede løsninger og målsætninger. Dette arbejde og den struktur, der er nødvendig, for at Brøndby IF lykkes med arbejdet, blev sat i gang i 2013 og intensiveret i 2014 med tilknytning af to fankoordinatorer, der sammen med sikkerhedschefen arbejder både nationalt og internationalt for at finde frem til de bedste forhold for fans og de bedste løsningsmodeller for sikkerhedsarbejdet. Siden 2013 har Brøndby IF koncentreret sig om samarbejdet med Selskabets mange dedikerede fans og kontrollørarbejdet. Dernæst er der sideløbende blevet fokuseret på forbedringer af Brøndby Stadion, hvor Selskabet har vurderet indretningen af Sydsidens nedre del, som Brøndby IF har tilpasset, så Brøndby IF endnu bedre kan imødekomme de krav, der stilles til et moderne stadion, der huser fans i et større antal.

Brøndby IF indgik i 2014 et partnerskab med Brøndby Kommune, Københavns Vestegns Politi og fangrupperingerne Brøndby Support og Alpha Brøndby omkring "Partnerskab for fairplay – også uden for banen". Formålet med partnerskabet er at a) skabe en positiv indgangsvinkel til det at være fodboldfan, b) skabe forståelse og respekt imellem de forskellige parter og opstille rammer og retningslinjer, som alle er ansvarlige for at overholde, og c) skabe rammerne for, at kampe med deltagelse af Brøndby IF bliver afviklet uden uro og ballade både før, under og efter kampene.

Parterne i "Partnerskab for fairplay – også uden for banen" vil i fællesskab arbejde målrettet på at skabe gode rammer og levere langtidsholdbare løsninger samt styrke fodboldoplevelsen på og omkring Brøndby Stadion. Styregruppen i partnerskabet består af borgmesteren i Brøndby Kommune, direktøren for Københavns Vestegns Politi, direktøren for Brøndby IF, formanden for Brøndby Support og en repræsentant fra Alpha Brøndby.

Brøndby IF's arbejde med "Partnerskab for fairplay – også uden for banen" er ikke kun begrænset til arbejdet omkring Brøndby Stadion, da uroligheder ved udebanekampe også kan påvirke Brøndby IF negativt som i forbindelse med kampen mellem FC København og Brøndby IF om DBU Pokalen i Telia Parken den 6. april 2016, hvor der opstod uroligheder, samt til UEFA Europa League kampen i Berlin i juli 2016, hvor begge holds fangrupperinger overtrådte reglerne om fyrværkeri og kastede genstande på banen.

Superligaklubberne vedtog i foråret 2016 en række skærpede sikkerhedsforanstaltninger, og DBU har på denne baggrund opdateret cirkulære 102 omhandlende "Sikkerhed og orden på stadions".

De nye, skærpede sikkerhedskrav for Alka Superligaen indeholder blandt andet:

- Krav om net foran udebaneafsnittene.
- Krav om flere medrejsende spottere i udebaneafsnittet – reguleret efter det forventede tilskuertal.
- Tydeliggørelse af kontrollørernes opgave og ansvar på stadion.
- Krav om visse informationer fra hjemmehold til udehold i forhold til modtagelse, håndtering og billettering af udefans.
- Mulighed for, at klubberne kan fraskrive sig udebaneafsnit i helt ekstraordinære tilfælde.

Herudover arbejder klubberne og Divisionsforeningen med følgende centrale tiltag:

- Etablering af fælles retningslinjer for at opnå større ensartethed i forhold til "indgriben, håndtering og sanktion ved samme type overtrædelse af klubbernes stadionreglement".
- Etablering af en central opfølgingsprocedure, så sager, der har ført til en afgift eller et karantæneforhold, kan overdrages af klubberne til en central enhed, der sikrer, at sager følges op og eventuelt retsforfølges.
- Kompetence til, at turneringsadministrator kan kræve visse kampe underlagt krav om, at tilskuere i udebaneafsnittet skal identificere sig ved køb af kampbillet, uanset om det er i forsalg eller ved direkte henvendelse på stadion.

Brøndby IF indførte disse sikkerhedsforanstaltninger i foråret 2015, og de er efterfølgende implementeret af alle Superligaklubber i forbindelse med opstart af sæsonen 2016/17.

Herudover afventer Superligaklubberne, om Justitsministeriet via en ny lovbekendtgørelse giver lovhjælp til at udveksle karantæneinformationer.

Det er Ledelsens vurdering, at ovenstående tiltag har og fremadrettet vil medvirke positivt til færre tilfælde af uroligheder i forbindelse med afvikling af såvel hjemme- som udebanekampe.

6.9. Brøndbyernes Idrætsforening

Mellem Selskabet og Brøndbyernes Idrætsforening består et tæt samarbejde, hvor parterne gensidigt støtter hinanden og arbejder for at fastholde Brøndby IF i toppen af dansk fodbold.

Som en del af samarbejdet har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold. Ifølge denne aftale har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsbegrænset brugsret til spillelicensen, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen.

Ca. 650 frivillige trænere og ledere udgør et værdifuldt aktiv ikke alene for Brøndbyernes Idrætsforening, men også for Brøndby IF, som betaler Brøndbyernes Idrætsforening for bistand, blandt andet ved afvikling af arrangementer. Denne del af samarbejdsaftalen mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening forhandles med jævne mellemrum. For en beskrivelse af aftalerne mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 22.4, "Brøndbyernes Idrætsforening".

6.10. Fans

Brøndby IF's officielle fantilbud samt antallet af fans, der benytter dem, fremgår af nedenstående (opgjort per Prospektdatoen):

- Brøndby.com (cirka 6 mio. sidevisninger om året)
- Facebook (cirka 148.000 likes)
- Twitter (cirka 22.000 followers)
- Twitter, LIVE, (cirka 9.000 followers)
- Instagram (cirka 41.000 followers)
- YouTube (cirka 10.000 abonnenter)
- Brøndby Junior (cirka 1.000 medlemmer)
- Sæsonkort (cirka 6.500 kortholdere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Matchday (cirka 11.000 registrerede brugere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Indefra (cirka 16.000 brugere)

Ledelsen betragter de sociale medier som et værdifuldt værktøj til markedsføring og branding samt et aktiv i forbindelse med tilknytning af større Sponsorer, idet det giver adgang til en meget stor gruppe af passionerede fans og "followers". Dette er blandt andet baggrund for, at Brøndby IF i Strategi 6.4 ønsker at øge fokus på digitale løsninger.

Ifølge en undersøgelse fra Infomedia A/S, var Brøndby IF i perioden maj 2015 til april 2016 mere omtalt på internettet og i dagblade end Selskabets to største konkurrenter. Brøndby IF havde derudover større medieomtale end et udvalg af Danmarks største virksomheder.

Brøndby Junior er Brøndby IF's fordelsklub for de yngste fans i alderen 4 til 12 år. Brøndby Junior afholder aktiviteter, konkurrencer og meget mere; primært centreret omkring kampdagene på Brøndby Stadion. Brøndby Junior har til huse på Brøndby Stadion på kampdage i området bag Michael Laudrup Lounge. Et medlemskab af Brøndby Junior koster 150 kr. årligt og inkluderer blandt andet fordele som rabat på børnebilletter til Brøndby IF's hjemmekampe i Alka Superligaen, møde med Brøndby IF-spillere på kampdage,

mulighed for indløb sammen med spillerne til hjemmekampe, autograf-seancer, fotosessions med Brøndby IF-spillerne lige før kick-off, særlige events såsom juletræsfest og Brøndby Dagen og fødselsdagsgave fra Brøndby IF's maskot. Det er ligeledes muligt for Junior-medlemmer at holde fødselsdag på Brøndby Stadion før en hjemmekamp. Brøndby Dagen er en unik mulighed for at hygge, træne og spille med Brøndby-spillerne gennem en dag på Brøndby Stadion. Brøndby Junior har p.t. cirka 1.000 medlemmer.

6.10.1. Brøndby Support

Ud over fantilbud nævnt under Del I, afsnit 6.10, "Fans", der er etableret af Brøndby IF, eksisterer der også andre fanklubber såsom Brøndby Support, som er Brøndby IF's officielle uafhængige fanklub, der blev stiftet i 1993.

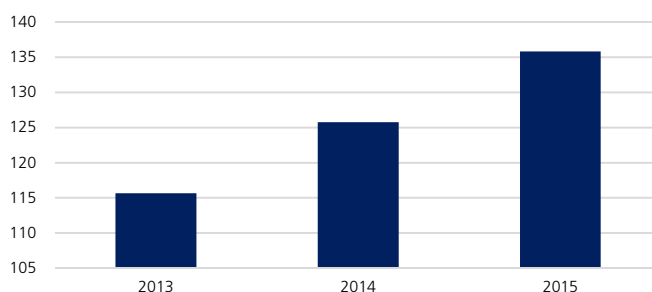
I dag er Brøndby Support med cirka 3.600 medlemmer en af Danmarks største og mest aktive fanklubber. Med et landsdækkende net af afdelinger er Brøndby Support med til at yde opbakning til spillerne ved såvel hjemme- som udebanekampe.

Brøndby Support er organiseret som en selvstændig og uafhængig forening med egen bestyrelse og daglig ledelse. Der udveksles informationer med Brøndby IF, og det er især vigtigt for Brøndby IF at kunne være med til positivt at præge den adfærd, som fanklubbens medlemmer udviser ved såvel hjemmekampene på Brøndby Stadion som til kampene på udebane, således at Brøndby IF's omdømme og økonomi ikke påvirkes negativt som følge af fodbolduroligheder.

6.11. Indtægtskilder

Brøndby IF omsatte i 2015 for 135,8 mio. kr. Brøndby IF's forretningsmodel er primært baseret på Superligaholdets aktiviteter, enten i form af entréindtægter og cateringsalg til Superligaholdets hjemmekampe på Brøndby Stadion, eller gennem indtægter fra TV-stationer, der køber retten til at vise Brøndby IF's kampe, sponsorindtægter, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med spillere. Yderligere har Selskabet indtægter fra lejemål på Brøndby Stadion fra Brøndby Gymnasium, Jespers Torvekøkken og Fitness World samt indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.

Udvikling i indtægtskilder (mio. kr.)

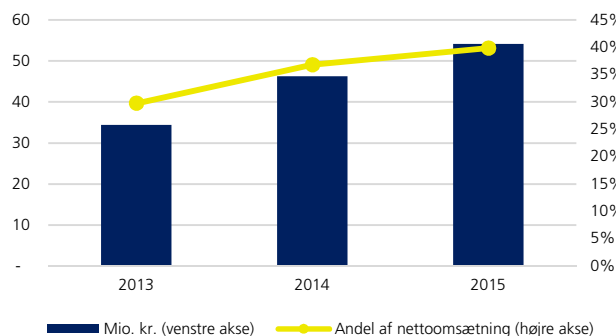


De sidste to år er Brøndby IF's samlede indtægter steget markant, på trods af at omsætningen for danske Superligaklubber, ifølge Idrættens Analyseinstitut, samlet set er faldet.

6.11.1. Entré- og TV-indtægter

Brøndby IF's indtægter fra entré og TV udgjorde i 2015 54,2 mio. kr. Selskabets indtægter fra entré afhænger af tilskuertallet ved Superligaholdets hjemmekampe og antallet af kampe, der spilles inden for et givent regnskabsår, samt hvilke modstandere Brøndby IF møder. Tilskuertallet afhænger af Superligaholdets sportslige succes, men er i høj grad også påvirket af placeringen og populariteten af modstanderen i hver enkelt kamp samt af kampens betydning for Brøndby IF. Brøndby Stadions kapacitet er på cirka 28.000 pladser ved danske turneringer og cirka 25.000 pladser ved UEFAs turneringer. I 2015 var der i alt 277.849 tilskuere på Brøndby Stadion. Gennemsnitlig var der 13.231 tilskuere per hjemmekamp på Brøndby Stadion i 2015. I 2016 frem til Prospektdatoen har der i gennemsnit været 12.602 tilskuere per hjemmekamp på Brøndby Stadion.

Udvikling i entré-, TV- og præmieindtægter



Det totale antal tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen steg fra 181.661 i 2012 til 254.633 i 2014, efterfulgt af et mindre fald til 245.834 i 2015.

Brøndby IF deltog ikke i UEFA Europa League i 2012 og 2013, hvilket påvirkede det samlede antal tilskuere negativt i disse år. Totalt set er antallet af tilskuere til Superligaholdets kampe på Brøndby Stadion steget fra 2012 til 2015 fra 198.612 til 277.849, svarende til en stigning på cirka 40 % set over hele perioden.

Tilskuere på Brøndby Stadion	2012	2013	2014	2015
Tilskuere Superliga	181.661	203.632	254.633	245.834
- ændring år-til-år		12,1 %	25,0 %	-3,5 %
Tilskuere UEFA Europa League	-	-	10.046	32.015
Tilskuere andre	16.951	5.127	32.631	-
Total antal tilskuere	198.612	208.759	297.310	277.849
- ændring år-til-år		5,1 %	42,4 %	-6,5 %
Superligakampe	17	13	17	17
Gennemsnit per Superligakamp	10.686	15.664	14.978	14.461

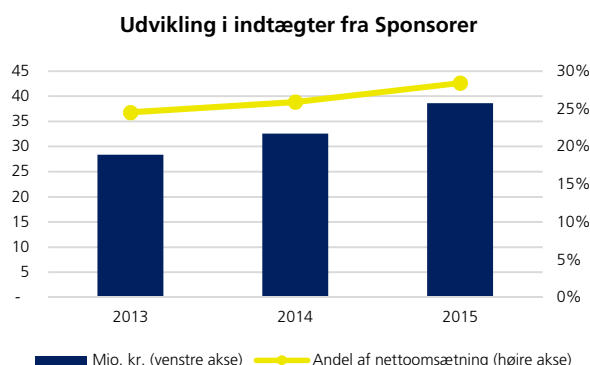
Billetprisen til Superligakampene og kampe i DBU Pokalen ligger mellem 50 og 190 kr. per billet og har ved UEFAs turneringer ligget mellem 50 og 390 kr. Superligakampene giver det største bidrag til Selskabets entréindtægter. En væsentlig del af billetterne er dog på forhånd afsat via aftaler med Sponsorer og via salg af sæsonkort. Det billigste sæsonkort for 2016/17 til voksne koster 995 kr. og giver adgang til Sydsiden, mens det dyreste sæsonkort for 2016/17 koster 2.195 kr. og giver adgang til Loxam-tribunen midtfor. Til sammenligning var prisen for et sæsonkort til Sydsiden i 2015/16 1.499 kr., og sæsonkort for 2015/16 til Loxam-tribunen midtfor kostede 2.199 kr. Sæsonkort til Sydsiden for den igangværende sæson er dermed blevet cirka 500 kr. billigere. Der har både i 2014 og 2015 været et øget salg af billetter og sæsonkort til kampe på Brøndby Stadion, og Brøndby IF er blandt de klubber i Alka Superligaen, som tiltrækker flest tilskuere både på ude- og hjemmebane. Når holdet tiltrækker mange tilskuere på udebane, er det blandt andet et resultat af, at Brøndby IF har landsdækkende opbakning fra lokale fans, men også som følge af, at en række af Brøndby IF's fans fra hovedstadsområdet er trofaste, når det gælder om at følge Superligaholdet på udebane.

Selskabets indtægter fra TV stammer fra salg af TV- og radiorettigheder til kampe i Alka Superligaen, DBU Pokalen samt af TV-rettigheder til eventuelle kampe i UEFA Champions League eller UEFA Europa League. TV-rettighederne til transmission af Superligakampe og DBU's Landspokalturnering ejes af turneringsarrangøren, som er DBU, og klubberne i fællesskab. DBU og Superligaen A/S, der er ejet af de 14 Superligaklubber, indgik i 2014 aftaler omkring salg af medierettigheder i Danmark til TV3 Sport A/S, SBS Discovery Media ApS og DR. Aftalerne løber til 30. juni 2021. Den del af medierettighederne, der tildeles klubberne i Alka Superligaen, tildeles de 14 deltagende klubber i henhold til TV-aftalen, således at en andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel deles ud fra sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne. For en beskrivelse af mediaaftalerne samt TV-aftalen se Del I, afsnit 22.1, "TV-aftalen".

I det omfang Superligaholdet kvalificerer sig til UEFA Europa League, er Selskabet frit stillet i sit valg af TV-station frem til og med playoffrunden. Selskabet kan selv sælge rettighederne til danske og internationale TV-stationer i en samlet pakke eller i mindre pakker. Ved eventuel deltagelse i UEFA Champions League har Selskabet rettighederne frem til og med 3. kvalifikationsrunde, mens rettighederne til playoffrunden og efterfølgende runder tilhører UEFA. I både UEFA Champions League samt UEFA Europa League distribueres en andel af UEFAs TV-indtægter til de deltagende hold. Fordelingen er afhængig af de deltagende holds sportslige resultater i turneringerne, markedsstørrelsen af den region, hvori den pågældende klub er hjemmehørende, samt af antallet af deltagende hold fra den pågældende region.

6.11.2. Sponsorer og samarbejdspartnere

Brøndby IF har i alt cirka 250 Sponsorer, der i 2015 sammenlagt genererede en omsætning for Selskabet på cirka 39 mio. kr. Sponsorerne bidrager med økonomiske sponsorater mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis Brøndby IF's fodboldholds tøj, Brøndby Stadions bånd og tribuner, i loungeområderne samt på siddepladser. Herudover får Sponsorer typisk adgang til siddepladser, eventuelt i loungeområder.



Sponsorerne er p.t. fordelt på én hovedpartner, én co-partner, én official beer partner, én tøjpartner, businesspartnere, europartnere, nordicpartnere, brøndbypartnere, vilfortpartnere, ligapartnere samt 100-mandsklubben. Derudover har Brøndby IF som en del af driften en række andre samarbejdsaftaler.

Per Prospektdatoen er hovedpartneren Bet25; aftalen løber til 30. juni 2017, hvorefter den nuværende co-partner, Arbejdernes Landsbank, har indgået aftale om at være hovedpartner til 30. juni 2021. Brøndby IF har en aftale med Selskabets official beer partner, Carlsberg, der løber til 31. december 2020, og en aftale med Selskabets tøjpartner, Hummel, der løber til 30. juni 2022.

Enkelte kontrakter med Sponsorer indeholder bestemmelser om, at betalingernes størrelse varierer med de sportslige resultater i opad- eller nedadgående retning, eller at kontrakten skal genforhandles eller ophører ved nedrykning til 1. division.

Brøndby IF har indgået en samarbejdsaftale med Danish Venture Enterprise A/S vedrørende Royal Arena. Brøndby IF ønsker med aftalen at videreudvikle sponsorkonceptet, således at Brøndby IF i tillæg til fodboldarrangementer på Brøndby Stadion vil kunne tilbyde Sponsorer adgang til store nationale og internationale koncerter og sportsbegivenheder, som afholdes i Royal Arena. Visionen for

arenaen i Ørestad er at styrke idrætslivet, kulturlivet, bylivet og den økonomiske udvikling i Danmark. Til musikarrangementer og lignende vil der være plads til op til 16.000 tilskuere, og til sportsbegivenheder vil der være plads til op til 12.500 tilskuere. Ifølge aftalen med Danish Venture Enterprise A/S råder Brøndby IF over en suite til 24 personer i Royal Arena, flere VIP-medlemskaber og otte årlige arrangementer i Royal Arenas Activation Lounge, som vil kunne indgå som en del af sponsoraftalerne med Brøndby IF.

6.11.3. F&B, catering og arrangementer

Brøndby IF's indtægter fra F&B (Food & Beverage) udgjorde i 2015 23,8 mio. kr. Indtjeningen fra F&B opnås primært ved salg af drikke- og fødevarer fra Brøndby Stadions boder på kampdage samt ved salg til ikke-fodboldrelaterede arrangementer.

Kapaciteten i Brøndby Stadions faciliteter søges målrettet udnyttet på dage, hvor der ikke er kamp. Arealerne tilbydes som møde- og konferencefaciliteter, festlokaler m.v.

F&B arrangementer	2013	2014	2015
Antal af arrangementer	64	74	61

Ovenstående tabel viser udviklingen i antal arrangementer afholdt af Brøndby IF i perioden 2013-2015.

6.11.4. Merchandise m.v.

Brøndby IF's indtægter fra merchandise m.v. udgjorde i 2015 13,7 mio. kr. Selskabets omsætning på merchandise stammer hovedsagelig fra salg af spillertrøjer, træningstøj, fritidstøj og lignende med Brøndby IF's navn og logo på. Salget finder sted i merchandise-butikken på Brøndby Stadion (Brøndby Shoppen), fra salgsvogne ved enkelte udekampe samt via webshoppen på Selskabets hjemmeside.

6.11.5. Udlejning af erhvervslejemaal

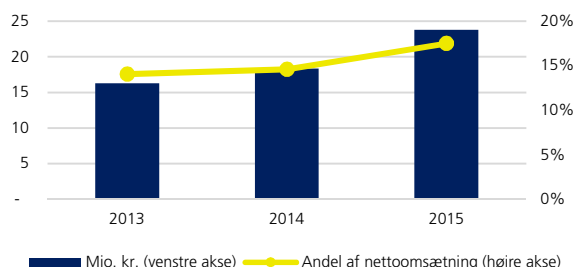
Indtægter fra udlejning af erhvervslejemaal stammer fra de faciliteter, der i dag udlejes til Brøndby Gymnasium, Jespers Torvekøkken og Fitness World. Tidligere bestod indtægterne også af indtægter fra udlejning af erhvervslejemål til Brøndby Food&Mind A/S. Indtægterne fra udlejning af erhvervslejemål har i år 2013 til 2015 ligget på omkring 5 mio. kr. og har udgjort mindre end 5 % af Brøndby IF's samlede indtægter.

6.11.6. Transferindtægter og transferresultat

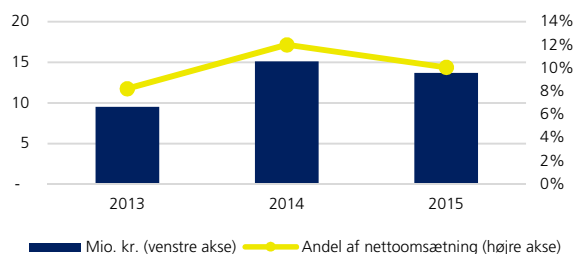
Transferindtægterne stammer fra salg af Brøndby IF's spillere og kan variere betydeligt fra år til år. Flere forhold skal være gældende, førend der opnås transferindtægter. Først og fremmest skal en klub være interesseret i en spiller, der fortsat er på kontrakt i Brøndby IF. Dernæst skal det passe ind i spillerens ønske om en fodboldfremtid i den interesserede klub, og endelig skal det passe ind i Brøndby IF's sportslige og økonomiske planer. Transferresultatet er transferindtægterne fratrukket transferomkostninger, som omfatter salgskostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder.

I Strategi 6.4 fokuserer Brøndby IF på at udvikle spillere til Superligaholdet, landsholdet og transfermarkedet gennem omkostningseffektiv scouting, rekruttering og udvikling af unge spillere på højeste niveau. Som følge af de nævnte forhold og det forhold, at der er betydelige forskelle i de transfersummer, de enkelte spillere kan generere, kan Brøndby IF's transferindtægter variere betydeligt. Der er dog de sidste to år sket en stigning i Brøndby IF's transferindtægter, og denne fremgang fastholdes i 2016, blandt andet som følge af salget af Riza Durmisi. Brøndby IF forventer i 2016 et mindre, positivt transferresultat i niveauet 0-5 mio. kr.

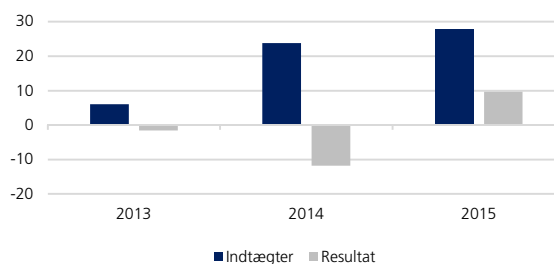
Udvikling i indtægter fra F&B og arrangementer m.v.



Udvikling i indtægter fra merchandise m.v.



Udvikling i indtægter og resultat fra transferaktiviteter (mio. kr.)



6.12. Markedet for professionel fodbold

Det er mere end 100 år siden, at de første fodboldspillere i England fik løn for at spille fodbold, men det er først i løbet af de seneste årtier, at professionel fodbold på europæisk plan er blevet en egentlig industri.

Ifølge Deloitte's årlige gennemgang af fodboldens økonomi steg omsætningen i 2014/15 på det europæiske fodboldmarked med 4 % til 164 mia. kr. Cirka halvdelen (54 %) af denne omsætning blev genereret i de fem største ligaer: England, Spanien, Tyskland, Italien og Frankrig. Som følge af nye TV-rettigedsaftaler, der typisk udgør cirka 50 % af den samlede omsætning, forventes de fem største europæiske ligaer ifølge Deloitte at fortsætte med at dominere i de kommende år. 2015/16 var det første år af en ny kollektiv TV-aftale i Spanien og starten på en ny italiensk TV-rettigedscyklus. Desuden vil en øget UEFA-præmiesum hjælpe de klubber, der deltager i UEFAs turneringer. Endvidere er en ny rekordstor TV-aftale i Premier League indgået med virkning fra sæsonstart i 2016/17. Ud over stigende omsætning i de europæiske ligaer ses en stigende omsætning i den kinesiske liga. Dette medførte blandt andet, at der, ifølge Forbes, i vintertransfervinduet 2016 blev investeret for cirka 2,5 mia. kr. i spillerrettigheder i den kinesiske liga, mod at der i samme transfervindue i Premier League blev investeret for cirka 1,9 mia. kr.

Fodbold adskiller sig fra mere traditionelle brancher ved, at de grundlæggende produkter – fodboldkampene – skabes i et samspil mellem konkurrerende udbydere. Derudover er det specielt for fodboldbranchen, at den enkelte kamp indgår i en turnering, der udskrives af en tredjepart i form af et nationalt eller internationalt fodboldforbund, der besidder rettighederne til at udskrive fodboldturneringer. Det er Ledelsens vurdering, at fodbold i høj grad honorerer væsentlige strømninger i nyere markedsføring i form af "storytelling", "skabelse af involverende øjeblikke" samt "tilbud om tilhørsforhold".

Brøndby IF's konkurrenter er de øvrige danske professionelle fodboldklubber som blandt andre F.C. København, F.C. Midtjylland, OB, AGF og AaB. Især førstnævnte, der ligesom Brøndby IF er placeret i hovedstadsområdet, er en konkurrent på markedet for tilskuere, TV-seere og sponsorer.

Det primære danske marked for professionel fodbold består af de 14 klubber, der fra sæsonstarten 2016/17 deltager i landets bedste række: Alka Superligaen. I sæsonen 2015/16 og tidligere, bestod Superligaen af 12 klubber. De danske turneringer udskrives og administreres af Dansk Boldspil-Union ("DBU"). Ifølge Idrættens Analyseinstitut omsatte de daværende 12 klubber i Superligaen for 2,1 mia. kr. i kalenderåret 2015, og det er Ledelsens vurdering, at dette udgør langt den overvejende del af omsætningen i dansk professionel fodbold.

Ud over Alka Superligaen spilles der om DBU Pokalen, som er åben for deltagelse for samtlige danske fodboldklubber. DBU Pokalen er organiseret under DBU. Turneringen spilles efter Cup-princippet (et system, hvor to hold mødes, eventuelt i to kampe, efter et hierarkisk princip, og hvor vinderen går videre i turneringen) og starter med indledende runder i de lokale unioner og afsluttes med finale hvert år på Kristi Himmelfartsdag. Klubberne i Alka Superligaen indtræder først i 2. runde og 3. runde, hvor 7. runde er finalen. Vinderen af turneringen kvalificerer sig p.t. til 2. kvalifikationsrunde i UEFA Europa League. DBU Pokalen vil således normalt være den korteste vej for klubberne til at opnå kvalifikation til deltagelse i UEFAs turneringer.

Fra finalekampen modtager DBU 20 % af kampens nettooverskud, og 80 % fordeles med 40 % til hver af de finaledeltagende klubber. Nettoresultatet opgøres af DBU som summen af alle udgifter og indtægter.

Siden sæsonen 1999/00 har Brøndby IF vundet DBU Pokalen tre gange og er nået til semifinalen seks gange.

Ud over den nationale liga har Superligaholdet også mulighed for at deltage i UEFAs turneringer, herunder UEFA Champions League og UEFA Europa League. Via topplaceringer i Alka Superligaen og DBU Pokalen kvalificerer et antal danske klubber sig til UEFA Champions League eller UEFA Europa League i den efterfølgende sæson. Turneringerne udskrives og administreres af UEFA, og de har en kvalifikationsfase, der spilles efter Cup-princippet, hvor hold kan kvalificere sig til gruppespillet. Gruppespillet efterfølges af runder frem til finalen, der ligeledes spilles efter Cup-princippet. UEFA Champions League og UEFA Europa League beskrives nærmere i det følgende.

6.12.1. UEFA Champions League

Antallet af deltagere fra de enkelte lande bestemmes ud fra et UEFA-pointsystem, kaldet UEFA-koefficienten. Denne koefficient er baseret på resultaterne fra klubberne i de enkelte lande i de to UEFA-turneringer i de foregående fem sæsoner.

Klubberne tildeles efter hver UEFA Champions League- eller UEFA Europa League-kamp point efter UEFAs eget pointsystem. Pointene anvendes til at beregne en gennemsnitsscore for hvert land. Pointene summeres således på landsbasis og deles derefter med antal klubber repræsenteret fra det givne land. UEFA-koefficienten findes herefter som gennemsnitsscoren tillagt de fire foregående sæsoners gennemsnitsscore. Landene rangeres herefter efter deres UEFA-koefficient for at bestemme antal deltagere fra hvert land.

Baseret på den sidst afsluttede sæson (2015/16) lå Danmark nr. 24, hvilket for sæsonen 2017/18 giver ret til deltagelse med et hold i 2. kvalifikationsrunde. Det vil sige, at vinderen af Alka Superligaen automatisk er med i 2. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League. Ved nederlag i 3. kvalifikationsrunde i UEFA Champions League vil holdet kvalificere sig til playoffkampene om en plads i gruppespillet i UEFA Europa League. De 10 vindere af playoffkampene, som spilles efter 3. kvalifikationsrunde, samt 22 prækvalificerede hold fra højere rangerende lande deltager i UEFA Champions League-gruppespillet fordelt på otte grupper, hvor holdene spiller alle mod alle, hjemme og ude.

De to bedst placerede hold i hver af de otte grupper i gruppespillet går videre til ottendedelsfinalerne, mens nummer 3 går videre til UEFA Europa League. Ottendedelsfinalerne samt kvart- og semifinalen afvikles med hjemme- og udekampe. Finalen afgøres af blot en enkelt kamp, der spilles på neutral bane. At deltage i UEFA Champions League er økonomisk attraktivt som følge af entréindtægter og TV-aftaler, som blandt andet fordeles efter placeringen i turneringen. Herudover kan holdet blive økonomisk begunstiget af en række indirekte effekter som følge af bedre mulighed for at tiltrække sponsorer samt øget salg af merchandise og spillere.

Ledelsen vurderer, at deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League for et dansk fodboldhold vil medføre et merindtjeningspotentiale på mellem 100 og 200 mio. kr. fra præmier, TV-indtægter og entréindtægter.

UEFA vedtog i september 2016 nye regler for deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League for perioden 2018-2021. Regelændringerne omfattede adgangskravene til UEFA Champions League, UEFAs beregning af klub-koefficienter og fordelingen af indtægter; blandt andet vil vindere af UEFA Europa League og de fire bedste klubber i de fire bedst rangerede, nationale turneringer automatisk kvalificere sig til gruppespillet i UEFA Champions League, klubbernes UEFA-koefficient vil i højere grad baseres på klubbernes egne præstationer, historiske præstationer i UEFA-regi vil anerkendes i UEFAs koefficientberegning, og indtægtsfordelingen til klubberne vil forøges, samtidig med at klubbernes performance vil belønnes yderligere. Det er Ledelsens vurdering, at UEFAs regelændringer formentlig vil gøre det sværere for danske klubber at deltage i UEFA Champions League-gruppespillet, men at konsekvensen for lande, hvis turneringer ikke er blandt de fire bedste, herunder Danmark, stadig er uvis.

6.12.2. UEFA Europa League

Kvalifikation til UEFA Europa League afhænger også af et lands UEFA-koefficient. Baseret på den sidst afsluttede sæson (2015/16), hvor Danmark havde en placering som nr. 24, får tre danske klubber adgang til UEFA Europa League for 2017/18-sæsonen. Det betyder, at Alka Superligaens nr. 2 og nr. 3 samt vinderen af DBU Pokalen deltager i kvalifikationen til UEFA Europa League, dog således at Alka Superligaens nr. 3 i den nye Superligaturnering spiller en afgørende playoffkamp mod Alka Superligaens nr. 7 om retten til at deltage i UEFA Europa League.

Alle danske klubber, der er berettiget til at deltage i UEFA Europa League, skal som udgangspunkt spille kvalifikationskampe, bortset fra hold der kvalificerer sig gennem deltagelse i playoffkampe i UEFA Champions League. Turneringen afvikles i 2016/17 som et gruppespil med 12 grupper med hver fire hold, hvor hvert hold spiller mod hinanden ude og hjemme. Vinderne og de næstbedste hold herfra bliver herefter lagt sammen med de otte tredjebedste hold fra UEFA Champions League-gruppespillet i en runde, der spilles efter Cup-princippet (i alt 32 hold). De 12 vindere i UEFA Europa League-gruppespillet og de fire bedst placerede tredjebedste hold fra UEFA Champions League-gruppespillet bliver parret med de 12 næstbedste hold i UEFA Europa League-gruppespillet og de fire resterende tredjebedste hold fra UEFA Champions League-gruppespillet. I de efterfølgende runder vil parringen foregå ved almindelig lodtrækning. Finalen afgøres i en enkelt kamp på neutral bane.

Med en rangering som nr. 24 får Danmarks DBU Pokalvinder adgang til 2. kvalifikationsrunde, mens nr. 2 og vinderen af playoffkampen mellem nr. 3 og 7 i Alka Superligaen får adgang til 1. kvalifikationsrunde. Ledelsen vurderer, at deltagende hold fra Danmark ved deltagelse i UEFA Europa League-gruppespillet har et merindtjeningspotentiale på mellem 20 og 40 mio. kr. Indtjeningspotentialet varierer på grund af store forskelle i stadionkapacitet, attraktionsværdi af modstandere samt opnået sportslig succes.

Ud over de direkte økonomiske fordele ved deltagelse i UEFAs gruppespil betyder en kvalifikation, at en klubs generelle attraktionsværdi blandt fans, sponsorer og TV-selskaber stiger, ligesom værdien af spillerrettighederne kan øges, da kampene giver spillerne relevant erfaring og giver dem mulighed for at vise deres talent for et større publikum. En kvalifikation er derfor også en fordel for klubberne i forbindelse med at tiltrække attraktive spillere.

I september 2016 blev der vedtaget nye regler for adgang til gruppespillet i UEFA Champions League. Det er Ledelsens vurdering, at UEFAs regelændringerne kun i et mindre omfang vil påvirke de danske klubbers mulighed for deltagelse i UEFA Europa League, men der er fortsat drøftelser om eventuelle andre ændringer, og udfaldet af disse drøftelser er endnu ikke kendt.

6.12.3. Det danske marked for professionel fodbold

Den samlede omsætning for de danske Superligaklubber over de seneste 14 år fremgår af nedenstående figur.

Omsætningen i Superligaen var på sit højeste niveau i 2008 og er faldet 37 % fra 3,3 mia. kr. i 2008 til 2,1 mia. kr. i 2015. Samlet set er det ikke lykkedes for industrien at reducere omkostningsniveauet tilstrækkeligt til at sikre en positiv indtjening. Således udgjorde det samlede driftsresultat efter skat og transferindtægter -124 mio. kr. i 2015, og 5 ud af de 12 fodboldklubber i Superligaen havde ifølge Idrættens Analyseinstitut et negativt driftsresultat.

De professionelle fodboldklubbers omsætning kan inddeles i seks hovedindtægtskilder:

- Entré- og salgsindtægter på stadion i forbindelse med hjemmekampe
- Sponsorer
- Salg af medierettigheder
- Præmier
- Salg af merchandise
- Salg af spillerrettigheder (transferindtægter)

Fordelingen mellem de enkelte indtægtskilder varierer meget fra klub til klub, hvilket blandt andet kan henføres til forskellig geografisk placering, antal fans, forretningsmodel, herunder strategi på transferområdet, stadionkapacitet samt almen attraktionsværdi for tilskuere, TV-seere og dermed TV-selskaber samt sponsorer.

Da fodboldfans typisk er relativt loyale over for "deres" (ofte lokale) klub, opbygges attraktionsværdien typisk over længere tid. Blandt de grundlæggende forudsætninger for en høj attraktionsværdi er placering i eller ved en storby samt en længere klubhistorie med markant sportslig succes af stor betydning. De europæiske fodboldklubber, der kan betegnes som globale brands, er hjemmehørende i storbyer og har været fast inventar i fodboldbranchen på højeste niveau i en lang årrække. Som eksempler kan nævnes Chelsea F.C., Real Madrid C.F., FC Barcelona, Arsenal F.C., Manchester United F.C., Liverpool F.C., Juventus F.C., AC Milan og FC Bayern München.

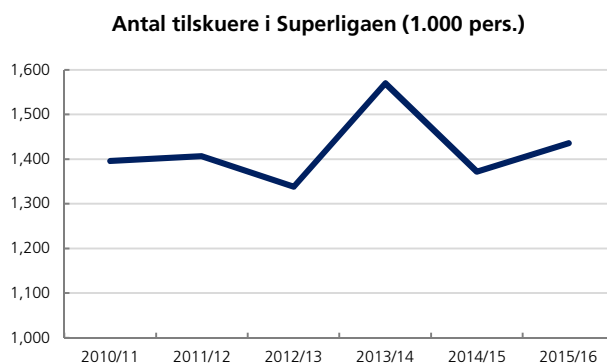
I Danmark er det ligeledes klubberne i/ved de største byer, Brøndby IF, F.C. København og AGF, der har det højeste antal tilskuere til deres Superligakampe. For AGF har dette været tilfældet, selvom de periodevis har været ude af Superligaen.

Omsætningen for fodboldklubberne genereres primært af antallet af tilskuere, antallet af seere, efterspørgslen efter TV-reklamer og indtægter fra sponsoraftaler på det danske marked samt udviklingen på det internationale marked for fodboldspillere.

Antal tilskuere

Figuren nedenfor illustrerer det samlede antal tilskuere til samtlige Superligakampe over de seneste seks sæsoner.

I den senest afsluttede sæson 2015/16 var der i alt 1,4 mio. tilskuere til Superligakampene, svarende til en stigning på knap 5 % i forhold til sæsonen 2014/15.



Kilde: www.danskfodbold.com

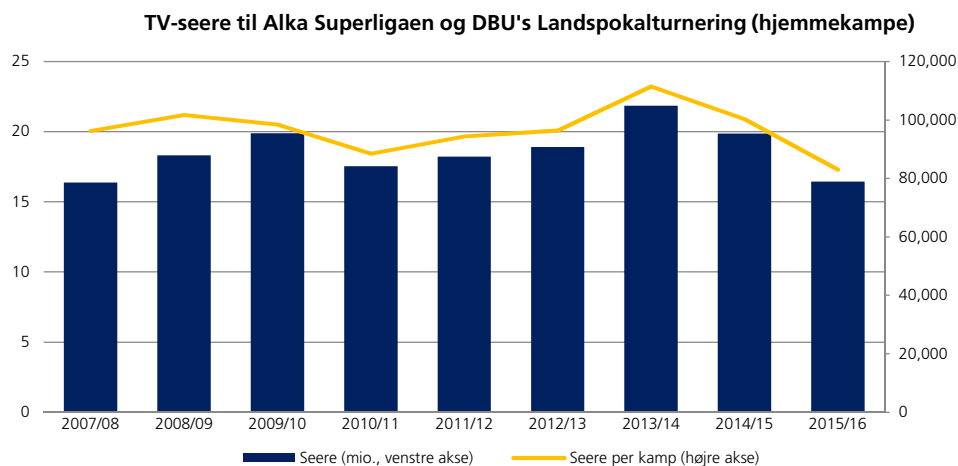
Seertal

En positiv udvikling gør sig generelt gældende i forhold til antal seere, dog med negativ udvikling fra 2013/14 til 2015/16. Antallet af seere til Superligakampene faldt fra cirka 110.000 per kamp på sit højeste i sæsonen i 2013/14 til cirka 80.000 seere i 2015/16-sæsonen, svarende til et fald på 25 %. Antal seere har udvist en negativ udvikling fra 21,9 mio. i 2013/14 til 16,5 mio. i 2015/16, svarende til et fald på 25 %. Indførelsen af den nye turneringsstruktur i Alka Superligaen fra sæson 2016/17 vil medføre, at der fra

sæsonen 2016/17 vil blive spillet flere kampe og flere afgørende kampe, hvilket alt andet lige forventes at medføre et større antal seere i Alka Superligaen.

Det faldende seertal skal også ses i lyset af, at et stigende antal seere vælger at streame kampene over internettet, og at disse seere p.t. ikke indgår i de officielt opgjorte seertal.

I figuren nedenfor ses de officielt opgjorte seertal for Alka Superligaen og DBU's Landspokalturnering fra perioden 2007/08 til perioden 2015/16.



Kilde: Divisionsforeningen

Markedet for TV-reklame og sponsorer

Indtægter fra salg af danske TV-rettigheder og indtægter fra sponsorer afhænger af såvel de sportslige resultater som efterspørgslen efter denne form for reklameeksponering. Ledelsen vurderer, at for de analoge medier (TV og radio) er sport generelt, og fodbold i særdeleshed, sidste bastion mod digitale flader, hvorfor disse medier positivt påvirker det dertil hørende økonomiske og eksponeringsmæssige potentiale.

Nedenfor er vist en tabel over det danske reklameforbrug fra 2010 til 2015.

Mio. kr. (løbende priser)	Dansk reklameforbrug							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TV-reklamer	2.431	2.059	2.256	2.517	2.350	2.251	2.170	2.203
TV's andel af total	17 %	17 %	18 %	19 %	18 %	18 %	17 %	17 %
Reklameforbrug i alt	14.305	12.135	12.415	13.085	12.706	12.561	12.736	13.165

Kilde: Dansk Reklameforbrugsundersøgelse

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er det samlede reklameforbrug fra 2008 til 2015 faldet med 8 %, og TV-reklameforbruget faldt ligeledes med 9 %. Forbruget af TV-reklamer er steget i 2015, og reklameforbruget i alt er steget i både 2014 og 2015, hvoraf forbruget i 2015 var på det højeste niveau siden 2008. Der ses dermed en positiv udvikling i det danske reklameforbrug de sidste to år, men forbruget er stadig lavere end niveauet før finanskrisen.

I de større europæiske ligaer har der de seneste år været betydeligt stigende indtægter fra sponsorer. Ledelsen vurderer, at sponsorindtægterne i de danske Superligaklubber de seneste år ligeledes har udviklet sig positivt samlet set, dog med mindre vækst end i de større europæiske ligaer. Baseret på offentlig tilgængelig information, er det dog Ledelsens vurdering, at det langt fra er alle Superligaklubber, der har realiseret en stigning i sponsorindtægterne.

Markedet for fodboldspillere

Ved indgåelse af en fuldtidsspillerkontrakt mellem en spiller og en fodboldklub etableres et tidsbegrænset og uopsigeligt ansættelsesforhold, hvor spilleren ikke kan påtage sig andet arbejde i kontraktperioden uden arbejdsgiverens forudgående godkendelse.

Når en fodboldklub indgår aftale med en anden klub om dennes betaling af en transfersum vedrørende en spiller, accepterer den oprindelige klub som arbejdsgiver, at spilleren løses fra kontrakten før tid, således at spilleren frit kan indgå en ny spillerkontrakt med den anden klub. Kontrakten mellem spilleren og den nye klub indgås direkte mellem disse parter. Den oprindelige arbejdsgiver kan ikke forpligte spilleren i forhold til den nye klub.

Det er almindeligt for en professionel fodboldklub, at der sker tilgang til Spillertruppen både med og uden betaling af en transfersum. Det er ligeledes almindeligt, at der sker afgang fra Spillertruppen ved, at klubben giver afkald på en spiller mod betaling af en transfersum eller lader kontrakten løbe ud uden forlængelse. Fodboldklubber kan derudover vælge, forudsat at spilleren er indforstået dermed, at udleje en spiller til andre klubber; i dette tilfælde betaler den lejende klub typisk et vederlag til den klub, hvor spilleren er ansat, eller overtager forpligtelsen til at aflønne spilleren i lejeperioden.

Udvikling og salg af spillerrettigheder til fodboldspillere bidrager til fodboldklubbernes indtjening. Samtidig udgør lønninger og transferomkostninger til spillere typisk den væsentligste omkostningspost for professionelle fodboldklubber.

Alka Superligaens transferresultat lå i 2014 på +/- 1 % af den samlede omsætning i henhold til UEFAs rapport om den europæiske klubfodboldøkonomi, UEFAs Club Licensing Benchmarking Report 2014, som blev offentliggjort i oktober 2015. Superligaen har tidligere haft et stort underskud på transferområdet og lå i perioden under finanskrisen i top 4 over europæiske topligaer med det største relative transferunderskud.

På markedet for handel med spillerrettigheder samt leje af spillere konkurrerer Brøndby IF med de øvrige bedste nordiske fodboldklubber og europæiske topklubber fra ligaer, der er økonomisk sammenlignelige med den danske. Derfor har det globale marked for spillerrettigheder for dette segment af europæisk fodbold væsentlig betydning for danske fodboldklubbers indtjening og omkostningsniveau. På trods af en rekordsalgssum af den franske fodboldspiller Paul Pogba til Manchester United fra Juventus, der blev anslået til cirka 105 mio. euro, er det Ledelsens vurdering, at efterspørgslen efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere samt sponsoraftaler med blandt andet fodboldklubber under og efter finanskrisen har været reduceret i forhold til perioden før finanskrisen, men at efterspørgslen de sidste par år har været stigende. Det er dog Ledelsens vurdering, at efterspørgslen de seneste år, når der ses bort fra de største europæiske ligaer, generelt stadig har været lavere end før finanskrisen, på trods af en positiv udvikling.

Regler

Danske fodboldklubber, herunder Brøndby IF, er underlagt DBU's lovgivning samt de regler og retningslinjer, som de internationale organisationer FIFA og UEFA fastlægger.

Helt overordnet bestemmer DBU rammerne for dansk fodbold. Foruden de almindelige regler og retningslinjer omkring selve fodboldspillet har DBU blandt andet fastlagt økonomiske krav til fodboldklubberne samt blandt andet regler for størrelsen af sponsorerne tryk på spillertøjet, hvilke krav et stadion i Alka Superligaen skal opfylde og lignende. For at drive professionel fodbold i Danmark kræves ligeledes en licens udstedt af DBU.

DBU's cirkulære nr. 65 af 2010 definerer økonomiske mindstekrav til kontraktklubber m.v. Herudover er der i henhold til DBU's manual for Alka Superligaen vedrørende klublicenssystemet visse krav, som klubberne skal opfylde. Hvis disse krav ikke opfyldes, har DBU mulighed for at foretage sanktioner, herunder at tilbagekalde en licens.

Transfer

Fodboldspillere kan som hovedregel kun skifte klub i de to såkaldte transfervinduer. Disse vinduer er en betegnelse for den registreringsperiode, hvori det er muligt for fodboldklubber at købe og sælge spillerrettigheder. I løbet af en sæson er der i Danmark to transfervinduer, som ligger om sommeren (indtil 12 uger fra slutningen af en fodboldsæson) henholdsvis i vinterpausen (hele januar). Hvis den sidste dag for et transfervindue ligger på en lørdag eller en søndag, bliver deadline som regel forlænget til den efterfølgende mandag af forretningsmæssige hensyn. Placeringen og længden af transfervinduerne kan variere fra sæson til sæson og fra land til land. I den mellemliggende periode er der lukket for handel af spillerrettigheder på kontrakt i klubber.

FIFA har arbejdet med to transfervinduer siden september 2001; et vintervindue fra primo januar til ultimo januar/primo februar og et sommervindue fra medio juni/primo juli til ultimo august/primo september. Systemet var i brug i mange europæiske ligaer, før transfervinduesreglerne formelt blev implementeret af FIFA i forbindelse med 2002/03-sæsonen. Vinduet blev introduceret som svar på forhandlinger med Europa-Kommissionen. Reglerne indførtes for at skabe stabilitet og konsekvens på markedet for spillerrettigheder og dermed gennemskuelighed i forhold til den sportslige og kommercielle afvikling af de nationale turneringer.

Kontrakter med fodboldspillere løber typisk fra et til fem år. En spiller kan enten skifte klub, når hans kontrakt udløber (transferfrit klubsifte) eller i kontraktperioden, hvis der betales en afgift (transfer) til den klub, der giver afkald på spillerrettigheden. Ud over betaling af afgift ved klubsifte kan transferaftalen omfatte videresalgsklausuler og yderligere betalinger til den afgivende klub, der afhænger af spillerens og/eller klubbens fremtidige resultater. Ved overgang til en udenlandsk klub skal der betales særskilt kompensation for træning og uddannelse for spillere under 23 år, selvom deres kontrakt er udløbet, såfremt den afgivende klub har tilbudt spilleren en ny kontrakt på minimum samme vilkår som den tidligere kontrakt. Herudover kan en spiller under særlige forhold købe sig fri af kontrakten (se beskrivelse af Webster Casen i det følgende). For alle transfers af spillere på tværs af landegrænser gælder det, at 5 % af transfersummen, det såkaldte solidaritetsbidrag, skal tilbageholdes af den køvende klub og distribueres pro rata til de klubber, som spilleren har repræsenteret fra denne fyldte 12 år til og med sæsonen, hvor spilleren fyldte 23 år. Den sælgende klub modtager således som udgangspunkt minimum 95 % af den aftalte transfersum. Spillere kan ligeledes skifte klub i forbindelse med enten leje- eller låneaftaler mellem to klubber og den pågældende spiller samt ved ophævelse af kontrakten med spillerens nuværende klub.

I 2008 kom der en banebrydende dom vedrørende spillerkontrakter (Webster Casen). Afgørelsen i sagen om Andy Websters klubsifte gav en ny fortolkning af fodboldspilleres kontrakter:

- Spillere, der er under 28 år på underskrivestidspunktet, kan bryde kontrakten efter tre år.
- Spillere, der er over 28 år på underskrivestidspunktet, kan bryde kontrakten efter to år.

Den internationale sportsdomstol CAS fastlog med dommen, at spillere i henhold til UEFAs Artikel 17 efter en periode på to til tre år, afhængig af spillerens alder, har ret til at bryde deres kontrakt mod at betale klubben en kompensation svarende til den løn, spilleren har krav på i den resterende del af kontraktperioden.

Homegrown

I 2009 besluttede DBU at indføre de såkaldte Homegrown-regler, som stammer fra UEFAs tilsvarende regler. Målsætningen er at fastholde et tydeligt nationalt islæt i spillertrupperne i de nationale topklubber og derigennem motivere til den hjemlige talentudvikling. Helt konkret betyder det, at hver enkelt klub i Alka Superligaen skal registrere en officiel førsteholdstrup – Spillerliste A – hos DBU. Førsteholdstruppen kan bestå af op til 25 spillere, hvoraf minimum de otte skal opfylde kriterierne i en af de to kategorier af Homegrown-spillere: Ved Homegrown forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superligaklub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet (samme definition) i en anden dansk klub.

Alle otte Homegrown-spillere på Spillerlisten kan være af "egen avl" (kategori 1), men minimum fire af dem skal være udviklet i den pågældende klub, og derfor må højst fire af de otte Homegrown-spillere være hentet i en anden klub (kategori 2).

Såfremt en klub ikke er i stand til at imødekomme kravene til otte Homegrown-spillere, bliver antallet af spillere på Spillerliste A reduceret svarende til det manglende antal Homegrown-spillere.

Financial Fair Play

På trods af stor interesse for fodbold de senere år har flere europæiske fodboldklubber store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillere og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden, specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis svigtende sponsorindtægter.

Mange klubber har, ifølge UEFA, oplevet likviditetsvanskeligheder, hvilket kan forsinke betalinger til andre klubber, ansatte og myndigheder. For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2010 de såkaldte Financial Fair Play-regler med virkning fra 2011 og med en vis indkøringsperiode. Reglerne indeholder følgende målsætninger:

- Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbers økonomi
- Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger
- Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige
- Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt
- Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold
- Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden

Kravene indeholder blandt andet et balanceprincip ("break-even"), der foreskriver, at en klubs samlede resultat udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start som udgangspunkt skal være positivt. Et underskud i treårsperioden på maksimalt 5 mio. euro er dog en af UEFA defineret "acceptabel afvigelse". Herudover kan underskud større end 5 mio. euro imødekommes af tilskud fra såkaldte nærtstående parter, i hvilket fald grænsen kan øges op til 30 mio. euro (gældende for vurderingsperioderne 2015/16, 2016/17 og 2017/18). For at fremme investering i stadions, træningsfaciliteter, ungdomsarbejde samt kvindefodbold er omkostninger hertil udeholdt af break-even-vurderingen.

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's underskud opgjort efter UEFAs regler om Financial Fair Play, hvor der blandt andet ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og af- og nedskrivninger på ejendomme, efter gennemførelsen af Udbuddet til Minimumsprovenuet vil kunne leve op til UEFAs resultatkrav for de kommende sæsoner, men der vil ikke kunne gives sikkerhed derfor.

Hvis en klub ikke lever op til disse krav og ikke har iværksat, hvad UEFA vurderer er tilstrækkelige initiativer til at imødegå disse overskridelser, kan UEFA pålægge klubben bøder eller udelukke en klub fra fremtidige kampe i UEFA Champions League eller UEFA Europa League.

Third-party ownership

I maj 2015 indførte FIFA et forbud mod third-party ownership; et forbud som også er blevet indført af DBU. En række Superligaklubber, herunder Brøndby IF, har historisk benyttet sig af third-party ownership, også kaldet playersponsorater. Third-party ownership er, i forbindelse med fodbold, når kontraktrettighederne vedrørende en fodboldspiller er ejet af tredje part eller spillerhandler finansieret af tredje part, mod at tredje part opnår et afkast, som det har været tilfældet for Brøndby IF's vedkommende. Typisk har ejerne af kontraktrettighederne, som kompensation for den finansiering de har stillet til rådighed, fået en del af eventuelle fremtidige transferbetalinger. Det er Ledelsens vurdering, at dette forbud har været og fremadrettet vil være en ulempe for danske Superligaklubber, herunder Brøndby IF, idet Brøndby IF har haft en række fordelagtige aftaler vedrørende transferfinansiering.

Trends

Ledelsen har ikke kendskab til trends, der forventes at påvirke Brøndby IF i 2016 og efterfølgende år, ud over hvad der er beskrevet i det ovenstående.

7. Organisationsstruktur

7.1. Selskabsstruktur

Brøndby IF består per Prospektdatoen udelukkende af selskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S. Frem til 10. oktober 2013 havde Brøndby IF selskabet Amadeus Speciallægecenter A/S som 100 % ejet datterselskab. Selskabet blev den 10. oktober 2013 opløst ved betalingserklæring. Endvidere havde Brøndby IF frem til sommeren 2014 aktivitet i selskabet Brøndby Food&Mind A/S, som var et 100 % ejet datterselskab. Selskabet blev likvideret den 6. januar 2015.

7.2. Andre ejerandele

Superligaen A/S

Brøndby IF ejer 7,1 % (1/14) af Superligaen A/S, der er hjemmehørende i Danmark. Superligaen A/S ejes sammen med Brøndby IF af de 13 andre klubber, der spiller i Alka Superligaen. Superligaen A/S formidler et samarbejde aktionærene imellem gennem blandt andet en samarbejdsaftale med henblik på udvikling og markedsføring af dansk klubfodbold på eliteniveau. Derudover er Superligaen A/S' arbejdsområder:

- at repræsentere aktionærene i forhandlingerne om kommercielle aftaler, herunder vedrørende TV-, radio-, og medierettigheder, sponsorater, reklamer m.v.
- at indgå aftaler omkring udnyttelse af aktionærernes rettigheder
- at varetage aktionærernes interesser udadtil, at udarbejde og gennemføre forretningskoncepter samt tage initiativ til produktudvikling og markedsføring
- at virke for et samarbejde aktionærene imellem på alle områder af relevans for aktionærernes virksomhed

Klubber, der rykker ned i 1. division, skal efter endt sæson afhænde ejerandelen til de oprykkende klubber til kurs pari.

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1. Faciliteter

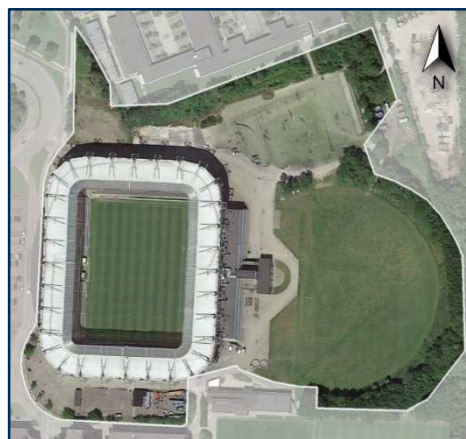
Brøndby IF ejer Brøndby Stadion og en villa beliggende i Brøndby. Brøndby IF har ikke anvendt villaen siden juni 2016, og villaen er per Prospektdataen til salg for 3,6 mio. kr.

Bygningsadresse	Matr.nr.	Anvendelse
Turpinsvej 20, 2605 Brøndby	Brøndbyvester BØ 4 BV	Blev tidligere anvendt som bolig til Brøndby IF's spillere
Brøndby Stadion 30-32, 2605 Brøndby	Brøndbyvester BV 28 MY	Brøndby Stadion

Brøndby Stadion ligger på en matrikel, der har et samlet areal på 79.135 kvm, heraf 12.265 kvm vej. Matriklen omfatter, foruden det område som Brøndby Stadion ligger på, cricketbanen på østsiden af Brøndby Stadion samt den gamle kunststofbane, der ligger i forlængelse heraf (nordøst for stadionet). Parkeringspladsen på vestsiden tilhører Brøndby Kommune.

Brøndby Kommune har meddelt Selskabet, at den hidtidige brug af parkeringsarealerne på stadionområdet kan fortsætte, og at der ikke er planer om betalingsparkering. Desuden arbejdes med planer om udvidelse af antallet af de offentlige parkeringspladser i nærheden af Brøndby Stadion.

Brøndby Stadion indeholder sædvanlige faciliteter for et stadion af den pågældende karakter. Ud over møde- og kontorfaciliteter, som blandt andet anvendes af Selskabets administration, er der på østsiden af stadion opført bebyggelse (sammenbygget med østtribunen), som udlejes til eksterne lejere, herunder en selvejende institution, der driver gymnasium og et cateringfirma. Derudover har Brøndby IF udlejet lokaler til et fitnesscenter, som har opsagt lejermålet per ultimo februar 2017. I alt råder Brøndby IF over 23.892 kvm under tag, hvoraf Brøndby IF benytter cirka 20.000 kvm til egne aktiviteter, mens det resterende areal udlejes.



Oversigt over Brøndby IF.

Som et led i Selskabets erhvervelse af Brøndby Stadion er der tinglyst en byrde/deklaration på ejendommen, hvorefter adkomsthaver ikke må foretage udlejning til almindelig kontorbrug eller butiklokaler, men hvor adkomsthaver dog selv har ret til at have kontor- og mødelokaler samt forretninger, såfremt disse udelukkende har relation til sportslige formål, ligesom det for adkomsthaver blandt andet er tilladt at udleje lokaler til administration for idrætsklubber og idrætsorganisationer. Ifølge lokalplanen for området kan Brøndby Stadion anvendes til fitness, restaurant, catering og gymnasium. Brøndby Kommune vedtog den 8. juni 2016 en ny lokalplan for området omkring Brøndby Stadion, som giver Brøndby IF øgede muligheder for afvikling af flere ikke-fodboldrelaterede events.

Herudover er der på ejendommen tinglyst en brugsret for Brøndby Kommune, som er gældende i en 30-årig periode løbende fra 1. juni 1999, til blandt andet cricketbanen. I forbindelse med at Brøndby Kommune har valgt at flytte cricketanlægget til en beliggenhed uden for Brøndby Stadion, er adkomsthaver til Brøndby Stadion i samme tidsbegrænsede periode underlagt en forpligtelse til at etablere/anlægge en fodboldbane på den tidligere cricketbane samt forpligtet til at stille denne til rådighed for amatørholdene i Brøndbyernes Idrætsforening og for Brøndby Kommune ved specialarrangementer. Brøndby IF har etableret en fodboldbane på det pågældende sted, men Brøndby Kommune har ikke benyttet sig af brugsretten siden 30. juni 2014.

Endvidere blev der i forbindelse med erhvervelserne af de ejendomme, som i dag samlet udgør Brøndby Stadion, tinglyst en forpligtelse til for adkomsthaver under visse omstændigheder (eksempelvis ændret anvendelse) at etablere p-pladser på nogle afgrænsede arealer.

I relation til de ovenfor anførte ejendomme og på baggrund af den aktuelle anvendelse heraf vurderer Ledelsen, at ejendommene, ud over det ovenfor anførte, ikke er underlagt særligt usædvanlige og byrdefyldte servitutter.

Ud over de ovenfor oplistede ejendomme lejer Brøndby IF 2 lejligheder, som stilles til rådighed for medarbejdere som en del af deres ansættelse. Endvidere har Brøndby IF indgået leasingaftaler på 14 biler.

8.2. Forsikring

Der er tegnet sædvanlige forsikringer for Brøndby IF's risici i relation til fast ejendom. Det er Ledelsens vurdering, at det nuværende forsikringsdækningsomfang er passende i forhold til Selskabets virksomhed og ud fra en risikoafvejning.

8.3. Miljø

Ledelsen er ikke bekendt med miljøforhold, der kan påvirke Selskabets anvendelse af sine ejendomme. Brøndby Stadion er dog delvist kortlagt på vidensniveau 2 efter jordforureningsloven. Forureningen er sket, før Brøndby IF opnåede ejerskab af den pågældende grund.

9. Gennemgang af drift og regnskaber

9.1. Hoved- og nøgletal for Brøndby IF for 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016

Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for Brøndby IF for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016. De udvalgte hoved- og nøgletal er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for Brøndby IF for 2013, 2014 og 2015 samt delårsrapporterne for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016. Års- og delårsrapporterne er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporterne for Brøndby IF for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningen for regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har, efter offentliggørelsen af delårsrapporten den 30. august 2016, foretaget review af Selskabets delårsrapport for 1. halvår 2016 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Nedenstående oplysninger bør læses i sammenhæng med øvrige underafsnit i nærværende Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber", og Brøndby IF's årsrapporter, inklusive tilhørende noter, som indgår i Prospektet ved henvisning.

Forskellen på hoved- og nøgletallene for moderselskabet og koncernen i Brøndby IF i 2013 og 2014 består af Brøndby IF's daværende datterselskab Brøndby Food&Mind A/S. Hoved- og nøgletallene for moderselskabet i 2013 og 2014 er medtaget for at illustrere den trend, der var i Brøndby IF fra 2013 til 2015, når der ses bort fra Brøndby Food&Mind A/S, hvis aktiviteter ophørte i 1. halvår 2014 grundet en utilfredsstillende drift. Brøndby Food&Mind A/S realiserede i 2014 et underskud på 2,0 mio. kr. og i 2013 et underskud på 1,9 mio. kr. Brøndby Food&Mind A/S er nu opløst, og alene aktiviteter forbundet med driften af Cafe 1964 er videreført i Brøndby IF.

Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)	1H 2016	1H 2015	2015	2014		2013	
				Koncern	Moder	Koncern	Moder
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	54,5	61,9	135,8	125,7	119,0	115,6	94,8
Af- og nedskrivninger	3,2	3,2	6,4	104,1	104,1	8,2	8,1
Øvrige omkostninger	70,7	72,7	155,6	159,0	151,2	137,9	115,3
Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat	-19,3	-14,1	-26,1	-137,4	-136,4	-30,4	-28,5
Resultat af transferaktiviteter	-9,8	-4,0	9,6	-11,8	-11,8	-1,6	-1,6
Resultat før finansielle poster og skat	-29,1	-18,1	-16,5	-149,3	-148,2	-32,0	-30,1
Finansielle poster, netto	-1,8	-2,0	-0,5	-4,5	-4,9	-7,7	-7,6
Resultat før skat	-30,9	-20,1	-17,0	-153,8	-153,1	-39,6	-37,7
Skat af årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets/periodens resultat	-30,9	-20,1	-17,0	-153,8	-153,1	-39,6	-37,7
Balance							
Immaterielle aktiver	27,0	23,6	33,9	25,8	25,8	27,7	27,7
Materielle aktiver	94,1	98,5	96,0	98,4	98,4	193,8	193,7
Andre langfristede aktiver	9,8	16,1	9,9	16,2	16,2	11,0	11,5
Kortfristede aktiver	23,1	32,1	44,9	57,6	57,6	120,6	116,7
Aktiver i alt	154,0	170,2	184,7	198,0	198,0	353,0	349,5
Egenkapital	33,4	61,7	65,0	80,3	80,3	233,6	232,8
- heraf aktiekapital	51,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0
Langfristede gældsforpligtelser	64,8	62,4	63,9	66,4	66,4	63,8	63,8
Kortfristede gældsforpligtelser	55,9	46,1	55,8	51,4	51,4	55,7	53,0
Forpligtelser i alt	120,6	108,5	119,7	117,8	117,8	119,4	116,7
Passiver i alt	154,0	170,2	184,7	198,0	198,0	353,0	349,5
Pengestrømme							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20,5	-16,9	-21,4	-39,9	-38,2	-54,1	-55,5
Pengestrømme til investering, netto	-4,3	-5,1	-4,9	-30,9	-30,8	-20,0	-20,0
- heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-1,2	-3,3	-4,0	-7,7	-7,7	-2,6	-2,6
Pengestrømme fra finansiering	7,3	-3,8	0,8	2,7	2,7	173,1	173,1
Pengestrømme i alt	-17,5	-25,8	-25,5	-68,0	-66,3	99,0	97,6
Nøgletal							
Udbytte per aktie	0	0	0	0		0	
Børskurs per aktie ultimo	0,68	1,74	1,06	1,59		2,63	
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-64,9 %	-31,2 %	-11,3 %	-131,1 %	-138,3 %	-28,0 %	-32,3 %
Afkast på investeret kapital (ROIC)	-18,9 %	-10,6 %	-8,6 %	-54,2 %	-53,8 %	-10,3 %	-9,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	21,7 %	36,2 %	35,2 %	40,5 %	40,5 %	66,2 %	66,6 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-62,8 %	-31,4 %	-23,4 %	-98,0 %	-97,6 %	-27,0 %	-137,6 %
Gennemsnitligt antal ansatte			134	142	131	134	104

9.2. Væsentlige elementer i regnskabspraksis

I de følgende afsnit gennemgås væsentlige elementer i Brøndby IF's regnskabspraksis. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2013, 2014 og 2015 samt for delårsrapporterne for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016 for Brøndby IF henvises til noterne til de reviderede koncern- og årsregnskaber samt Brøndby IF's delårsregnskaber, der indgår ved henvisning i Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel".

9.3. Generelt

Årsrapporten og delårsrapporterne for Brøndby IF aflægges i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporterne og delårsrapporterne opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

9.3.1. Ændring af anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent for koncern- og årsregnskabsårene 2013 til 2015 samt for delårsregnskaberne 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016.

Brøndby IF har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013, 2014 og 2015. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og klassifikation i 2013, 2014 og 2015 eller forventes at påvirke Brøndby IF fremover. Den anvendte regnskabspraksis er derfor uændret i perioden 2013 til 30. juni 2016, idet der ikke er foretaget ændringer med effekt på indregning og måling.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskaber for 2015 samt 1. halvår 2016, idet aktiviteterne i Brøndby IF's tidligere ejede datterselskab Brøndby Food&Mind A/S ophørte i 2014, og selskabet efterfølgende blev likvideret.

9.3.2. Indregning og måling

Års-, og delårsrapporterne er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Langfristede aktiver og aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før ændret klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

9.4. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som Ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskeligt, og når disse desuden involverer spillere, Sponsorer samt øvrige parter og modparter, vil de være forbundet med usikkerhed. Det kan desuden være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der har været og/eller er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, omfatter blandt andet vurdering af:

- Værdi af Brøndby Stadion
- Værdi af kontraktrettigheder
- Tilgodehavende hos Kasi ApS

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af Brøndby Stadion samt med værdiansættelsen af immaterielle aktiver, primært spillerkontrakter. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Brøndby IF er eksponeret over for renterisici forbundet med Selskabets anvendte værdiansættelsesmodel" under underafsnittet "Risici forbundet med forretningsaktiviteterne" i afsnittet "Risikofaktorer".

Endvidere er Brøndby IF underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. De væsentligste risici, Brøndby IF er udsat for, er oplyst i afsnittet "Risikofaktorer". Skøn og vurderinger revideres løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være rimelige baseret på de foreliggende forhold. De væsentlige elementer i Brøndby IF's regnskabspraksis fastsættes af Bestyrelsen og Direktionen. Selvom det vurderes, at Brøndby IF's vurderinger og skøn er hensigtsmæssige, kan de faktiske resultater afvige fra disse skøn under andre forudsætninger eller forhold. Hvis de faktiske resultater afviger væsentligt fra Brøndby IF's skøn og forventninger, vil de kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's regnskab.

9.5. Faktorer, der har indflydelse på Brøndby IF's driftsresultat

Brøndby IF's driftsresultat har været påvirket og vil fremadrettet muligvis blive påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden. Se desuden afsnittet "Risikofaktorer".

9.5.1. Nettoomsætning

Brøndby IF's nettoomsætning omfatter hovedsagelig indtægter fra Sponsorer, entré-, TV- og præmieindtægter samt indtægter fra Food & Beverage (F&B) og merchandise. Disse indtægtskilder er yderligere beskrevet i Del I, afsnit 6.11, "Indtægtskilder". Nettoomsætningen er primært påvirket af Superligaholdets sportslige resultater, stemningen omkring Brøndby IF og den makroøkonomiske udvikling generelt, da dette har indflydelse på forhold omkring Sponsorer, entré- og TV-indtægter samt transferindtægter.

9.5.2. Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger består af kamp- og spilleromkostninger, omkostninger til F&B og merchandise, som i høj grad er variable omkostninger, der er korreleret med udviklingen i Brøndby IF's omsætning. Endvidere indgår omkostninger til drift af ejendomme, salgs- og markedsføringsomkostninger samt administrationsomkostninger.

9.5.3. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder udgifter til lønninger, gager, honorarer og andre personaleomkostninger, herunder pension. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere og omkostninger til scouting. Personaleomkostningerne er påvirket af sammensætningen af spillere på kontrakt. For andre ansatte er sammensætningen også af betydning, eksempelvis brugen af timelønnede i forhold til månedslønnede og graden af anvendelse af frivillig arbejdskraft.

9.5.4. Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter Selskabets andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag for solidaritetsbidrag til spilleres tidligere klubber. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale. Hertil kommer også solidaritetsbidrag for tidligere spillere for Brøndby IF, foruden trænings- og uddannelseskompensation.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder og afskrivninger på eventuelle performancebetalinger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

Nedskrivninger på kontraktrettigheder omfatter kontraktrettigheder, hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelser.

9.6. Udvikling i resultatopgørelsen for 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2016

9.6.1. Udvikling i omsætning

Selskabet oplevede i 2014 en stigning i nettoomsætningen på 10,1 mio. kr., fra 115,6 mio. kr. i 2013 til 125,7 mio. kr., svarende til en stigning på 8,7 %. Stigningen skyldtes fremgang på alle de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra TV, entré, sæsonkort, partnere og Sponsorer, arrangementer og merchandise.

Brøndby IF oplevede i 2015 en stigning i nettoomsætningen på 10,1 mio. kr. til 135,8 mio. kr., svarende til en stigning på 8,0 %. Stigningen skyldtes fremgang for hovedparten af de primære aktiviteter, dvs. indtægter fra entré og TV, partnere og Sponsorer samt ikke-fodboldrelaterede arrangementer på Brøndby Stadion. Ses der bort fra omsætningen i forbindelse med aktiviteterne i det likviderede selskab Brøndby Food&Mind A/S i 2014, steg omsætningen i 2015 med 16,9 mio. kr., hvilket svarede til en stigning på 14,2 %.

Brøndby IF's nettoomsætning i 1. halvår 2016 udgjorde 54,5 mio. kr., hvilket var et fald på 7,3 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015, svarende til et fald på 11,8 %. Faldet i omsætningen skyldtes primært faldende indtægter fra F&B og arrangementer og sekundært et fald i merchandiseindtægter samt entré-, TV- og præmieindtægter. Faldet i indtægterne fra F&B og arrangementer var primært grundet en nedgang i ikke-fodboldrelaterede arrangementer.

9.6.2. Udviklingen i de fire største indtægtskilder

I 2013 udgjorde de fire største indtægtskilder i Selskabet: Entré-, TV- og præmieindtægter (30 %), indtægter fra Sponsorere (25 %), indtægter fra Brøndby Food&Mind A/S (19 %) samt F&B og arrangementer (14 %).

I 2014 udgjorde de fire største indtægtskilder i Selskabet: Entré-, TV- og præmieindtægter (37 %), indtægter fra Sponsorere (26 %), F&B og arrangementer (15 %) samt merchandise (12 %).

I 2015 udgjorde de fire største indtægtskilder i Brøndby IF: Entré-, TV- og præmieindtægter (40 %), indtægter fra Sponsorere (28 %), F&B og arrangementer (18 %) samt merchandise (10 %).

I 1. halvår 2016 udgjorde de fire største indtægtskilder i Brøndby IF: Entré-, TV- og præmieindtægter (39 %), indtægter fra Sponsorere (28 %), F&B og arrangementer (18 %) samt merchandise (7 %).

Udviklingen i omsætningens relative fordeling på de nævnte forretningsområder skal ses i lyset af stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af 2014 og 2015, men også grundet flere betalende tilskuere fordelt på både billetter og sæsonkort. Derudover ophørte aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S i 2014; Brøndby Food&Mind A/S bidrog med 20,8 mio. kr. i indtægter i 2013 og med 6,8 mio. kr. i indtægter i 2014. Den højere relative andel af indtægter fra Sponsorere i 1. halvår 2016 skyldtes blandt andet, at indtægter fra Sponsorere steg, som en af de eneste indtægtskilder.

9.6.3. Entré-, TV- og præmieindtægter

Entré, TV- og præmieindtægter for Selskabet steg med 11,9 mio. kr. i 2014 til 46,3 mio. kr., svarende til en stigning på 34 %. Dette skyldtes primært stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af hele 2014 i forhold til 2013, men også markant flere betalende tilskuere og et øget salg af sæsonkort. Samlet set blev Brøndby IF's kampe overværet af cirka 470.000 tilskuere i 2014, hvilket var en markant stigning i forhold til 2013, hvor antal tilskuere var 366.000.

Entré, TV- og præmieindtægter for Brøndby IF steg i 2015 med 7,9 mio. kr. til 54,2 mio. kr., svarende til en stigning på 17 %. Dette skyldtes primært stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af hele 2015 i forhold til 2014, men også flere betalende tilskuere fordelt på både billetter og sæsonkort samt deltagelse i fire runder i UEFA Europa League-kvalifikation. Samlet blev Brøndby IF's kampe overværet af cirka 480.000 tilskuere i 2015, hvilket var en stigning på cirka 10.000 i forhold til 2014.

Entré, TV- og præmieindtægter faldt fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016 fra 22,7 mio. kr. til 21,2 mio. kr., svarende til et fald på 6 %. Dette skyldtes primært faldende TV-indtægter grundet en dårligere sportslig placering i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015.

9.6.4. Indtægter fra Sponsorere

Indtægter fra Sponsorere for Selskabet steg med 4,2 mio. kr. i 2014 til 32,6 mio. kr., svarende til en stigning på 15 %. Stigningen skyldtes både tilgang af hovedpartneren Bet25 og co-partneren Arbejdernes Landsbank i 2014, men der var også fremgang i sponsorindtægterne i de øvrige sponsorkategorier.

Indtægter fra Sponsorere for Brøndby IF steg i 2015 med 6,0 mio. kr. til 38,6 mio. kr., svarende til en stigning på 18 %. Denne stigning skyldtes tilgangen i 2014 af hovedpartneren Bet25 og co-partneren Arbejdernes Landsbank samt fremgang i sponsorindtægterne i de øvrige sponsorkategorier i løbet af 2015.

Indtægter fra Sponsorerne steg fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016 med 0,1 mio. kr. til 19,9 mio. kr., svarende til en stigning på 1 %. Indtægter fra Sponsorere i 1. halvår 2016 var dermed på niveau med samme periode i 2015, på trods af at der var realiseret mindre bonusbetalinger fra Sponsorere grundet en dårligere sportslig placering.

9.6.5. F&B og arrangementer

Indtægter fra F&B (Food & Beverage) og arrangementer på Brøndby Stadion for Selskabet steg med 2,1 mio. kr. i 2014 til 18,4 mio. kr., svarende til en stigning på 13 %. Fodboldkampene har i 2014 bidraget med en stigning i indtægterne, primært som følge af flere tilskuere på Brøndby Stadion i 2014 i forhold til 2013, sekundært grundet en stigning i gennemsnitssalg i boderne per tilskuer til kampene.

Indtægter fra F&B og arrangementer på Brøndby Stadion for Brøndby IF steg i 2015 med 5,4 mio. kr. til 23,8 mio. kr., svarende til en stigning på 30 %. Fremgangen skyldtes primært, at der i løbet af sommeren 2015 blev afholdt to store arrangementer på Brøndby Stadion, der ikke var fodboldrelaterede. Herudover har der ved fodboldkampene været en stigning i omsætningen grundet en stigning i gennemsnitssalg per tilskuer i boderne.

Indtægter fra F&B og arrangementer på Brøndby Stadion faldt fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016 med 4,0 mio. kr. til 6,9 mio. kr., svarende til et fald på 36 %. Dette skyldtes dels en mindre omsætning til kampe på Brøndby Stadion i 2016, og at der i 2016 ikke blev afholdt lige så mange ikke-fodboldrelaterede arrangementer.

9.6.6. Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. for Selskabet steg i 2014 med 5,6 mio. kr. til 15,1 mio. kr., svarende til en stigning på 59 %. Udviklingen i merchandisesalget understreger den opbakning, som Brøndby IF oplevede fra fans og supportere siden gennemførelsen af emissionen i maj 2013; en fremgang, der fortsatte i 2014 – både før og efter tilknytningen af Daniel Agger i august 2014. Derudover skyldtes stigningen også Brøndby IF's 50 års jubilæum.

I 2015 faldt salget af merchandise m.v. i Brøndby IF med 1,4 mio. kr. til 13,7 mio. kr., svarende til et fald på 9 %. Det mindre fald i salget skyldtes primært et meget flot salg i 2014 i forbindelse med blandt andet tilknytningen af Daniel Agger og Brøndby IF's 50 års jubilæum.

Salg af merchandise m.v. faldt fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016 med 2,0 mio. kr. til 3,9 mio. kr., svarende til et fald på 34 %. Dette skyldtes blandt andet, at der i 1. halvår 2015 blev lanceret en ny hjemmebanetrøje, mens den nye hjemmebanetrøje i 2016 først blev introduceret i juli måned.

9.6.7. Udlejning af erhvervsejendom

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom i Selskabet faldt med 0,3 mio. kr. i 2014 til 4,7 mio. kr., svarende til et fald på 7 %. Faldet skyldtes primært, at Brøndby IF per 1. marts 2013 frasolgte den resterende del af Gildhøj Centret.

I 2015 steg indtægterne fra udlejning af erhvervsejendom i Brøndby IF med 0,4 mio. kr. til 5,0 mio. kr., svarende til en stigning på 8 %. Stigningen skyldtes primært, at Brøndby IF ophørte aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S i 2014 og udlejede køkkenfaciliteterne til Jespers Torvekøkken.

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom steg fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016 med 0,1 mio. kr. til 2,6 mio. kr., svarende til en stigning på 2 %. Omsætningsniveauet i 1. halvår 2016 for udlejning af erhvervsejendomme var dermed på niveau med 1. halvår 2015.

9.6.8. Brøndby Food&Mind A/S

Indtægter fra Brøndby Food&Mind A/S faldt med 13,8 mio. kr. i 2014 til 7,9 mio. kr. Faldet skyldtes, at Brøndby IF valgte at nedlukke Brøndby Food&Mind A/S i 1. halvår 2014 grundet utilfredsstillende drift. Selskabet Brøndby Food&Mind A/S blev efterfølgende solvent likvideret.

9.6.9. Andre indtægter

I 2013 bestod andre indtægter primært af indtægter fra loyalitetsaktiviteter, og i 2014 og 2015 bestod andre indtægter primært af indtægter fra loyalitetsklubber og fodboldskoler.

Andre indtægter udgjorde samlet set 0,3 mio. kr. for Selskabet i 2013. I 2014 steg andre indtægter for Selskabet med 0,4 mio. kr. til 0,8 mio.

Brøndby IF's andre indtægter oplevede et fald i omsætning i 2015 på 0,2 mio. kr. til 0,6 mio. kr.

I 1. halvår 2015 og 2016 udgjorde andre indtægter henholdsvis 0,2 mio. kr. og 0,1 mio. kr.

9.6.10. Overordnet udvikling i omkostninger

Selskabets samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger, steg i 2014 med 117,1 mio. kr. til 263,2 mio. kr., svarende til en stigning på 80 %. Stigningen skyldtes hovedsageligt, at der i 2014 blev foretaget nedskrivning med 102,5 mio. kr. af primært Brøndby Stadion. Ses der bort fra af- og nedskrivninger i perioden, steg omkostningerne i 2014 med 21,1 mio. kr., svarende til en stigning på 15 %, hvilket primært skyldtes et generelt højere aktivitetsniveau.

Brøndby IF's samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger, faldt i 2015 med 101,2 mio. kr. til 162 mio. kr., svarende til et fald på 38 %. Faldet i omkostningerne skyldtes primært nedskrivningen på 102,5 mio. kr. i 2014. Ses der bort fra af- og nedskrivninger i perioden, faldt omkostningerne med 3,5 mio. kr. i 2015, svarende til et fald på 2 %. Omkostningerne foruden af- og nedskrivninger var dermed på niveau med 2014.

Brøndby IF's samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger, er faldet i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015 med 2,1 mio. kr. til 73,9 mio. kr., svarende til et fald på 3 %. Faldet skyldtes primært et fald i de eksterne omkostninger på 1,8 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldtes faldende vareforbrug grundet den lavere omsætning.

9.6.11. Udviklingen i de fire største omkostningsgrupper

De fire største omkostningsgrupper for Selskabet i 2013, eksklusive af- og nedskrivninger, var personaleomkostninger (61 % af de samlede omkostninger), F&B-arrangementer m.v. (14 % af de samlede omkostninger), administrationsomkostninger (9 % af de samlede omkostninger) og driftsomkostninger ejendomme (8 % af de samlede omkostninger).

De fire største omkostningsgrupper for Selskabet i 2014, eksklusive af- og nedskrivninger, var personaleomkostninger (61 % af de samlede omkostninger), F&B-arrangementer m.v. (11 % af de samlede omkostninger), administrationsomkostninger (10 % af de samlede omkostninger) og kamp- og spilleomkostninger (8 % af de samlede omkostninger).

De fire største omkostningsgrupper for Brøndby IF i 2015, eksklusive af- og nedskrivninger, var personaleomkostninger (63 % af de samlede omkostninger), F&B-arrangementer m.v. (10 % af de samlede omkostninger), administrationsomkostninger (9 % af de samlede omkostninger) og kamp- og spilleomkostninger (7 % af de samlede omkostninger).

9.6.12. Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne i Selskabet steg i 2014 med 13,5 mio. kr. til 97,8 mio. kr., svarende til en stigning på 16 %. Stigningen i personaleomkostningerne skyldtes primært den oprustning, der fandt sted i løbet af 2013 og 2014, både i den sportslige afdeling og i de administrative afdelinger.

Personaleomkostningerne i Brøndby IF steg i 2015 med 0,9 mio. kr. til 98,7 mio. kr., svarende til en stigning på 1 %. Personaleomkostningerne i 2015 var dermed på niveau med 2014, selvom aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S ophørte. Ses der bort fra aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S, steg personaleomkostningerne med 4,3 mio. kr., hvilket skyldtes den oprustning, der i løbet af 2014 og 2015 fandt sted, både i den sportslige afdeling og i de administrative afdelinger.

Personaleomkostningerne faldt i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015 med 0,3 mio. kr. til 48,2 mio. kr., svarende til et fald på 1 %. Personaleomkostningerne i 1. halvår 2016 var dermed på niveau med 1. halvår 2015.

9.6.13. Kamp- og spilleomkostninger

Kamp- og spilleomkostninger for Selskabet steg i 2014 med 6,5 mio. kr. til 11,9 mio. kr., svarende til en stigning på 120 %. Stigningen skyldtes blandt andet øgede kampudgifter i forbindelse med Liverpoolkampen i 2014, samt at Brøndby IF's kampe blev overværet af cirka 470.000 tilskuere i 2014, hvilket var en markant stigning i forhold til 2013 (366.000).

Kamp- og spilleomkostninger for Brøndby IF faldt i 2015 med 0,3 mio. kr. til 11,6 mio. kr., svarende til et fald på 3 %. Kamp- og spilleomkostninger var dermed på niveau med 2014.

9.6.14. Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger for Selskabet steg i 2014 med 0,3 mio. kr. til 2,6 mio. kr., svarende til en stigning på 14 %. Stigningen skyldtes primært et øget salg af sponsorer.

Salgs- og markedsføringsomkostninger for Brøndby IF steg i 2015 med 0,7 mio. kr. til 3,3 mio. kr., svarende til en stigning på 26 %. Stigningen skyldtes primært et øget salg af sponsorer.

9.6.15. Udgifter til F&B-arrangementer

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. i Selskabet faldt i 2014 med 2,3 mio. kr. til 16,7 mio. kr., svarende til et fald på 12 %. Omkostningsniveauet i forhold til omsætningen for F&B-arrangementer m.v. faldt med 26 % point, fra 117 % i 2013 til 91 % i 2014. Faldet i udgifterne og omkostningsniveauet for F&B-arrangementer m.v. skyldtes primært de ophørte aktiviteter i Brøndby Food&Mind A/S i løbet af 2014. Ses der bort fra udgifterne i forbindelse med aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S, steg omkostningerne med 2,0 mio. kr. i 2014, hvilket svarede til en stigning på 19 %, og omkostningsniveauet i forhold til omsætningen for F&B-arrangementer steg med 1 % point fra 64 % i 2013 til 65 % i 2014. Dermed skyldtes omkostningsstigningen primært et øget aktivitetsniveau, når der ses bort fra aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S.

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. i Brøndby IF faldt i 2015 med 0,8 mio. kr. til 16,0 mio. kr., svarende til et fald på 5 %. Omkostningsniveauet i forhold til omsætningen for F&B-arrangementer m.v. faldt med 24 % point til 67 % i 2015. Faldet i udgifterne og omkostningsniveauet for F&B-arrangementer m.v. skyldtes primært de ophørte aktiviteter i Brøndby Food&Mind A/S i løbet af 2014. Ses der bort fra udgifterne i forbindelse med aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S i 2014, steg omkostningerne med 3,5 mio. kr. i 2015, hvilket svarede til en stigning på 28 %, og omkostningsniveauet i forhold til omsætningen for F&B-arrangementer steg 2 % point til 67 % i 2015. Dermed skyldtes omkostningsstigningen primært et øget aktivitetsniveau, når der ses bort fra aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S i 2014.

9.6.16. Vareforbrug, merchandise

Vareforbruget i Selskabet steg i 2014 med 2,6 mio. kr. til 6,7 mio. kr., svarende til en stigning på 64 %. Stigningen skyldtes primært, at der blev omsat for 59 % mere i merchandise m.v. i 2014 i forhold til 2013. Vareforbruget for merchandise i forhold til merchandiseomsætningen svarede til et forbrug på 44 % i 2014 og 43 % i 2013.

Vareforbruget i Brøndby IF faldt i 2015 med 0,8 mio. kr. til 5,9 mio. kr. Faldet skyldtes primært, at der blev omsat for 9 % mindre i merchandise m.v. i 2015 i forhold til 2014. I forhold til merchandiseomsætningen udgjorde vareforbruget 43 % sammenlignet med 44 % i 2014.

9.6.17. Driftsomkostninger på ejendomme

Driftsomkostninger i Selskabet faldt i 2014 med 3,6 mio. kr. til 7,2 mio. kr., svarende til et fald på 33 %. Faldet skyldtes primært reduktion af omkostninger efter Brøndby IF's turnaround i 2013/2014, idet der i 2013 var et udskudt vedligeholdelsesbehov.

Driftsomkostninger i Brøndby IF faldt i 2015 med 1,0 mio. kr. til 6,2 mio. kr., svarende til et fald på 14 %. Faldet skyldtes primært reduktion af omkostninger efter Brøndby IF's turnaround.

9.6.18. Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger i Selskabet steg i 2014 med 4,1 mio. kr. til 16,1 mio. kr., svarende til en stigning på 35 %. Stigningen skyldtes primært øget aktivitet i 2014 efter Brøndby IF's turnaround. Ses der bort fra aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S, steg administrationsomkostningerne med 6,6 mio. kr., svarende til en stigning på 67 %.

Administrationsomkostninger i Brøndby IF faldt i 2015 med 2,1 mio. kr. til 14,0 mio. kr., svarende til et fald på 13 %. Faldet skyldtes primært en tilpasning af Brøndby IF's omkostninger i 2015. Ses der bort fra aktiviteterne i Brøndby Food&Mind A/S i 2014, faldt administrationsomkostningerne med 2,6 mio. kr., svarende til et fald på 15 %.

9.6.19. Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger i Selskabet steg i 2014 med 96,0 mio. kr. til 104,1 mio. kr. Stigningen skyldtes hovedsageligt, at der i 2014 blev foretaget nedskrivning med 102,5 mio. kr. af primært Brøndby Stadion i forbindelse med en nedskrivningstest per 31. marts 2014, hvor der i alt blev nedskrevet for 120,9 mio. kr.

Bestyrelsen i Brøndby IF revurderede i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal 2014 forventningerne til Brøndby IF's indtjening de kommende år, herunder forventningerne til indtægter fra TV-aftaler. Revurderingen resulterede i en nedgang i resultatforventningerne i de kommende år, og på den baggrund blev der udarbejdet en opdateret nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af Selskabets immaterielle og materielle aktiver. De immaterielle og materielle aktiver blev testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen.

Nedskrivningstesten per 31. marts 2014 baserede sig på et opdateret budget for 2014 og opdaterede estimater for 2015-2018, som var godkendt af Direktion og Bestyrelse. Isoleret set udviste nedskrivningstesten per 31. marts 2014 et nedskrivningsbehov på 120,9 mio. kr. Ledelsen nedskrev på den baggrund Selskabets anlægsaktiver med 102,5 mio. kr., mens der blev nedskrevet 18,4 mio. kr. på Selskabets kontraktrettigheder.

Nedskrivningstesten blev foretaget på baggrund af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige frie pengestrømme (nyttéværdien), baseret på budgetter og estimater for de kommende fem år (2014-2018) samt fremskrivning for de efterfølgende år (terminalværdien). Nedskrivningstesten tog udgangspunkt i det godkendte, opdaterede budget for 2014 og estimater for perioden 2015-2018.

Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som de immaterielle og materielle aktiver knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de immaterielle og materielle aktiver og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligvis fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

De immaterielle og materielle aktiver er testet som en pengestrømsgenererende enhed, idet Selskabets aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen.

Af- og nedskrivninger i Brøndby IF faldt i 2015 med 97,8 mio. kr. til 6,4 mio. kr. Faldet skyldtes primært, at der i 2014 blev foretaget nedskrivninger i forbindelse med nedskrivningstesten per 31. marts 2014.

I forlængelse af udarbejdelsen af Strategi 6.4 i foråret 2016 blev der i forbindelse med ændringen af forudsætningen om, at Brøndby IF først ville opnå økonomisk ligevægt i 2019 i stedet for 2017, som var den tidligere målsætning, foretaget en nedskrivningstest for at vurdere, om der var et nedskrivningsbehov baseret på nye estimater for perioden 2017-2019. Nedskrivningstesten viste ikke tegn på, at der var et nedskrivningsbehov, og Ledelsen har heller ikke efterfølgende i perioden frem til Prospektdatoen vurderet, at der er indikation på, at der er et nedskrivningsbehov.

Af- og nedskrivninger udgjorde 3,2 mio. kr. i både 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016.

9.6.20. Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Resultat før transfer og finansielle poster i Selskabet faldt med 107,0 mio. kr. til -137,4 mio. kr. i 2014. Det markante fald skyldtes hovedsageligt nedskrivninger af anlægsaktiver med 102,5 mio. kr. i 2014 af primært Brøndby Stadion. Ses der bort fra af- og nedskrivninger, var resultat før transfer og finansielle poster i Selskabet -22,3 mio. kr. i 2013 og -33,3 mio. kr. i 2014, svarende til et fald på 11,0 mio. kr., hvilket skyldtes en stigning i øvrige omkostninger på 21,1 mio. kr. i 2014.

Resultat før transfer og finansielle poster i Brøndby IF steg i 2015 med 111,3 mio. kr. til -26,1 mio. kr. Stigningen skyldtes primært nedskrivningerne i 2014. Ses der bort fra af- og nedskrivninger, var resultat før transfer og finansielle poster i Brøndby IF -19,7 mio. kr. i 2015, svarende til en stigning på 13,5 mio. kr., hvilket skyldtes en stigning i omsætningen. Brøndby IF har dermed også øget resultat før transfer og finansielle poster i 2015, hvis der ses bort fra af- og nedskrivninger.

Resultat før transfer og finansielle poster faldt med 5,2 mio. kr., fra -14,1 mio. kr. i 1. halvår 2015 til -19,3 mio. kr. 1. halvår 2016, svarende til et fald på 37 %. Dette skyldtes en faldende omsætning i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015, da Selskabets omkostninger faldt i perioden. Resultat før transfer og finansielle poster var på niveau med det budgetterede resultat.

9.6.21. Resultat af transferaktiviteter

Transferaktiviteterne medførte i 2013 en negativ nettopåvirkning på Selskabets resultat på -1,6 mio. kr. Transferresultatet var i 2013 påvirket af den oprustning af Spillertruppen, der blev foretaget i løbet af sommeren, hvor der blev investeret cirka 25 mio. kr. i nye spillere. I juni 2013 forlod Dennis Rommedahl, Jan Kristiansen, Jens Stryger Larsen og Anders Randrup Brøndby IF efter endt kontrakt, mens Lukas Hradecky skiftede til Brøndby IF i juli 2013 på en fri transfer. I sommertransfervinduet 2013 købte Brøndby IF Martin Ørnskov fra Viking FK, Michael Almebäck fra Club Brügge, Christian Nørgaard fra Hamburger SV og Ferhan Hasani fra VfL Wolfsburg. Derudover hentede Brøndby IF Thomas Kahlenberg efter endt kontrakt med VfL Wolfsburg, Kenneth Zohore på en lejekontrakt med italienske ACF Fiorentina og Alexander Szymanowski på en lejekontrakt fra Recreativo Huelva. I samme periode solgte Brøndby IF Mathias Gehrt til ADO Den Haag og Clarence Goodson til Major League. Derudover indgik Brøndby IF en etårig kontrakt med Khalid Boulahrouz i oktober 2013.

Transferaktiviteterne medførte i 2014 en negativ nettopåvirkning på Selskabets resultat på -11,8 mio. kr. Transferresultatet var i 2014 negativt påvirket af nedskrivning på kontraktrettigheder med 18,4 mio. kr. I positiv retning trækker salget af Simon Makienok til US Città di Palermo i sommertransfervinduet, et salg der bidrog positivt til årets resultat med cirka 17 mio. kr. Indtægter fra salg af spillere steg fra 6,0 mio. kr. i 2013 til 23,9 mio. kr. i 2014. I vintertransfervinduet købte Brøndby IF Ariel Nunez fra Club Libertad. Samtidig stoppede Michael Tørnæs efter kontraktudløb, Oke Akpoveta ophævede kontrakten, og Martin Bernburg havde karrierestop. I juni 2014 hentede Brøndby IF Johan Elmander på en fri transfer, og i sommertransfervinduet købte Brøndby IF spillerne Fredrik Semb Berge fra Odd BK, Elbasan Rashani fra Odd BK og Daniel Agger fra Liverpool FC. Endvidere lejede Brøndby IF Teemu Pukki og Holmbert Fridjonsson fra skotske Celtic FC på etårige lejekontrakter. Derudover underskrev Brøndby IF en toårig kontrakt med det daværende Masterclass-talent Nikolai Laursen. I sommervinduet 2014 udløb kontrakten med Khalid Boulahrouz, som skiftede til den hollandske klub Feyenoord. Derudover udløb lejekontrakten med Kenneth Zohore, og ud over salget af Simon Makienok solgte Brøndby IF Quincy Antipas og Daniel Stenderup til henholdsvis Hobro IK og Esbjerg fB.

Transferaktiviteterne medførte i 2015 en positiv nettopåvirkning på Brøndby IF's resultat på 9,6 mio. kr. Det forbedrede resultat skyldtes primært højere indtægter fra salg af spillere, samt at resultatet i 2014 var negativt påvirket af nedskrivningen på kontraktrettigheder. De højere indtægter i 2015 skyldtes primært salgene af Lukas Hradecky og Nikolai Laursen i sommertransfervinduet. I transfervinduet i januar 2015 købte Brøndby IF spilleren Johan Larsson fra IF Elfsborg. I samme periode udlejede Brøndby IF Michael Almebäck og Fredrik Semb Berge for resten af året, hvorefter Michael Almebäck og Fredrik Semb Berge i vintertransfervinduet 2016 blev solgt til henholdsvis Örebro SK og Odds BK. Derudover ophævede Brøndby IF kontrakten med Mikkel Thygesen i februar 2015, og Brøndby IF underskrev ny kontrakt med Masterclass-talentet og U19-landsholdsspilleren Rezan Corlu i marts 2015. I sommertransfervinduet købte Brøndby IF spillerne Frederik Rønnow fra AC Horsens, Magnus Eriksson fra Guizhou Rehne, Christian Jakobsen fra FC Roskilde og Jesper Juelsgård fra Evian. Derudover lejede Brøndby IF spilleren Ronnie Schwartz fra En Avant de Guingamp, og Rodolph Austin samt Mads Toppel skiftede til Brøndby på en fri transfer. I samme periode udløb Ferhan Hasanis kontrakt, Michael Falkesgaard skiftede til OB på en fri transfer, lejekontrakten med Holmbert Fridjonsson udløb, kontrakten med Alexander Szymanowski blev ophævet, og Ariel Nunez blev udlejet til Club Olimpia.

Resultat af transferaktiviteter udgjorde -9,8 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod -4,0 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det negative resultat i 1. halvår 2016 skyldtes primært afskrivninger på kontraktrettigheder, samt at der var et tab på 2,5 mio. kr. på salget af Magnus Eriksson. Det skal bemærkes, at salget af Riza Durmsi til Real Betis i maj 2016 først indregnes i 3. kvartal 2016 med en nettoeffekt på 17 mio. kr. Ud over salget af Michael Almebäck og Fredrik Semb Berge købte Brøndby IF i vintertransfervinduet 2016 Kamil Wilczek fra Carpi FC og David Boysen fra Lyngby Boldklub. I samme periode udlejede Brøndby IF Elbasan Rashani til norske Rosenborg på en etårig lejekontrakt, og Dario Dumić blev udlejet til NEC Nijmegen indtil 30. juni 2016. Derudover overtog Esbjerg fB lejeaftalen med En Avant de Guingamp vedrørende spilleren Ronnie Schwartz i januar 2016. Ud over salget af Riza Durmsi i maj 2016 tiltrådte Gustaf Nilsson i juni 2016, efter at der var indgået en transferaftale med Falkenbergs FF i starten af 2016, og Benedikt Röcker samt Hjørtur Hermannsson blev købt af Brøndby IF fra henholdsvis Greuther Fürth og PSV Eindhoven. I sommertransfervinduet købte Brøndby IF Marcos Ureña fra FC Midtjylland og lejede Hany Mukhtar fra Benfica samt Jan Kliment fra VfB Stuttgart, begge på etårige lejekontrakter med købsoption. Udover salget af Riza Durmsi solgte Brøndby IF i sommertransfervinduet Jonas Borring til FC Midtjylland, David Boysen til Roda, Magnus Eriksson til Djurgården og Jesper Juelsgård til AGF. Derudover udløb kontrakterne med Daniel Agger, Johan Elmander og Martin Ørnskov i sommeren 2016. I september 2016 hentede Brøndby IF den sydkoreanske spiller Suk-Young Yun på en fri transfer.

9.6.22. Finansielle poster

Selskabet reducerede nettoudgifterne til finansielle poster med 3,2 mio. kr. i 2014 til 4,5 mio. kr. Det skyldtes dels, at Brøndby IF i løbet af 2014 reducerede den rentebærende gæld, der medførte færre renteudgifter, og dels et mindre tab på en finansiel kontrakt (playersponsorat) i 2014 i forhold til 2013.

Brøndby IF mindskede nettoudgifterne til finansielle poster med 4,0 mio. kr. i 2015 til 0,5 mio. kr. Det skyldtes primært en regulering af gæld i forbindelse med transferfinansiering af to spillere, hvoraf den ene er solgt i starten af 2016, og den anden er udlejet i hele 2016. Reguleringen af gælden til transferfinansieringen af de to spillere udgør 6,4 mio. kr. Derudover skyldtes det nedskrivning af kursværdien af et gældsbrief på 2,5 mio. kr.

Brøndby IF mindskede nettoudgifterne til finansielle poster i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015 med 0,2 mio. kr. til 1,8 mio. kr.

Brøndby IF har i juni 2016 med 6,8 mio. kr. førtidsindløst og betalt en renteswap, som Selskabet indgik i 2006. Indløsningsbeløbet udgiftsføres i takt med, at det lån, som renteswappen lå til rentesikring af, afdrages. Såfremt Brøndby IF gennemfører Udbuddet, forventes lånet indfriet i 2016, hvorfor indløsningsbeløbet forventes udgiftsført i 2016. Den bogførte værdi af indløsningsbeløbet udgør per Prospektdatoen 6,6 mio. kr.

9.7. Udvikling i balancen for 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2016

9.7.1. Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder i 2014 er på niveau med 2013, hvilket skyldtes dels nedskrivningen af de eksisterende kontraktrettigheder i starten af 2014 dels den efterfølgende investering i spillere i sommeren 2014. Den regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder faldt med 1,4 mio. kr. til 25,5 mio. kr. i 2014.

Brøndby IF's regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder steg i 2015 med 8,1 mio. kr. til 33,7 mio. kr., svarende til en stigning på 32 %. Denne stigning skyldtes primært investeringer i Spillertruppen i transfervinduet i sommeren 2015.

Brøndby IF's regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder steg med 3,5 mio. kr., fra 23,3 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 26,8 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 15 %. Stigningen skyldtes primært investeringer i Spillertruppen i vintertransfervinduet.

9.7.2. Grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar

Selskabets materielle anlægsaktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar faldt med 95,4 mio. kr. i 2014 til 98,4 mio. kr., svarende til et fald på 49 %. Årsagen til faldet skyldtes primært nedskrivningen af Brøndby Stadion.

I 2015 faldt Brøndby IF's materielle anlægsaktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar med 2,4 mio. kr. til 96,0 mio. kr.

Materielle anlægsaktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar faldt i 1. halvår 2016 med 4,4 mio. kr. til 94,1 mio. kr., svarende til et fald på 4 %, primært som følge af afskrivninger.

9.7.3. Tilgodehavender

Selskabets kort- og langfristede tilgodehavender steg med 11,1 mio. kr. i 2014 til 22,4 mio. kr., svarende til en stigning på 97 %. Dette skyldtes en stigning i andre kortfristede tilgodehavender på 6,8 mio. kr. til 8,8 mio. kr. i 2014 og en stigning i langfristede tilgodehavender fra 0 mio. kr. i 2013 til 5,6 mio. kr. i 2014. Stigningen i andre kortfristede tilgodehavender skyldtes tilgodehavender fra Brøndby IF's transferaktiviteter. Stigningen i de langfristede tilgodehavender skyldtes ligeledes transferaktiviteter.

Kort- og langfristede tilgodehavender i Brøndby IF steg med 9,2 mio. kr. i 2015 til 31,6 mio. kr., svarende til en stigning på 41 %. Dette skyldtes primært en stigning i andre kortfristede tilgodehavender på 10,9 mio. kr., fra 8,8 mio. kr. i 2014 til 19,7 mio. kr. i 2015. Stigningen i andre kortfristede tilgodehavender skyldtes tilgodehavender fra Brøndby IF's transferaktiviteter.

Kort- og langfristede tilgodehavender faldt med 1,1 mio. kr., fra 20,5 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 19,4 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til et fald på 5 %.

9.7.4. Egenkapital

Selskabets egenkapital faldt med 153,3 mio. kr. til 80,3 mio. kr. i 2014. Faldet i perioden skyldtes primært årets negative resultat på 153,8 mio. kr., hvilket igen primært skyldtes nedskrivning i 2014 med 120,9 mio. kr.

Brøndby IF's egenkapital faldt med 15,3 mio. kr. til 65,0 mio. kr. i 2015. Faldet i perioden skyldtes det negative resultat på -17,0 mio. kr.

Brøndby IF's egenkapital faldt med 28,3 mio. kr., fra 61,7 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 33,4 mio. kr. i 1. halvår 2016. Faldet skyldtes det negative resultat i perioden. Herudover blev det på Selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016 besluttet at nedsætte selskabskapitalen fra nom. 102.022.902 kr. til nom. 51.011.451 kr. Kapitalnedsættelse var til dækning af underskud.

Brøndby IF's egenkapital udgjorde per 30. september 2016 52,7 mio. kr.

9.7.5. Rentebærende gæld

Ultimo 2013 androg Selskabets samlede rentebærende gæld 71,5 mio. kr. I 2014 steg den samlede rentebærende gæld med 2,7 mio. kr. til 74,2 mio. kr., svarende til en stigning på 4 %.

I 2015 steg Brøndby IF's samlede rentebærende gæld med 0,8 mio. kr. til 75,1 mio. kr., svarende til en stigning på 1 %. Den rentebærende gæld var dermed på niveau med 2014.

Per 30. juni 2015 androg Brøndby IF's samlede rentebærende forpligtelser 70,4 mio. kr. Per 30. juni 2016 var den samlede rentebærende gæld steget med 8,8 mio. kr. til 79,1 mio. kr., svarende til en stigning på 12 %. Stigningen skyldtes optagelse af bankgæld og anden rentebærende gæld, hovedsageligt på grund af negative pengestrømme fra driften.

Brøndby IF har siden 2013 haft negative pengestrømme fra drift, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2015 har optaget lån fra hovedaktionær og tidligere bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. Jan Bech Andersen har i 2016 ydet Selskabet lån på i alt 11,0 mio. kr., henholdsvis 4 mio. kr. i april 2016 og 7 mio. kr. per 1. juli 2016. Per 30. september 2016 udgjorde gæld til Jan Bech Andersen i alt 29,8 mio. kr. fordelt på lån, renter og transferfinansiering.

Brøndby IF har i juni 2016 førtidsindløst og betalt en renteswap, som Selskabet indgik i 2006. Indløsningsbeløbet på 6,8 mio. kr. udgiftsføres i takt med, at det lån, som renteswappen lå til rentesikring af, afdrages. Såfremt lånet helt eller delvist førtidsindfries, vil en tilsvarende del af indløsningsbeløbet skulle udgiftsføres. Såfremt Brøndby IF gennemfører Udbuddet, forventes lånet indfriet i 2016, hvorfor indløsningsbeløbet forventes udgiftsført i 2016. Den bogførte værdi af indløsningsbeløbet udgør per Prospektdatoen 6,6 mio. kr.

9.8. Investeringer i 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2016

Selskabets investeringer i perioden 2013-2015 har i al væsentlighed bestået af køb af nye spillere. Derudover blev der i 2014 investeret i Wi-Fi på Brøndby Station.

Selskabets investering i immaterielle aktiver, der hovedsageligt bestod af investering i kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde 27,2 mio. kr. i 2013 og 31,5 mio. kr. i 2014. Brøndby IF's investering i immaterielle aktiver i 2015, der også hovedsageligt bestod af investering i kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde 26,1 mio. kr. Modregnet salget af immaterielle aktiver udgjorde den tilsvarende nettoinvestering -16,6 mio. kr. i 2013, -20,1 mio. kr. i 2014 og -0,3 mio. kr. i 2015.

Selskabets investering i materielle aktiver var for regnskabsåret 2013 2,6 mio. kr. og for 2014 11,5 mio. kr. Stigningen i investeringer i materielle aktiver i 2014 var primært forårsaget af investeringer i driftsmateriel og inventar på 9,7 mio. kr., herunder investering i Wi-Fi. Brøndby IF's investeringer i materielle aktiver for 2015 var 3,9 mio. kr.

Investering i immaterielle og materielle aktiver var i 1. halvår 2016 10,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,9 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015. Stigningen skyldtes investeringer i kontraktrettigheder. I sommertransfervinduet efter 30. juni 2016 har Brøndby IF investeret yderligere cirka 5 mio. kr. i nye spillere.

Brøndby IF har på nuværende tidspunkt ingen igangværende investeringer, bortset fra etableringen af Inmotio trackingsystemet, og Brøndby IF har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer. Fremadrettet forventer Selskabet, at der foretages investeringer i spillere som en del af den naturlige udskiftning på Superligaholdet.

9.9. Udvikling i pengestrømme for 2013, 2014 og 2015 samt 1. halvår 2016

Selskabets pengestrømme fra drift var negative i både 2013 og 2014, men pengestrømmene fra drift steg i 2014 med 14,2 mio. kr. til -39,9 mio. kr. Den positive udvikling i Brøndby IF's pengestrømme fra driften skyldtes hovedsageligt, at der i 2013 blev nedbragt leverandørgæld og andre gældsforpligtelser for 41,7 mio. kr., primært ved nedbringelsen af personalerelateret gæld fra 40,8 mio. kr. til 6,4 mio. kr. Brøndby IF's reduktion af driftskapitalen var dermed lavere i 2014 end i 2013, hvilket forårsagede størstedelen af den positive udvikling i pengestrømme fra drift. I 2015 steg Brøndby IF's pengestrømme fra drift med 18,5 mio. kr. til -21,4 mio. kr. De forbedrede pengestrømme fra driften skyldtes primært en positiv udvikling i driften i løbet af 2015. I 1. halvår 2016 bidrog pengestrømme fra drift negativt med 20,5 mio. kr., hvilket var et fald på 3,6 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015. Dette skyldtes primært det negative resultat samt indløsning af renteswap på 6,8 mio. kr.

Selskabets pengestrømme fra investeringsaktivitet faldt i 2014 med 10,8 mio. kr. til -30,9 mio. kr. Faldet skyldtes primært den sportslige oprustning i sommeren 2014 samt investeringer i Brøndby Stadion, herunder investering i Wi-Fi. I perioden 2014 til 2015 blev den negative pengestrøm fra investeringsaktivitet reduceret fra -30,9 mio. kr. til -4,9 mio. kr. Dette skyldtes, at der i 2015 var færre investeringer i kontraktrettigheder, et større salg af kontraktrettigheder samt færre investeringer i materielle aktiver. I 1. halvår 2016 bidrog pengestrømme fra investeringsaktivitet negativt med 4,3 mio. kr., hvilket primært skyldtes investeringer i kontraktrettigheder. I forhold til 1. halvår 2015 steg pengestrømme fra investeringer med 0,8 mio. kr.

De pengestrømme, der stammer fra Selskabets finansieringsaktiviteter, har i 2014 haft en positiv likviditetspåvirkning på 2,7 mio. kr., hvilket er 170,4 mio. kr. lavere end 2013, idet emissionerne i 2013 indbragte et bruttoprovenu på 224,4 mio. kr. Det positive bidrag i 2014 var sammensat af transferfinansieringsaftalen, der bidrog positivt med 12,0 mio. kr., og afdrag på gæld til kreditinstitutter, der bidrog negativt med 9,3 mio. kr. I 2015 faldt Brøndby IF's pengestrømme fra finansieringsaktivitet med 1,9 mio. kr. til 0,8 mio. kr. I 1.

halvår 2016 udgjorde Selskabets pengestrømme fra finansieringsaktivitet 7,3 mio. kr., hvilket var en stigning på 11,2 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015. Stigningen skyldtes blandt andet optagelse af bankgæld og optagelse af gæld fra Jan Bech Andersen.

Brøndby IF har i perioden 2013 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Selskabets Aktionærer.

9.10. Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders virksomhed

Selskabet har ikke identificeret statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har væsentlig indflydelse på Udsteders virksomhed.

Selskabets indtægter er primært knyttet til fodboldaktiviteter, hvorfor ændringer i grundlaget for at drive professionel fodboldvirksomhed kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Brøndby IF. Dette gælder særligt ændringer i skatte-, DBU- og UEFA-lovgivning, herunder regler for transfer af professionelle fodboldspillere.

10. Kapitalressourcer

10.1. Politikker og målsætninger

Ledelsen i Brøndby IF ønsker, at Selskabet til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet til at understøtte de fremtidige aktiviteter, også såfremt Selskabet i perioder vil opnå utilfredsstillende sportslige resultater. Derudover er det Ledelsens målsætning at have en vis margin til DBU's og UEFAs licenskrav.

10.2. Lånebehov og finansieringsstruktur

Brøndby IF's primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til personale samt investering i spillere. Herudover udgør omkostninger til afvikling af hjemmekampe i primært Alka Superligaen en væsentlig del af Selskabets driftsmæssige omkostninger.

Selskabets primære kilde til likviditet er pengestrømme fra drift, kredit- og lånefaciliteter samt egenkapital. For oplysninger om udviklingen i Brøndby IF's pengestrømme henvises til Prospektets Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber".

Selskabet havde per 30. september 2016 rentebærende lån på i alt 78,3 mio. kr.

Brøndby IF havde per 30. september 2016 følgende lånefaciliteter hos Selskabets hovedbankforbindelse, Nordea Bank Danmark A/S, herunder Nordea Kredit Realkreditaktieselskab og Nordea Finans Danmark A/S:

- Et realkreditlån på 1,3 mio. kr. til finansiering af ejendommen på Turpinsvej, Brøndby, variabelt forrentet med afdrag, forfalder 31. marts 2025.
- Et realkreditlån på 27,3 mio. kr. til finansiering af Brøndby Stadion, Brøndby, variabelt forrentet med afdrag, forfalder 30. september 2026.
- Et DFI-erhvervslån (Nordea) på 19,9 mio. kr. (2,7 mio. euro) til finansiering af Brøndby Stadion, Brøndby, variabelt forrentet, forfalder 1. februar 2020.
- Kassekredit på 6,5 mio. kr., variabelt forrentet, planlægges afviklet, når Udbuddet er gennemført. Der var ikke trukket på kassekrediten per 30. september 2016.

Den langfristede del (over fem år) af realkreditlånene udgjorde per 30. september 2016 14,3 mio. kr. og den kortfristede del (under fem år) 14,3 mio. kr.

Selskabets samlede kapitalressourcer per 30. september 2016 fremgår af følgende tabel:

Kapitalressourcer per 30. september 2016 (mio. kr.)	
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	8,2
Rentebærende gæld med en restløbetid på over et år til og med fem år	26,1
Rentebærende gæld med en restløbetid på mere end fem år	14,3
Træk på kassekredit	0,0
Gæld til Jan Bech Andersen (hovedstol), inklusive transferfinansiering og renter	29,8
Egenkapital	52,7
Kapitalressourcer i alt	131,1

Af Brøndby IF's gæld til Jan Bech Andersen udgør hovedstolen på de ydede lån i alt 25,0 mio. kr., mens den bogførte værdi af transferfinansieringen vedrørende Elbasan Rashani udgør 3,3 mio. kr. Lånene og transferfinansiering forrentes med 5 % pro anno. Lånene forfalder den 31. juli 2017. I henhold til aftalen om transferfinansiering tilfalder en eventuel gevinst ved salg af spilleren Brøndby IF fuldt ud, mens et tab ved salg af spilleren, eller som følge af at spilleren stopper ved kontraktudløb, påhviler Jan Bech Andersen og modregnes ved indfrielse af finansiering.

Brøndby IF ønsker, såfremt Udbuddet gennemføres, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole på lån fra Jan Bech Andersen. Realkreditlånet på 1,3 mio. kr., der vedrører en ejendom, der er til salg, forventes indfriet, når ejendommen sælges, og transferfinansieringen forventes indfriet, når Elbasan Rashani ikke længere er tilknyttet Brøndby IF.

I forbindelse med indfrielse af gæld til realkreditinstitutter har Brøndby IF indgået aftale med hovedbankforbindelsen om etablering af en ny kassekredit på 25 mio. kr. med det formål at sikre et vist kapitalberedskab til at håndtere fremtidige likviditetsudsving.

Selskabet havde per 30. september 2016 en likvid beholdning på 2,2 mio. kr.

10.3. Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab afgav Jan Bech Andersen desuden i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2015 en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Denne støtteerklæring udløber ved udgangen af regnskabsåret 2016. De kortfristede lån fra Jan Bech Andersen forfalder endvidere til betaling den 31. juli 2017 og det er Ledelsens vurdering, at der ikke kan skaffes yderligere fremmedkapital i Brøndby IF's nuværende situation, hvorfor en kapitalforhøjelse er eneste mulighed for at styrke kapitalgrundlaget.

Gennemførelsen af Udbuddet vil medvirke til at styrke kapitalberedskabet.

Ledelsen forventer at finansiere Brøndby IF's aktiviteter og gennemførelsen af Selskabets strategi ved anvendelse af indtjening fra drift, kassekredit samt egenkapital, herunder det opnåede provenu fra Udbuddet.

Det er Ledelsens vurdering, at såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., den planlagte indfrielse af gæld gennemføres, og der etableres en kassekredit på 25 mio. kr., vil Brøndby IF ikke få behov for at optage yderligere lån i de kommende 12 måneder. Ledelsen ønsker, med etablering af kassekredit, at sikre et vist kapitalberedskab til at modstå likviditetsudsving.

På lang sigt forventer Selskabet, at kapitalstrømmene fra den løbende drift kommer til at udgøre et tilstrækkeligt kapitalberedskab for Selskabets fortsatte virksomhed, herunder til servicering af eventuelle renter og træk på kassekredit.

10.4. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Brøndby IF's kort- og langfristede lånefaciliteter indeholder vilkår om opsigelse uden varsel i tilfælde af misligholdelse. Ledelsen forventer efter Udbuddet i al væsentlighed at indfri den eksisterende gæld, men bekræfter for god ordens skyld, at de eksisterende låne- og kreditfaciliteter ikke anses for misligholdt per Prospektdataen.

Ledelsen vurderer, at der ikke er begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Brøndby IF's virksomhed.

11. Forskning og udvikling, patenter og licenser

Brøndby IF udøver ikke traditionel forskning og udvikling.

Brøndby IF søger løbende at sikre, vedligeholde og opdatere eneretten til sine brands, herunder Brøndby IF og Brøndby Stadion, ved varemærkeregistrering.

Brøndby IF har indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om Brøndby IF's benyttelse af foreningens spillelicens under DBU til professionel fodbold. Ifølge aftalen har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsbegrænset ret til at benytte spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. For en nærmere beskrivelse af aftalen se Del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

12. Trendoplysninger

For beskrivelse af markedet henvises til Del I, afsnit 6.12, "Markedet for professionel fodbold".

13. Resultatforventninger

13.1. Ledelsens erklæring vedrørende resultatforventninger for Brøndby IF for året 2016

Ledelsens konsoliderede resultatforventninger for 2016 er præsenteret nedenfor i Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2016".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventningerne for regnskabsåret 2016, inklusive de væsentligste forudsætninger, under Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2016". Resultatforventningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som regnskabet for 2015, som er inkluderet i dette Prospekt ved henvisning.

De konsoliderede resultatforventninger for regnskabsåret 2016 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2016 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsåret 2016, er beskrevet under Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2016".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne for regnskabsåret 2016, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2016 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Brøndby, den 24. oktober 2016

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Bestyrelse:

Jesper Eigen Møller
Formand
Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver

Morten Nødgaard Albæk
Næstformand
Administrerende direktør

Christian Barrett
Filialdirektør

Sune Blom
Administrerende direktør

Jim Stjerne Hansen
Tidligere generalsekretær i DBU

Thorleif Krarup
Direktør

Sten Lerche
Direktør

Direktion:

Jesper Børge Jørgensen
Administrerende direktør

Troels Bech
Sportsdirektør

13.2. Den uafhængige revisors erklæring om resultatforventningerne for 2016

Til Aktionærer og potentielle investorer i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt resultatforventningerne for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper.

Resultatforventningerne fremgår af Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2016" i Prospektet. Det anførte grundlag fremgår af Del I, afsnit 13.3, "Selskabets resultatforventninger for året 2016".

Vi vil udtrykke vores konklusion med høj grad af sikkerhed.

Ved udtrykket "regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper" forstås i denne erklæringsopgave, at resultatforventningerne er udarbejdet efter den regnskabspraksis, der fremgår af note 1 i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' årsregnskab for 2015.

Formålet med resultatforventningerne er at afspejle den forventede økonomiske virkning af ledelsens handlingsplaner for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Resultatforventningerne er udarbejdet til brug for Selskabets Prospekt, der udarbejdes i henhold til Europa-Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med efterfølgende ændringer (Prospektforordningen), og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

Vores erklæring afgives i henhold til Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk praksis for erklæringer i henhold til Prospektforordningen og er udelukkende til brug for Aktionærerne og potentielle investorer i forbindelse med den påtænkte optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen af aktier i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S og det offentlige udbud af visse af disse aktier.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på det anførte grundlag, samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er i overensstemmelse med Prospektforordningen at udtrykke en konklusion om, hvorvidt resultatforventningerne er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

PricewaterhouseCoopers er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Ethiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningen er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og efter den regnskabspraksis, der fremgår af Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' årsregnskab for 2015, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige, eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Konklusion

Konklusionen er udformet på grundlag af forståelsen af udtrykket "regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper" som redegjort for i erklæringens indledning.

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016 er udarbejdet på det anførte grundlag samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabsprincipper

Hellerup, den 24. oktober 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

13.3. Selskabets resultatforventninger for året 2016

13.3.1. Indledning til resultatforventninger

Brøndby IF's resultatforventninger for året 2016 er udarbejdet på grundlag af Brøndby IF's regnskabspraksis i henhold til IFRS, som godkendt af EU, og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven, som fremgår af note 1 til regnskabet for 2015, der er indarbejdet ved reference, jf. Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel". Selskabets forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Selskabets kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke træffes som forudsat per Prospektdatoen. De væsentligste forudsætninger for forventningerne til 2016 er beskrevet i det følgende afsnit Del I, afsnit 13.3.2, "Metodik og forudsætninger", og resultatforventningerne for 2016 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med dette afsnit samt afsnittet "Risikofaktorer".

13.3.2. Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med Brøndby IF's sædvanlige budgetprocedurer. Forventningerne er baseret på, at Selskabets strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Selskabets kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2016 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra budgettet kan være væsentlige.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, der vedrører resultatforventningerne, ligger uden for Selskabets indflydelse, herunder de, der vedrører ændringer i makroøkonomiske, politiske, samfundsøkonomiske, lovgivningsmæssige, skattemæssige eller markedsmæssige forhold, valutakursudsving samt handlinger fra kunders, konkurrenters eller investorers side.

Brøndby IF har hel eller delvis indflydelse på visse andre forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, herunder hændelser, der vedrører gennemførelse af Selskabets strategi og niveauet for Selskabets administrative omkostninger. Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet har hel eller delvis indflydelse på følgende forudsætninger: "Sportslige resultater", "Omsætning", "Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter", "Resultat af transferaktiviteter" og "Investeringer".

Selskabet har ved udarbejdelsen af forventningerne forudsat følgende:

Konjunkturer, renteniveau

- At de markedsmæssige forhold, som indgår i Brøndby IF's nedskrivningstest, vil være på et uændret niveau i resten af 2016, således at Brøndby IF ikke vil blive udsat for væsentlige ændringer til den anvendte diskonteringsfaktor i forbindelse med Selskabets årlige nedskrivningstest

Sportslige resultater

- At Brøndby IF slutter som minimum nr. 5 i Alka Superligaen 2016/17 efter afslutningen af Efterårssæsonen 2016

Omsætning

- At omsætningen samlet set forventes at falde i forhold til 2015, primært som følge af et fald i indtægter fra F&B til ikke-fodboldrelaterede arrangementer

Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter

- At gager og personaleomkostninger forventes at falde i forhold til 2015
- At der ikke foretages nedskrivninger på Brøndby Stadion

Resultat af transferaktiviteter

- At der samlet set forventes et mindre, positivt resultat af transferaktiviteterne i niveauet 0-5 mio. kr. i 2016

Investeringer

- At der ikke er budgetteret med yderligere væsentlige investeringer i 2016

Udbuddet

- At Udbuddet gennemføres med et provenu på minimum 100 mio. kr., hvorefter Brøndby IF indfrires gæld for 73,8 mio. kr. og i den forbindelse udgiftsfører det bogførte indløsningsbeløb på 6,6 mio. kr. vedrørende en tidligere indløst renteswap.

Resultatforventninger for 2016

For regnskabsåret 2016 forventer Ledelsen i Brøndby IF, baseret på ovenstående forudsætninger, en mindre omsætningsnedgang og et underskud før skat i niveauet 28-32 mio. kr.

14. Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere

Brøndby IF har et tostrengt ledelsessystem bestående af en Bestyrelse og en Direktion.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af Brøndby IF og fører tilsyn med Direktionen. Bestyrelsens arbejde omfatter blandt andet fastlæggelsen af strategiske, regnskabsmæssige, organisatoriske og finansielle politikker samt ansættelse af Direktionen.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Brøndby IF.

Bestyrelsen og Direktionen udgør Brøndby IF's Ledelse.

Forretningsadressen for medlemmerne af Ledelsen, inklusive Nøglemedarbejderne, er Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby.

14.1. Bestyrelse

I henhold til Brøndby IF's vedtægter skal Bestyrelsen bestå af mindst tre og højst seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen og kan genvælges. Bestyrelsen konstituerer sig selv med en formand og en næstformand og fastsætter selv sin forretningsorden. Der er ingen medarbejderrepræsentanter i Bestyrelsen. Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege et til to medlemmer til Selskabets bestyrelse for et år ad gangen med mulighed for genudpegning. Per Prospektdatoen er Christian Barrett og Sten Lerche udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening.

Bestyrelsen omfatter per Prospektdatoen følgende personer:

Navn	Funktion	Født (år)	Valgt første gang
Jesper Eigen Møller	Formand	1956	2014
Morten Nødgaard Albæk	Næstformand	1975	2014
Thorleif Krarup	Medlem af Bestyrelsen	1952	2014
Jim Stjerne Hansen	Medlem af Bestyrelsen	1953	2014
Sune Blom	Medlem af Bestyrelsen	1989	2014
Christian Barrett	Medlem af Bestyrelsen	1966	2013
Sten Lerche	Medlem af Bestyrelsen	1957	2010

Jesper Eigen Møller (formand)

(født 1956, dansk statsborger)

Stilling

Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver

Baggrund og karriere

Jesper Møller har ledelseserfaring fra en lang række virksomheder, blandt andet ISS, Carlsberg og Coca-Cola, og var senest administrerende direktør for Toms Gruppen i 9 år.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Industriens Fond (næstformand)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Fonden For Begrænsning af Henkastet Affald

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Toms Gruppen A/S

Gerda og Victor B. Strand Holding A/S

Morten Nødgaard Albæk (næstformand)

(født 1975, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør

Baggrund og karriere

Tidligere Senior Vice President i Danske Bank for Business Development samt Chief Marketing Officer og medlem af Executive Committee i Vestas Wind Systems A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Voluntas Advisory ApS (formand)
Vertic A/S (formand)
Voluntas Danmark A/S
Nabufit Global ApS
Epteca GmbH
ILJA ApS
IJH A/S

Nuværende direktionsposter

A Mean Company ApS
Sea Albaek Future ApS
Voluntas Danmark A/S

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Vestas Wind Ocean Racing ApS

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Vestas Wind Ocean Racing ApS

Thorleif Krarup

(født 1952, dansk statsborger)

Stilling

Direktør

Baggrund og karriere

Tidligere koncernchef i Nykredit, Unibank og Nordea. Bestyrelsesarbejde i en række danske og internationale virksomheder samt seniorrådgiver i den finansielle sektor.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Una Invest ApS (formand)
Nordstrøm Invest A/S (formand)

Nuværende direktionsposter

Una Invest ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Sport One Danmark A/S (formand)
Bisca A/S
Alk-Abelló A/S
Exiqon A/S (formand)
Lundbeckfonden
Lundbeckfond Invest A/S
Falck Danmark A/S (formand)
Falck A/S (formand)
Falck Holding A/S (formand)
H. Lundbeck A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jim Stjerne Hansen

(født 1953, dansk statsborger)

Stilling

Tidligere generalsekretær i Dansk Boldspil-Union (DBU)

Baggrund og karriere

Uddannet og ansat i A.P. Møller 1972-1980 og 1983-1988. Branch Manager i Gelco-gruppen 1980-1983. Generalsekretær i DBU 1988-2013.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Euro-Sportring Stiftung

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

DBU's Initiativfond af 1987, under frivillig likvidation

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Dansk Boldspil-Union (DBU)

Sune Blom

(født 1989, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør

Baggrund og karriere

Stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er direktør.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Nørrebro ApS

Nuværende direktionsposter

Nørrebro ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Christian Barrett

(født 1966, dansk statsborger)

Stilling

Filialdirektør

Baggrund og karriere

Christian Barrett er og har gennem en årrække været filialdirektør i A/S Arbejdernes Landsbank.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Brøndbyernes Idrætsforening (formand)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Sten Lerche

(født 1957, dansk statsborger)

Stilling

Direktør

Baggrund og karriere

Sten Lerche er og har igennem mange år været direktør i View Point ApS.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Brøndbyernes Idrætsforening (næstformand)

Brøndby Idræts efterskole (næstformand)

Nuværende direktionsposter

View Point ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Amadeus Speciallægecenter A/S (formand), opløst efter erklæring

Brøndbyernes IF Fodbold Fond, under frivillig likvidation

Brøndby Food&Mind A/S, opløst efter erklæring

View Point ApS

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

14.2. Direktion

Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af et til tre medlemmer.

Den nuværende Direktion består af administrerende direktør Jesper Børge Jørgensen og sportsdirektør Troels Bech, der begge er registreret som direktører hos Erhvervsstyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse ud fra Bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Jesper Børge Jørgensen

(født 1970, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør i Brøndby IF siden marts 2016 og har siden 2009 bestridt stillinger i Brøndby IF som henholdsvis økonomichef, administrerende direktør og CFO.

Baggrund og karriere

Jesper Børge Jørgensen har siden 2009 arbejdet som henholdsvis økonomichef, CFO og nu administrerende direktør i Brøndby IF.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Superligaen A/S

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndby Food&Mind A/S, opløst efter erklæring

Amadeus Speciallægecenter A/S, opløst efter erklæring

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Brøndby Food&Mind A/S, opløst efter erklæring

Troels Bech

(født 1966, dansk statsborger)

Stilling

Sportsdirektør siden juni 2015 og medlem af Direktionen siden 9. marts 2016

Baggrund og karriere

30 års beskæftigelse i professionel fodbold som spiller, træner og sportsdirektør.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Appfactor IVS

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

14.3. Nøglemedarbejdere

Nøglemedarbejderne omfatter foruden Direktionen Alexander Zorniger (cheftræner), Henrik Reichel Bartholdy (kommerciel direktør), Thomas Skov Petersen (marketingchef), Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef) samt Christian Jeppe Schultz (kommunikationschef).

Alexander Zorniger

(født 1967, tysk statsborger)

Stilling

Cheftræner siden juni 2016

Baggrund og karriere

Alexander Zorniger har trænererfaring fra de seks øverste rækker i tysk professionel fodbold, herunder Bundesligaen. Alexander har UEFAs Pro-licens.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste 5 år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Henrik Reichel Bartholdy

(født 1965, dansk statsborger)

Stilling

Kommerciel direktør siden november 2014

Baggrund og karriere

Henrik Reichel Bartholdy har erfaring fra flere lederstillinger i mediebureauverdenen samt fra sit eget konsulentfirma gennem 15 år, og Henrik Reichel Bartholdy opstartede blandt andet Slagelse Dream Team med Anja Andersen.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Dansk Softball Forbund
Sponsorship Network

Nuværende direktionsposter

Henrik Bartholdy ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

MEC Access ApS
MEC Denmark Holding A/S

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

MEC Access ApS
Moesgaard Bartholdy Holding ApS
Gjerlufsen Partners ApS

Thomas Skov Petersen

(født 1968, dansk statsborger)

Stilling

Marketingchef siden januar 2014

Baggrund og karriere

Thomas Skov Petersen har erfaring med marketing, branding og kommunikation fra tidligere stillinger på både bureau- og annoncørsiden. Senest som kontaktdirektør hos Wibroe, Duckert & Partners samt Saatchi & Saatchi, hvor han har stået i spidsen for brands som blandt andet TDC, KiMs, Telenor, Viasat, Realkredit Danmark og Lotto. Tidligere marketingchef hos Nike og Unilever.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jacob Mickel Lauritsen

(født 1975, dansk statsborger)

Stilling

Sikkerhedschef siden februar 2013

Baggrund og karriere

Jacob Mickel Lauritsen var før sin ansættelse hos Brøndby IF i februar 2013 ansat i politiet i 12 år, først i Hvidovre Politikreds og efterfølgende i den sammenlagte Københavns Vestegns Politi. I politiet har Jacob Mickel Lauritsen fortrinsvis beskæftiget sig med efterforskning og i de sidste fire år med området fodbold som koordinator og spotter.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

European Stadium & Security Management Association (ESSMA)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Christian Jeppe Schultz

(født 1977, dansk statsborger)

Stilling

Kommunikationschef siden juni 2015

Baggrund og karriere

Christian Schultz har erfaring inden for marketing og kommunikation fra tidligere stillinger som kommunikationschef hos COWI og Mattel samt chefrådgiver hos Nordea Markets og bureauchef i Danmark for Ogilvy PR. Christian Schultz har vundet flere internationale PR-priser for sit kommunikationsarbejde.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

14.4. Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne

Inden for de sidste fem år har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere 1) været dømt for svigagtige lovetrædelser, 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), eller 3) af en domstol været frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at fungere som leder af en udsteder.

Inden for de sidste fem år har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra som beskrevet ovenfor i afsnittene "Bestyrelsen", "Direktionen" og "Nøglemedarbejdere", hvor det er angivet, hvilke bestyrelsesposter de pågældende har bestridt på tidspunktet for Selskabets konkursbehandling, bobehandling eller likvidation.

14.5. Erklæring om slægtskab

Der eksisterer Brøndby IF bekendt ikke noget slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen og/eller Nøglemedarbejderne.

14.6. Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger Brøndby IF bekendt ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem Bestyrelsens, Direktionens og/eller Nøglemedarbejdernes pligter og deres private interesser eller andre pligter. For information om Selskabets samhandel med nærtstående parter se Del I, afsnit 19, "Transaktioner med nærtstående parter".

14.7. Aftaler eller forståelser i relation til valg af Bestyrelsen

Brøndbyernes Idrætsforening har en vedtægtsbestemt udpegningsret til et til to medlemmer af Brøndby IF's Bestyrelse. Udpegning skete for første gang på en ekstraordinær generalforsamling i juni 2013, hvor Sten Lerche og Christian Barrett, som fortsat sidder i Bestyrelsen som følge af denne udpegningsret, blev udpeget.

Bortset herfra foreligger der Brøndby IF bekendt ikke andre aftaler eller forståelser, hvorefter en person er blevet medlem af Brøndby IF's Bestyrelse.

14.8. Begrænsninger i værdipapirhandel

Brøndby IF bekendt har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere i forbindelse med Udbuddet påtaget sig restriktioner vedrørende afhændelse af deres beholdninger af Aktier inden for en bestemt periode.

15. Aflønning og goder

Aktionærerne i Brøndby IF har på den ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 godkendt en af Bestyrelsen foreslået vederlagspolitik for Brøndby IF. Vederlagspolitikken omfatter både vederlag til Bestyrelsen og Direktionen.

Brøndby IF har endvidere i henhold til Selskabslovens § 139 på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for Bestyrelse og Direktion i Brøndby IF. På Brøndby IF's ordinære generalforsamling den 14. april 2015 blev det vedtaget, at muligheden for at udstede tegningsoptioner (warrants) til bestyrelsesmedlemmer udgik, således at warrants udelukkende kan udstedes til medarbejdere og Direktion i Selskabet. For en oversigt over alle udstedte warrants per Prospektdatoen henvises til Del I, afsnit 21.4, "Warrantprogrammer".

Den samlede vederlæggelse til Bestyrelsen og Direktionen skal på den ene side være forsvarlig set i relation til Selskabets situation og på den anden side være konkurrencedygtig og medvirke til at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde en kvalificeret ledelse. Vederlagets sammensætning skal fastsættes med henblik på et passende sammenfald mellem Ledelsens og Aktionærernes interesser og skal medvirke til at fremme værdiskabelsen i Selskabet og understøtte Selskabets kort- og langsigtede strategi og målsætninger.

15.1. Vederlag til Bestyrelsen

I overensstemmelse med Brøndby IF's overordnede retningslinjer og vederlagspolitik består basisvederlaget til Bestyrelsen af et fast årligt honorar til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden modtager det dobbelte basisvederlag, og formanden modtager det firedobbelte basisvederlag. Herudover modtager formænd i bestyrelsesudvalg et honorar på 50 % af basisvederlaget for udvalgsarbejdet, dog således at en person maksimalt kan modtage ét udvalgsformandshonorar. Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Aktionærerne i Brøndby IF har på den ordinære generalforsamling den 10. maj 2016, i overensstemmelse med Anbefalingerne for god Selskabsledelse, godkendt Bestyrelsens honorar for regnskabsåret 2015, som var fordelt med 100 t. kr. til hvert menigt bestyrelsesmedlem, 200 t. kr. til næstformanden og 400 t. kr. til formanden.

Brøndby IF har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Bestyrelsen eller nogen af dens medlemmer. Tabellen nedenfor viser Bestyrelsens historiske vederlag per regnskabsår og det per Prospektdatoen forhåndsgodkendte, faste honorar for det igangværende regnskabsår. Bestyrelsens vederlag for valgperioden (75 t. kr. til hvert menigt bestyrelsesmedlem, 150 t. kr. til næstformanden og 300 t. kr. til formanden) blev godkendt på Selskabets generalforsamling den 10. maj 2016 for perioden frem til den næste ordinære generalforsamling. Der er i 2016 frem til Prospektdatoen ikke indgået aftaler, som medfører, at medlemmer af Bestyrelsen vil modtage vederlag for ad hoc-opgaver. For en beskrivelse af samarbejdsaftalen mellem Brøndby IF og Voluntas Advisory ApS, hvor Morten Albæk er medejer, henvises til Del I, afsnit 19, "Transaktioner med nærtstående parter".

Vederlag - Bestyrelsen (t. kr.) Navn	2013			2014			2015			2016
	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast**
Jesper Eigen Møller <i>Formand per 10. maj 2016</i>	0	0	0	101	0	101	150	0	150	247
Morten Nødgaard Albæk <i>Næstformand per 9. marts 2016</i>	0	0	0	101	0	101	150	0	150	184
Thorleif Krarup <i>Medlem, fratrådt som næstformand per 8. marts 2016</i>	0	0	0	134	0	134	200	0	200	153
Jim Stjerne Hansen <i>Medlem per 10. april 2014</i>	0	0	0	67	0	67	100	0	100	100
Sune Blom <i>Medlem per 10. april 2014</i>	0	0	0	67	0	67	100	0	100	84
Christian Barrett <i>Medlem per 10. juni 2013</i>	42	0	42	87	0	87	100	0	100	84
Sten Lerche <i>Medlem per 10. juni 2013</i>	98	0	98	87	0	87	100	0	100	84
Jan Bech Andersen <i>Fratrådt som formand per 10. maj 2016</i>	0	0	0	268	0	268	400	0	400	142
Aldo Petersen <i>Fratrådt som formand per 10. april 2014</i>	168	1.000*	1.168	81	0	81	0	0	0	0
Jesper Holm Hansen <i>Fratrådt som næstformand per 10. april 2014</i>	63	0	63	50	0	50	0	0	0	0
Hugo Andersen <i>Fratrådt som medlem per 10. april 2014</i>	42	0	42	20	0	20	0	0	0	0
Jan Leth Christensen <i>Fratrådt som medlem per 10. april 2014</i>	42	0	42	20	0	20	0	0	0	0
Morten Holm <i>Fratrådt som medlem per 10. april 2014</i>	63	0	63	31	0	31	0	0	0	0
N. E. Nielsen <i>Fratrådt som medlem per 10. april 2014</i>	105	0	105	32	0	32	0	0	0	0
Benny Winther <i>Fratrådt som næstformand per 10. juni 2013</i>	28	0	28	0	0	0	0	0	0	0
Tommy Håkansson <i>Fratrådt som medlem per 10. juni 2013</i>	14	0	14	0	0	0	0	0	0	0
Johnny Nielsen <i>Fratrådt som medlem per 10. juni 2013</i>	21	0	21	0	0	0	0	0	0	0
I alt	686	1.000	1.686	1.146	0	1.146	1.300	0	1.300	1.077

* Aldo Petersen modtog i 2013 vederlag på 1 mio. kr. for ad hoc-opgaver i forbindelse med emissionens gennemførelse i oktober og november 2013.

** Beløbene er de forhåndsgodkendte faste honorarer for 2016.

Brøndby IF har ikke hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Bestyrelsen og har ingen aktuelle forpligtelser dertil.

Det samlede udbetalte honorar til Bestyrelsen udgjorde for kalenderåret 2015 i alt 1,3 mio. kr. Honoraret blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 10. maj 2016.

Forskelle i honorar i tabellen ovenfor kan tilskrives medlemskab af bestyrelsesudvalg og forskelle i længden af perioder for bestyrelsesmedlemskab og/eller bestyrelsesposter.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen er per Prospektdatoen tildelt warrants.

15.2. Vederlag til Direktionen

Direktionens medlemmer aflønnes med en fast grundløn, eventuel pension, sædvanlige personalegoder samt kort- og langsigtet incitaments aflønning. Ved fastsættelsen af den samlede aflønning af Direktionen skal Bestyrelsen tage hensyn til Selskabets status og finansielle situation både på kort og mellemlang sigt, den enkelte direktørs kompetencer og arbejdsindsats, opgavernes omfang og karakter samt Selskabets interesse i at kunne tiltrække og fastholde en kvalificeret Direktion.

Direktionens faste grundløn fastsættes hvert år efter individuel forhandling med Bestyrelsen. En eventuel pensionsordning skal være en del af Selskabets generelle pensionsordning.

Direktionens medlemmer kan tillige oppebære en sportslig bonus ved opfyldelse af sportslige mål, f.eks. ved deltagelse i UEFA Champions League, UEFA Europa League, 1. plads, 2. plads eller 3. plads i Alka Superligaen eller vinder af DBU pokalen. En direktør kan også oppebære en bonus for Selskabets opnåelse af finansielle mål, der fastsættes efter nærmere aftale med Bestyrelsen. De finansielle bonusmål for det pågældende år skal være fastsat og godkendt senest inden aflæggelse af forudgående års årsrapport.

Direktionens medlemmer kan endvidere tildeles sædvanlige personalegoder, f.eks. firmabil, telefon, computer og internetopkobling.

Bestyrelsen fastsætter vilkår for Direktionens fratrædelse. Det almindelige opsigelsesvarsel fra Selskabets side kan være mellem seks og tolv måneder. Det almindelige opsigelsesvarsel fra direktørens side kan ikke overstige seks måneder. Der kan laves ordninger med fratrædelsesgodtgørelse, dog maksimalt svarende til 12 måneders løn.

I tilfælde af direktørens død kan Selskabet udbetale et beløb til direktørens efterladte. Der er ikke særskilt vederlag i tilfælde af kontrolskifte.

Direktionen består per Prospektdatoen af administrerende direktør Jesper Børge Jørgensen og sportsdirektør Troels Bech, begge anmeldt til Erhvervsstyrelsen og med reference til Bestyrelsen.

Det samlede vederlag til Direktionen i Brøndby IF udgjorde i regnskabsåret 2015 2.290 t. kr. og i regnskabsåret 2014 (inklusive fratrædelsesgodtgørelse til Tommy Sommer Håkansson) 5.182 t. kr.

Jesper Børge Jørgensen, som siden 9. marts 2016 er administrerende direktør, var tillige administrerende direktør i perioden 4. februar 2014 til 1. september 2015. I perioden før 4. februar 2014 var Jesper Børge Jørgensen økonomichef i Selskabet, og i perioden 1. september 2015 til 9. marts 2016 var Jesper Børge Jørgensen CFO i Selskabet. Det samlede vederlag til Jesper Børge Jørgensen i regnskabsåret 2014 udgjorde 1.524 t. kr. Det samlede vederlag til Jesper Børge Jørgensen i regnskabsåret 2015 udgjorde 1.583 t. kr. Jesper Børge Jørgensens aflønning i 2014 og 2015 bestod af en grundløn, inklusive pension, sædvanlige goder som firmabil, telefon, computer, internetopkobling m.v. Jesper Børge Jørgensen har derudover fra Brøndby IF modtaget en særskilt bonus på 100.000 kr. for ekstraarbejde i 2015. Jesper Børge Jørgensen blev i 2014 tildelt 500.000 stk. warrants.

Søren Vadmand var administrerende direktør fra 1. september 2015 til 9. marts 2016. Søren Vadmands aflønning i 2015 bestod af en grundløn, inklusive pension, fri bil og sædvanlige goder. Det samlede vederlag til Søren Vadmand i regnskabsåret 2015 udgjorde 707 t. kr. Bestyrelsen har den 4. oktober 2016 efter gensidig overenskomst med Søren Vadmand besluttet at tildele Søren Vadmand 196.250 warrants.

Tommy Sommer Håkansson blev konstitueret som administrerede direktør den 12. juni 2012 og efterfølgende udnævnt til administrerede direktør i perioden 10. juni 2013 til 4. februar 2014. Det samlede vederlag til Tommy Sommer Håkansson i regnskabsåret 2014 udgjorde 3.658 t. kr. Tommy Sommer Håkanssons aflønning i 2014 bestod af en grundløn, inklusive pension, sædvanlige goder som telefon, computer, internetopkobling m.v. fordelt med 60 % til Brøndby IF og 40 % til Brøndby Food&Mind A/S. Hertil kom præstationsbaseret bonus relateret til de to selskabers individuelle resultater. Tommy Sommer Håkansson har derudover fra Brøndby IF modtaget en fratrædelsesgodtgørelse i 2014 på 840.000 kr. Tommy Sommer Håkansson blev i 2013 tildelt 785.896 stk. warrants.

Troels Bech er siden 9. marts 2016 ansat som sportsdirektør som en del af Direktionen. I perioden 1. juli 2015 til 9. marts 2016 var Troels Bech ansat som sportsdirektør i Selskabet. Troels Bechs aflønning som sportsdirektør består af en grundløn, inklusive pension, sædvanlige goder som telefon, computer, internetopkobling m.v. Det samlede vederlag til Troels Bech i regnskabsåret 2015 udgjorde 1.038 t. kr. Troels Bech er per Prospektdatoen ikke tildelt warrants.

Om warrants (aktietegningsoptioner) tildelt Jesper Børge Jørgensen henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants".

Direktørkontrakten med Jesper Børge Jørgensen kan af Brøndby IF opsiges med 12 måneders varsel, ligesom direktøren kan opsiges sin stilling i Brøndby IF med seks måneders varsel. Kontrakten indeholder en konkurrenceklausul.

Direktørkontrakten med Troels Bech kan af Brøndby IF opsiges med otte måneders varsel, ligesom direktøren kan opsiges sin stilling i Brøndby IF med fire måneders varsel. Kontrakten indeholder en konkurrenceklausul.

Brøndby IF har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har per Prospektdatoen i denne henseende ingen forpligtelser dertil.

Der er Ledelsen bekendt ikke fremsat krav fra eller udestår betaling til tidligere medlemmer af Direktionen ud over det allerede anførte.

Brøndby IF har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Direktionen.

Brøndby IF har ikke udstedt medarbejderobligationer til den nuværende eller tidligere Direktion.

15.3. Vederlag til Nøglemedarbejderne

Lønninger, inklusive goder og eventuel pension, til Nøglemedarbejderne udgjorde i 2015 3,3 mio. kr. og omfattede løn til Henrik Bartholdy, Thomas Skov Petersen, Jacob Mickel Lauritsen og Christian Jeppe Schultz, sidstnævnte dog kun for syv måneder. For 2016 forventes lønninger til Nøglemedarbejderne at være 5,0 mio. kr., inklusive goder og eventuel pension, hvoraf Alexander Zorniger alene medgår med syv måneder. Ud over eventuelle løbende pensionsbetalinger har Selskabet ikke forpligtelser vedrørende pension til Nøglemedarbejderne.

Der er aftalt forlængede opsigelsesvarsler vedrørende tre Nøglemedarbejdere.

Opsigelsesvarslet for Henrik Reichel Bartholdys og Thomas Skov Petersens ansættelsesforhold er gensidigt forlænget med tre måneder i forhold til funktionærlovens regler, og Henrik Reichel Bartholdys kontrakt indeholder en kundeklausul. Cheftræner Alexander Zornigers ansættelse er gensidigt uopsigelig frem til den 30. juni 2018.

16. Ledelsens arbejdspraksis

16.1. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen har ansvaret for Brøndby IF's løbende strategiske planlægning og udvikling i aktivt samspil med Direktionen og Nøglemedarbejderne. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af Brøndby IF's virksomhed og sikre, at Selskabet ledes i overensstemmelse med Brøndby IF's målsætning og vedtægter og inden for rammerne af børs- og selskabslovgivningen.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til Brøndby IF's forretningsorden. Forretningsordenen er senest ajourført af Brøndby IF's Bestyrelse den 29. august 2016.

Bestyrelsesmøder afholdes, når formanden eller en direktør forlanger det, eller når formanden skønner det nødvendigt, dog mødes Bestyrelsen som minimum én gang i kvartalet. Disse kvartalsmøder skal ligeledes sikre, at der afholdes et halvårsregnskabsmøde inden den 1. september og et årsregnskabsmøde inden den 1. april.

På bestyrelsesmøder gennemgås forretningsforhold for Brøndby IF inden for Selskabets forretningsområder.

Der henvises til Del I, afsnit 14.1, "Bestyrelse", for en nærmere beskrivelse af Bestyrelsens medlemmer.

16.2. Direktionens arbejdspraksis

Direktionen varetager den daglige ledelse af Brøndby IF og skal herved følge de retningslinjer og anvisninger, som Bestyrelsen giver. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter Brøndby IF's forhold er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan kun foretages efter Bestyrelsens forudgående godkendelse.

16.3. Oplysninger vedrørende Direktionens kontraktvilkår

Der henvises til Del I, afsnit 15.2, "Vederlag til Direktionen", for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

16.4. Udvalg, herunder rådgivende udvalg

Bestyrelsen har nedsat tre udvalg (jf. anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse), der består af medlemmer fra Bestyrelsen. Udvalgene er ikke bestemmende udvalg, men udvalg, der indstiller sine anbefalinger til den samlede Bestyrelse. Ved sammensætning af udvalgene lægges der vægt på, at medlemmerne har de rette kompetencer til at udføre opgaverne, der er henlagt til de enkelte udvalg. Bestyrelsen har nedsat følgende tre bestyrelsesudvalg:

16.4.1. Sportsligt udvalg

Udvalgets opgaver består primært i at

- agere som sparringspartner og rådgiver for Selskabets øverste sportslige ledelse samt fungere som bindeled mellem den sportslige sektor og Selskabets Bestyrelse,
- varetage fodboldpolitiske opgaver i tæt samarbejde med Selskabets sportslige ledelse, og
- løse specifikke opgaver efter ønske fra Selskabets sportslige ledelse.

Udvalget består af Jim Stjerne Hansen (formand), Morten Nødgaard Albæk og Sten Lerche. Udvalget forventes at afholde tre til fire årlige møder.

16.4.2. Revisionsudvalg

Brøndby IF har etableret et revisionsudvalg bestående af to til fire medlemmer, hvor der som minimum skal være ét uafhængigt medlem af Bestyrelsen med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision.

Udvalgets opgaver består primært i at

- overvåge Selskabets regnskabsafklæggelse og den lovpligtige revision af årsrapporterne,
- kontrollere revisors uafhængighed, og
- overvåge, at de interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer tilfredsstillende.

Udvalget består af Thorleif Krarup (formand), Jesper Eigen Møller og Christian Barrett. Udvalget forventes at afholde fire årlige møder.

16.4.3. Vederlagsudvalg

Udvalgets opgaver består primært i at

- indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsafløjning) for Bestyrelsen og Direktionen til Bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,
- fremkomme med forslag til Bestyrelsen om vederlag til medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats, og
- overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til Bestyrelsen og Direktionen er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Udvalget består af Thorleif Krarup (formand), Jesper Eigen Møller og Christian Barrett. Udvalget forventes at afholde to årlige møder.

16.5. Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Brøndby IF har implementeret ledelses- og styringssystemer, der skal sikre, at Brøndby IF kan overholde de forpligtelser, der gælder for udstedere af aktier noteret på NASDAQ Copenhagen. Direktionen udarbejder årligt resultat-, balance- og likviditetsbudgetter og fremlægger budgetmaterialet for Bestyrelsen på et bestyrelsesmøde i slutningen af året, således at budgettet kan vedtages inden det kommende budgetårs begyndelse. Til opfølgning på de godkendte budgetter og den løbende drift anvender Brøndby IF en række interne ledelses- og styringssystemer.

16.6. Corporate Governance

Bestyrelsen og Direktionen arbejder løbende med udvikling af god selskabsledelse under hensyntagen til den til enhver tid gældende lovgivning og udvikling i praksis.

I forbindelse med årsrapporten 2015 har Brøndby IF offentliggjort Brøndby IF's holdning til Komitéen for god Selskabsledelses Anbefalinger for god Selskabsledelse af 6. maj 2013 ("Anbefalinger for god Selskabsledelse") på Brøndby IF's hjemmeside.

På følgende områder gøres der undtagelse fra Anbefalinger for god Selskabsledelse:

- Det er anbefalingen, at Bestyrelsen varetager politikker for Selskabets samfundsansvar. Bestyrelsen har ikke godkendt formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar, idet Selskabet ikke har fundet det nødvendigt at have sådanne politikker henset til Selskabets begrænsede størrelse og Selskabets snævre formål (professionel fodbold). Brøndby IF arbejder med samfundsansvar under betegnelsen "Brøndby Cares". Brøndby Cares, som er beskrevet på Selskabets hjemmeside, er en CSR-indsats, der vedrører Selskabets sociale engagement i forhold til blandt andet udsatte personer i lokalområdet og i Danmark samt talentarbejde og samarbejde med fans. Hovedfokus for Brøndby Cares er børn og unge, idræt, sundhed og uddannelse.
- Det er anbefalingen, at der i Selskabets vedtægter fastsættes en aldersgrænse for medlemmerne af Bestyrelsen. Alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer er oplyst i årsrapporten. Der er ikke vedtaget en aldersgrænse, idet Selskabet lægger vægt på, at Bestyrelsen har en betydelig, relevant erhvervs-mæssig erfaring. Bestyrelsen foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis.
- Det er anbefalingen, at Bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg. Der er ikke nedsat et udvalg til dette formål; en sådan vurdering foretages af den samlede Bestyrelse, og Bestyrelsen har på baggrund af Selskabets struktur besluttet ikke at oprette mere end de tre bestyrelsesudvalg, som p.t. er nedsat.
- Det er anbefalingen, at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk, og bør have en løbetid på mindst tre år efter tildelingen. Der er tildelt warrants til tre personer i Brøndby IF, hvor optionerne ikke tildeles periodisk, og det er to spillere ansat på tidsbegrænsede standardkontrakter, hvoraf den ene i dag er udløbet, og en tidligere direktør, hvor der blev forhandlet konkrete hensyn. Bortset herfra følges retningslinjerne.

16.7. Retningslinjer for incitamentsafløjning

I henhold til Selskabsloven skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en konkret aftale om incitamentsafløjning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafløjning af bestyrelsen og direktionen.

For at skabe størst mulig åbenhed har Selskabet valgt at beskrive alle former for aflønning af Bestyrelsen og Direktionen og ikke alene incitamentsafløjningen. Selskabets overordnede retningslinjer er godkendt på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at anvendelsen af incitamentsafløjning i Brøndby IF skal fremme værdiskabelsen i Selskabet ved en realisering af Selskabets strategiske mål og sikre, at vederlæggelsen til den enkelte leder og/eller medarbejder til enhver tid er attraktiv og konkurrencedygtig set i forhold til sammenlignelige danske virksomheder inden for samme forretningsområde, således at det sikres, at Brøndby IF til stadighed kan tiltrække og fastholde markedets bedst kvalificerede ledere og medarbejdere.

Selskabets incitamentsafløjning kan finde anvendelse som kontant bonus eller aktiebaseret aflønning i form af warrants.

En warrant giver modtageren ret, men ikke en pligt, til tegning af én aktie a nom. 0,50 kr. i Selskabet. Nutidsværdien ved tildelingen beregnes efter Black-Scholes-modellen og oplyses i Selskabets årsrapport. Det tildelte antal warrants kan justeres, blandt andet i tilfælde af visse kapitaldispositioner samt større udbyttebetalinger.

16.7.1. Bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar som basisvederlag.

16.7.2. Direktionen

Bestyrelsen vurderer og aftaler hvert år Direktionens aflønning efter indstilling fra vederlagsudvalget.

Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del.

Den variable aflønning kan bestå af en kontant bonus, deltagelse i et warrantprogram eller en kombination heraf.

Kontant bonus for medlemmer af Direktionen er afhængig af de sportslige, økonomiske og individuelle resultater, som Selskabet og det enkelte medlem af Direktionen opnår. I helt særlige tilfælde kan Bestyrelsen give et medlem af Direktionen en yderligere diskretionær kontant engangsgodtgørelse, f.eks. som belønning for en ekstraordinær indsats eller som led i en fratrædelse.

Bestyrelsen kan diskretionært tildele Direktionen warrants i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer.

Tegningen af aktier ved udnyttelse af warrants sker til en kurs fastsat af Bestyrelsen. Kursen kan ikke være under pari.

Warrants kan tildeles enten samlet eller successivt og kan udnyttes tidligst et år og senest fem år efter tildelingen.

For det enkelte år kan en direktør maksimalt tildeles warrants med en nutidsværdi svarende til 100 % af dennes basisløn på tildelingstidspunktet, beregnet efter Black-Scholes-modellen.

Allerede udstedte købsoptioner til tidligere direktører på baggrund af tidligere gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning berøres ikke af disse retningslinjer.

16.7.3. Øvrige medarbejdere

Brøndby IF's Direktion kan efter aftale med Bestyrelsen beslutte at indføre incitamentsaflønning for øvrige medarbejdere i Brøndby IF, såfremt dette skønnes hensigtsmæssigt.

Hovedparten af Brøndby IF's spillere på Superligaholdet er ansat på kontraktvilkår, som inkluderer bonus, der typisk afhænger af den enkeltes præstationer eller Superligaholdets sportslige resultater. Spillere kan, som andre medarbejdere, tildeles aktieoptioner (warrants).

Der henvises til Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants" samt Del I, afsnit 21.4, "Warrantprogrammer", for en nærmere beskrivelse af udstedte warrants.

For oplysninger om incitamentsordninger per Prospektdatoen henvises til Del I, afsnit 15, "Aflønning og goder".

17. Personale

17.1. Oversigt over ansatte

Brøndby IF har per Prospektdatoen i alt 134 ansatte. Det samlede antal ansatte og deres fordeling for perioden 2013 til 2015 er følgende:

Antal ansatte	2013	2014	2015
Administration	27	34	36
Timelønnede i lounge, café og køkken	4	4	4
Kontraktfodboldspillere, inkl. damefodboldspillere og stab	73	93	94
- heraf spillere på fuldtidskontrakt	28	28	28
I alt	104	131	134

Samlet set er hovedparten af Brøndby IF's ansatte kontraktfodboldspillere. Hertil kommer sportslig stab og ansatte i forbindelse med stadion, catering og konferencer samt administration, kommunikation og salg. Brøndbyernes Idrætsforening stiller derudover samlet set cirka 650 frivillige trænere og ledere til rådighed for Brøndby IF i henhold til den indgåede samarbejdsaftale.

17.2. Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Eksisterende Aktier samt information om udstedte warrants

For en nærmere beskrivelse af Brøndby IF's incitaments aflønning henvises til Del I, afsnit 15, "Aflønning og goder", og for en oversigt over alle Selskabets udstedte warrants henvises til Del I, afsnit 21.4, "Warrantprogrammer".

Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne, og disses nærtstående, har per Prospektdatoen følgende antal Eksisterende Aktier og warrants i Brøndby IF (opgørelsen omfatter både Eksisterende Aktier ejet privat og ejet via kontrollerede selskaber):

Navn	Antal aktier forud for Udbuddet	Antal warrants, inkl. nærtstående
Bestyrelse		
Jesper Eigen Møller	55.000	0
Morten Nødgaard Albæk	0	0
Thorleif Krarup	37.217	0
Jim Stjerne Hansen	0	0
Sune Blom	490	0
Christian Barrett	0	0
Sten Lerche	0	0
Direktion		
Jesper Børge Jørgensen	61.111	500.000
Troels Bech	0	0
Nøglemedarbejdere		
Alexander Zorniger	0	0
Henrik Reichel Bartholdy	0	0
Thomas Skov Petersen	0	0
Jacob Mickel Lauritsen	0	0
Christian Jeppe Schultz	0	0

Derudover har spilleren Thomas Kahlenberg fået tildelt 1.250.000 warrants.

Bestyrelsen

Ingen medlemmer af bestyrelsen i Brøndby IF er per Prospektdatoen tildelt warrants. Bestyrelsen kan ikke tildeles warrants.

Direktionen

Jesper Børge Jørgensen er per Prospektdatoen tildelt 500.000 warrants, der giver ret til at tegne 500.000 stk. aktier i Brøndby IF. Jesper Børge Jørgensen fik tildelt de 500.000 warrants den 14. februar 2014. Jesper Børge Jørgensen kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang omkring et år efter dennes udnævnelse som administrerende direktør (februar 2014), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter udnyttede warrants bortfalder.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 0,50 kr. med sædvanlig korrektion for kapitaldispositioner, der ikke foregår til markedskurs, visse øvrige ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold samt ved udbetaling af udbytte på mere end 40 % af det enkelte års koncernresultat.

Værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants, med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 3 kr. per aktie a nom. 0,50 kr., en aktiekurs på 2,79 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, er beregnet til 406.874 kr. på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,33 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperioden.

Udnyttelsen er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i Selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder uden kompensation ved modtagerens fratræden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af Selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt Selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, eller såfremt modtagerens stilling ændres, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants på de respektive udnyttelsestidspunkter.

Nøglemedarbejdere

Ingen nøglemedarbejdere i Brøndby IF er per Prospektdatoen tildelt warrants.

Øvrige medarbejdere i Brøndby IF

Thomas Kahlenberg er per Prospektdatoen tildelt 1.250.000 warrants, der giver ret til at tegne 1.250.000 stk. aktier i Brøndby IF. Warrants kan udnyttes successivt fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det fire ugers handelsvindue, der følger efter Selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede optioner.

Udnyttelseskursen er fastsat til 3 kr. per aktie a nom. 0,50 kr. med sædvanlig korrektion for kapitaldispositioner, der ikke foregår til markedskurs, visse øvrige ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold samt ved udbetaling af udbytte på mere end 40 % af det enkelte års koncernresultat.

Værdien af disse warrants er, med udgangspunkt i kursen på 3 kr. per aktie a nom. 0,50 kr., en aktiekurs på 3,15 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, beregnet til 1.324.151 kr. på tildelingstidspunktet (før korrektion for udvanding).

Beregningen blev foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % p.a. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det blev derudover forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperiode.

I tilfælde af kontraktudløb eller klubskifte bevarer Thomas Kahlenberg retten til at udnytte tildelte og uudnyttede warrants på de aftalte udnyttelsestidspunkter.

17.3. Medarbejderordninger

Brøndby IF har udstedt warrants til den administrerende direktør og en af spillerne på Superligaholdet. For en beskrivelse heraf se Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants".

Brøndby IF har ingen medarbejderaktieordning, og der er ikke udstedt medarbejderobligationer.

18. Større Aktionærer

Selskabet havde per Prospektdatoen cirka 24.000 navnenoterede Aktionærer registreret i Selskabets ejerbog repræsenterende cirka 85 % af Selskabets aktiekapital. Af disse er nedenstående optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:

- Jan Bech Andersen ejede per Prospektdatoen, direkte eller indirekte, 27.006.451 stk. Aktier a nom. 0,50 kr. svarende til 26,47 % af kapitalen og stemmerettighederne.

Jan Bech Andersen har meddelt, at han ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter svarende til et bruttoprovenu på 37,1 mio. kr. Derudover har Jan Bech Andersen sammen med Ledelsen og et antal finansielle investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier i et sådant omfang, at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr. Jan Bech Andersens andel af det bindende forhåndstilsagn udgør, udover de 37,1 mio. kr. ved tegning på tildelte Tegningsretter, 29,6 mio. kr.

Såfremt der tegnes Udbudte Aktier for mindre end 100,0 mio. kr. før allokering af Udbudte Aktier i henhold til Tegningstilsagnet, vil Jan Bech Andersen opnå en ejerandel på mere end en tredjedel af stemmerettighederne i Brøndby IF. Jan Bech Andersen har fået en forhåndstilkendegivelse fra Finanstilsynet om, at såfremt Udbuddet gennemføres på de vilkår og omstændigheder, som fremlagt for Finanstilsynet, kan Jan Bech Andersen – såfremt tegningsgarantien bevirker, at han opnår bestemmende indflydelse i Brøndby IF og derved ifalder tilbudspligt – forvente, at Finanstilsynet vil afstå fra at regulere tilbudskursen, jf. § 15 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud, såfremt tilbudskursen fastsættes til samme kurs, som Jan Bech Andersen tegner aktier til i Udbuddet (dvs. Udbudskursen).

Alle Aktionærer har samme rettigheder.

Brøndby IF's Ledelse har ikke kendskab til, at nogen Aktionær har indgået ejeraftaler vedrørende sine Aktier i Selskabet. Brøndby IF's Ledelse er ligeledes ikke bekendt med aftaler, som kan medføre, at andre kan overtage kontrollen med Selskabet.

19. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til IFRS anses parter for at være tilknyttet, hvis en part har mulighed for at kontrollere den anden part eller udøver betydelig indflydelse på den anden parts økonomiske eller driftsmæssige beslutninger, som defineret i IAS 24, "Oplysninger om nærtstående parter". Ved fastsættelsen af ethvert muligt forhold til en tilknyttet part er det indholdet af forholdet, og ikke blot den juridiske form, der skal overvejes.

Ud over normalt ledelsesvederlag har Brøndby IF for perioden 1. januar 2013 og frem til Prospektdatoen haft følgende væsentlige transaktioner med de per Prospektdatoen nærtstående parter:

Transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2013	2014	2015	2016
Brøndbyernes Idrætsforening	6,4	4,6	4,7	3,2
Jan Bech Andersen	3,1	34,9	14,8	14,7
Voluntas Advisory ApS	0	0	0	0,3

Ledelsen vurderer, at transaktioner med nærtstående parter er afregnet på markedsvilkår.

19.1. Samarbejdsaftale mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening

Brøndby IF betaler til Brøndbyernes Idrætsforening i overensstemmelse med den indgåede samarbejdsaftale, ligesom der betales for benyttelsen af Brøndbyernes Idrætsforenings spillelicens. For mere information om Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 6.9, "Brøndbyernes Idrætsforening", og for mere information om samarbejdet mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 22.4, "Brøndbyernes Idrætsforening".

19.2. Jan Bech Andersen

Selskabet har indgået låneaftaler med Selskabets hovedaktionær og tidligere bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. For mere information om Jan Bech Andersens lån til Selskabet se Del I, afsnit 22.7, "Jan Bech Andersen".

19.3. Samarbejdsaftale mellem Brøndby IF og Voluntas Advisory ApS

Selskabet har indgået to samarbejdsaftaler med Voluntas Advisory ApS. Voluntas Advisory ApS leverer konsulentbistand til Brøndby IF i forbindelse med blandt andet tegning af sponsorater samt fremskaffelse af kapital. Voluntas Advisory ApS er ejet af Brøndby IF's næstformand Morten Nødgaard Albæk og Brøndby IF's hovedaktionær samt tidligere bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. Begge samarbejdsaftaler løber indtil 28. februar 2017. Brøndby IF betaler til Voluntas Advisory ApS et månedligt fee på 100.000 kr. under den ene samarbejdsaftale for at bistå med en række specificerede ydelser knyttet til brug for sponsorater og Strategi 6.4, herunder til brug for Udbuddet. Under den anden samarbejdsaftale betaler Brøndby Voluntas Advisory ApS for andre ydelser knyttet til dette Udbud afregnet på baggrund af medgået tid og maksimeret til 500.000 kr. Voluntas Advisory ApS ejer ikke aktier i Selskabet.

20. Oplysninger om aktiver, passiver, finansiel stilling og resultater samt udbyttepolitik og retstvister

De historiske regnskabsoplysninger for Brøndby IF omfatter årsrapporter for 2013, 2014, 2015 samt delårsrapporter for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016. For en gennemgang af Brøndby IF's regnskaber henvises til Del I, afsnit 9, "Gennemgang af drift og regnskaber". For et overblik over Brøndby IF's årsrapporter henvises til nedenstående Del I, afsnit 20.2, "Krydsreferencetabel".

20.1. Historiske regnskabsoplysninger

Brøndby IF's årsrapporter for 2013, 2014 og 2015 samt delårsrapporter for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016 er medtaget i Prospektet ved reference. Års- og delårsrapporterne for Brøndby IF er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Årsrapporterne er reviderede. Delårsrapporterne er ikke reviderede, men Selskabets revisor har i forbindelse med udarbejdelsen af Prospektet foretaget review af delårsrapporten for 1. halvår 2016 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

20.2. Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til hoved- og nøgletal, ledelsens beretning, ledelsespåtegning, revisionspåtegning, anvendt regnskabspraksis, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser, noter og pengestrømsopgørelse.

Henvisning (sidetal)	Koncernrapport 2013	Koncernrapport 2014	Årsrapport 2015	Delårsrapport 2015	Delårsrapport 2016
Hoved- og nøgletal	8	8	6	3	2
Ledelsens beretning	9-14	9-15	8-13	4-6	3-5
Ledelsespåtegning	32	32	30	7	6
Revisionspåtegning	33	33	31	-	-
Anvendt regnskabspraksis	41-45	41-45	37-41	12	11
Totalindkomstopgørelse	34	34	32	8	7
Balance	35-36	35-36	33-34	9	8
Egenkapitalopgørelse	37-38	37-38	35	10	9
Noter	41-66	41-70	37-59	12-13	11-12
Pengestrømsopgørelse	39	39	36	11	10

20.3. Udbyttepolitik

Det er Selskabets udbyttepolitik at betale udbytte, i det omfang det er foreneligt med Selskabets strategiske planer, økonomiske udvikling og finansielle stilling samt de gældende regler for udbyttebetaling for danske selskaber og andre faktorer, som skønnes at være relevante. Der er på denne baggrund i perioden 2013 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Brøndby IF's Aktionærer, og Selskabet forventer ligeledes ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.

20.4. Retstvister

Brøndby IF er ikke involveret i væsentlige rets- eller voldgiftssager, der kan få, har eller inden for de seneste 12 måneder har haft væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling. Når der ses bort fra Del I, afsnit 22.3, "Kasi ApS", er Ledelsen derudover ikke bekendt med forhold, der potentielt kan føre til væsentlige sager af sådan art.

20.5. Væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden 30. juni 2016 har Brøndby IF indgået en hovedpartnaraftale med nuværende co-partner Arbejdernes Landsbank, der overtager hovedsponsoratet efter Bet25 den 1. juli 2017. Derudover har Brøndby IF i de sidste måneder af transfervinduet, der lukkede den 31. august 2016, haft et positivt transferresultat, blandt andet som følge af salget af Riza Durmisi. På denne baggrund forventer Brøndby IF et mindre positivt transferresultat i 2016 i niveauet 0-5 mio. kr. Endvidere har Brøndby IF optaget et lån fra hovedaktionær Jan Bech Andersen på 7 mio. kr., således at Brøndby IF per Prospektdatoen i alt skylder Jan Bech Andersen 29,9 mio. kr., inklusive transferfinansiering og renter.

I forbindelse med udarbejdelse af Prospektet har Brøndby IF opgjort egenkapitalen per 30. september 2016 til 52,7 mio. kr. baseret på et resultat før skat for 3. kvartal 2016 på 19,2 mio. kr. Derudover har Brøndby IF præciseret forventningen til årets resultat for 2016, der herefter udgør et underskud på mellem 28 og 32 mio. kr., inklusive udgiftsførelse af omkostninger på indfrielse af swap, som følge af den forventede indfrielse af lån fra hovedbankforbindelsen.

21. Yderligere oplysninger

21.1. Aktiekapital før og efter Udbuddet

På Selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016 blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2021 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 255.057.255 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 127.528.627,50 kr., med fortegningsret til Selskabets Aktionærer. Desuden blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2021 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 10.202.290 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 5.101.145 kr., uden fortegningsret for Selskabets Aktionærer. Selskabets Eksisterende Aktier er fuldt indbetalte.

21.2. Aktiekapital efter Udbuddet

Bestyrelsen besluttede den 24. oktober 2016 at gennemføre Udbuddet, således at der ved Udbuddet kan tegnes op til nom. 127.528.627,50 kr. Aktier. Der er af Eksisterende Aktionærer afgivet bindende forhåndstilsagn om at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et sådant omfang, at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på minimum 100,0 mio. kr.

Umiddelbart efter Udbuddet vil Brøndby IF's registrerede aktiekapital, såfremt alle de Udbudte Aktier tegnes, udgøre nom. 178.540.078,50 kr. svarende til 357.080.157 stk. Aktier a nom. 0,50 kr.

21.3. Egne Aktier

Brøndby IF ejer per Prospektdatoen ingen egne Eksisterende Aktier.

21.4. Warrantprogrammer

Generalforsamlingen bemyndigede den 17. september 2013 Bestyrelsen til at udstede op til i alt kr. 12.000.000 warrants til Selskabets medarbejdere, Direktion og Bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Bestyrelsen er udgået af bemyndigelsen i 2014. Per Prospektdatoen har Bestyrelsen efter indstilling fra vederlagsudvalget delvist udnyttet bemyndigelsen ved at udstede i alt kr. 5.585.526 warrants til medarbejdere og Direktion. De generelle vilkår for tildeling af warrants er beskrevet i Selskabets vedtægter, ligesom der i tildelingsbreve til den enkelte medarbejder eller direktør er aftalt specifikke vilkår. Se i øvrigt Del I, afsnit 17.2, "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Aktier samt information om udstedte warrants", for beskrivelse af de udstedte warrants til Brøndby IF's nuværende medarbejdere og Direktion.

Fordelingen, udnyttelseskursen og seneste udnyttelsestidspunkt for udstedte warrants til Direktionen og Nøglemedarbejdere, samt Brøndby IF's tidligere medarbejdere, fremgår af nedenstående tabel. Ingen medlemmer af bestyrelsen i Brøndby IF er per Prospektdatoen tildelt warrants, og Bestyrelsen kan ikke tildeles warrants.

Fordeling af Selskabets udstedte warrants	Antal	Udnyttelseskurs	Seneste udnyttelsestidspunkt
Tommy Sommer Håkansson	785.896	3,00	23. oktober 2018
Thomas Frank	500.000	3,00	23. oktober 2018
Per Rud	553.647	3,00	23. oktober 2018
Anders Bay	549.733	3,00	23. oktober 2018
Thomas Kahlenberg	1.250.000	3,00	23. oktober 2018
Jesper Børge Jørgensen	500.000	3,00	14. februar 2019
Daniel Agger	1.250.000	3,00	11. september 2019
Søren Vadmand	196.250	1,50	4. oktober 2021
Antal udstedte warrants i alt per Prospektdatoen	5.585.526		

21.5. Historisk udvikling i Brøndby IF's aktiekapital

Per Prospektdatoen udgjorde Brøndby IF's registrerede aktiekapital 51.011.451 kr. (svarende til 102.022.902 stk. aktier a nom. 0,50 kr.). Af nedenstående oversigt fremgår ændringerne i Brøndby IF's aktiekapital siden 2007.

Udvikling i aktiekapital		A-aktier				B-aktier				Aktiekapital
Dato	Transaktion	Nye aktier stk.	Nom. værdi kr.	Aktier stk.	Aktiekapital kr.	Nye aktier stk.	Nom. værdi kr.	Aktier stk.	Aktiekapital kr.	Aktiekapital i alt kr.
Jan 2007	Aktiekapital per 1. januar 2007		20,00	355.000	7.100.000		20,00	3.500.000	70.000.000	77.100.000
Dec 2007	Udstedelse af nye A- og B-aktier	45.000	20,00	400.000	8.000.000	1.750.000	20,00	5.250.000	105.000.000	113.000.000
Apr 2013	Kapitalnedsættelse (dækning af underskud)		10,00	400.000	4.000.000		10,00	5.250.000	52.500.000	56.500.000
Maj 2013	Kapitalnedsættelse (ved kapitaludvidelse)		1,00	400.000	400.000		1,00	5.250.000	5.250.000	5.650.000

Udvikling i aktiekapital efter ophævelse af aktieklasser		Aktier			Aktiekapital	
Dato	Transaktion	Nye aktier stk.	Nom. værdi kr.	Aktier stk.	Aktiekapital kr.	Aktiekapital i alt kr.
Maj 2013	Efter ophævelse af aktieklasser		1,00	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Maj 2013	Kapitalforhøjelse (fortegningsemission)	54.186.920	1,00	59.836.920	59.836.920	59.836.920
Sep 2013	Kapitalforhøjelse (rettet emission)	23.636.364	1,00	83.473.284	83.473.284	83.473.284
Nov 2013	Kapitalforhøjelse (fortegningsemission)	18.549.618	1,00	102.022.902	102.022.902	102.022.902
Maj 2016	Kapitalnedsættelse (dækning af underskud)		0,50	102.022.902	51.011.451	51.011.451

21.6. Vedtægter for Brøndby IF

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Brøndby IF's gældende vedtægter samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Selskabsloven.

21.6.1. Formål

Brøndby IF's formål er at drive professionel fodbold, handel og investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland, jf. Selskabets vedtægters § 2.

21.6.2. Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

Selskabets Bestyrelse består af tre til seks medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og kan genvælges. Bestyrelsen konstituerer sig selv med formand og næstformand og fastsætter selv sin forretningsorden. Der er ingen valgte medarbejderrepræsentanter i Bestyrelsen. Bestyrelsen forestår ledelsen af Selskabets anliggender. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede, jf. Selskabets vedtægters § 14.

Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe Selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege et til to medlemmer til Selskabets Bestyrelse for ét år ad gangen med mulighed for genudpegning. Den eller de udpegede medlemmer indtræder i Bestyrelsen umiddelbart efter Selskabets ordinære generalforsamling. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for Selskabets Bestyrelse.

Bestyrelsen ansætter en Direktion bestående af et til tre medlemmer til at lede den daglige drift, jf. Selskabets vedtægters § 15.

21.6.3. Vedtægtsbestemmelser, der kan medføre forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol

Ifølge Brøndby IF's vedtægter er Aktionærer ikke berettigede til at deltage i eller stemme på generalforsamlinger, medmindre den pågældende senest på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens henvendelse, er noteret i Brøndby IF's ejerbog eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til Brøndby IF med henblik på indførelse i ejerbogen, og denne henvendelse er modtaget af Selskabet. Deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen forudsætter desuden, at Aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har anmodet om adgangskort, jf. Selskabets vedtægters § 11.

Herudover indeholder Brøndby IF's vedtægter ingen bestemmelser, som vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

21.7. Beskrivelse af Brøndby IF's Aktier

21.7.1. Stemmeret

På Selskabets generalforsamlinger har hvert aktiebeløb på nom. 0,50 kr. én stemme, jf. Selskabets vedtægters § 12.

Det følger af Selskabsloven, at Brøndby IF's Aktionærer har mulighed for at brevstemme, dvs. at stemme skriftligt, inden generalforsamlingen afholdes, jf. Selskabets vedtægters § 11.

21.7.2. Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer, og der vil ikke gælde indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, jf. Selskabets vedtægters § 5.

21.7.3. Bemyndigelser

Udbuddet gennemføres på baggrund af en bemyndigelse givet på Selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016 samt Bestyrelsens beslutning truffet den 24. oktober 2016.

Bestyrelsen er indtil 31. marts 2021 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 255.057.255 stk. aktier a nom. 0,50 kr. (i alt op til nom. 127.528.627,50 kr.) med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

For nye Aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at de nye Aktier skal tegnes ved kontant betaling, der skal ske fuldt ud, at de nye Aktier skal registreres i VP og giver ret til udbytte fra tidspunktet for Udbuddets registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye Aktier skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier og noteres i Selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, der gælder for de øvrige Aktier, at Aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye Aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

21.7.4. Ret til udbytte

Hver Aktie a nom. 0,50 kr. giver ret til udbytte. De Udbudte Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2016.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Aktier, der er bosiddende uden for Danmark.

Brøndby IF tilbageholder udbytteskat i henhold til gældende dansk lovgivning.

21.7.5. Gældende regler vedrørende udbytte

I henhold til Selskabsloven kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ordinært udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, der ud over det seneste, godkendte regnskab også kan baseres på overskud i det indeværende regnskabsår samt frie reserver, der er opstået eller blevet frigjort i det indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet per Prospektdataen. Udbytte udbetales automatisk gennem VP til de af Aktionærerne anviste konti, jf. Selskabets vedtægters § 6.

21.7.6. Fortegningsret

Selskabets Aktionærer har i overensstemmelse med Selskabsloven ret til forholdsmæssig tegning af nye Aktier ved enhver kontant kapitalforhøjelse, jf. Selskabets vedtægters § 4.

En kapitaludvidelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til en bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afgivelser fra Aktionærernes generelle fortegningsret kan alene besluttes af generalforsamlingen med særligt kvalificeret vedtægtsmajoritet, jf. Selskabets vedtægters § 4.

21.7.7. Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation eller opløsning af Selskabet er Aktionærerne berettigede til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af krav fra Brøndby IF's kreditorer.

21.7.8. Aktiernes rettigheder

De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og noteres i Brøndby IF's ejerbog, jf. Selskabets vedtægters § 5.

Ingen Aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. Selskabets vedtægters § 5. Ingen Aktier har særlige rettigheder, jf. Selskabets vedtægters § 5.

21.7.9. Registrering af Aktier

De Udbudte Aktier registreres (lige som de Eksisterende Aktier) elektronisk i VP's IT-system gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende for Aktierne (det "kontoførende institut"). Aktierne udstedes elektronisk og noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut.

21.7.10. Ejerbegrænsninger

Der er ingen ejerbegrænsninger i retten til at eje Aktier i henhold til Brøndby IF's vedtægter eller dansk lovgivning.

21.7.11. Ændring af Selskabets vedtægter og aktiernes rettigheder

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen, eller Selskabets vedtægter foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet. Efter Selskabets vedtægters § 13 skal forslag om ændring af Selskabets vedtægter eller om Selskabets opløsning, for så vidt der ikke i lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed, vedtages med mindst 2/3 af både de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Hvis forslag om ændring af Selskabets vedtægter eller om Selskabets opløsning ikke er fremsat af Bestyrelsen, kræves ud over krav i lovgivningen, at mindst 2/3 af såvel det samlede antal stemmer som af den stemmeberettigede

aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. Selskabets vedtægters § 13. I henhold til Selskabsloven skal vedtægtsændringer, herunder ændring af Aktiernes rettigheder, som udgangspunkt vedtages med mindst 2/3 flertal og i visse tilfælde med 9/10 flertal eller fuld enstemmighed.

21.7.12. Bestemmelser i vedtægterne, der kan medføre en ændring af kontrollen i Selskabet

Brøndby IF's vedtægter indeholder ikke bestemmelser, der kan medføre en ændring af kontrollen i Selskabet.

21.7.13. Oplysningsforpligtelser

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en Aktionær i Brøndby IF hurtigst muligt give meddelelse til Brøndby IF og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis Aktionærens aktiepost 1) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Brøndby IF, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænserne under 1) ikke længere er nået. Meddelelsen skal angive identiteten på Aktionæren, antallet af Aktier og deres pålydende værdi, herunder den andel, som Aktionæren besidder, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når Brøndby IF har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, offentliggøres indholdet heraf hurtigst muligt.

21.8. Generalforsamling

Brøndby IF's generalforsamlinger afholdes i Brøndby IF's hjemstedskommune, jf. Selskabets vedtægters § 8.

21.8.1. Ordinær og ekstraordinær generalforsamling

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed i alle forhold med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Den ordinære generalforsamling skal afholdes i Brøndby Kommune inden 30. april hvert år, jf. Selskabets vedtægters § 8. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter anmodning fra en generalforsamling, Bestyrelsen, Selskabets revisor eller fra Aktionærer, der ejer mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den registrerede aktiekapital, jf. Selskabets vedtægters § 8. Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved bekendtgørelse på Selskabets hjemmeside samt i Erhvervsstyrelsens IT-system. Der fremsendes desuden en indkaldelse med almindeligt brev til de navnenoterede Aktionærer, som har anmodet om sådan meddelelse, jf. Selskabets vedtægters § 9. Enhver Aktionær, som senest tre dage inden generalforsamlingens afholdelse har meddelt Selskabet sin deltagelse og anmodet om udstedelse af adgangskort til generalforsamlingen, er berettiget til personligt eller ved fuldmagt at deltage i generalforsamlingen og tage ordet der. Adgangskort udstedes til de i Selskabets ejerbog noterede Aktionærer eller mod behørig dokumentation, jf. Selskabets vedtægters § 11. Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlinger med en rådgiver, jf. Selskabets vedtægters § 11. På den ordinære generalforsamling forelægges Selskabets reviderede årsrapport til godkendelse sammen med forslag om anvendelse af overskud/dækning af underskud og valg af Bestyrelse og revision. Enhver Aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt Aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for Bestyrelsen, senest seks uger før generalforsamlingen skal godkendes. Fremsættes et sådant krav senere end seks uger før generalforsamlingen, afgør Bestyrelsen, om emnet er fremsat i så god tid, at det kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. På generalforsamlingen kan kun træffes beslutning om de forslag, der har været optaget på dagsordenen samt ændringsforslag hertil, jf. Selskabets vedtægters § 13.

På generalforsamlingen giver hver aktie én stemme, jf. Selskabets vedtægters § 12. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerettighederne herefter atter lige, har Bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han/hun er Aktionær i Selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet, jf. Selskabets vedtægters § 13.

22. Væsentlige kontrakter

22.1. TV-aftalen

Superligaen A/S/Divisionsforeningen og DBU har på vegne af Superligaklubberne forhandlet og indgået aftaler omkring medierettighederne for dansk klubfodbold vedrørende kampe i Alka Superligaen, DBU Pokalen og 1. division. Rettighederne omfatter rettigheder til visning og livevisning på TV, rettigheder til højdepunktsklip, rettigheder til radio samt rettigheder til fremførelse af billede og lyd via internetklip, 3G, mobil eller lignende elektroniske medier, som ikke er TV-rettighejder eller radiorettigheder. Rettighedshaverne kan i henhold til særskilt aftale med Superligaen A/S/Divisionsforeningen og DBU sublicensere rettighederne. Der er i 2014 indgået aftaler med TV3 Sport A/S, Discovery Networks Danmark ApS samt DR, der løber til 30. juni 2021. Den nøjagtige værdi af aftalen er fortrolig, men parterne i aftalen har offentliggjort, at beløbet er over 2 mia. kr. for aftaleperioden.

Det under mediaaftalen indkomne beløb fratrukket omkostninger til etablering og administration af aftalerne og DBU Pokalen fordeles mellem Alka Superligaen, 1. division, 2. division, DBU og Divisionsforeningen. Den andel, der går til Alka Superligaen, fordeles mellem Superligaen A/S, der er ejet af de 14 Superligaklubber, og de 14 deltagende klubber i henhold til en fordelingsaftale, hvor Brøndby IF er part. En andel af provenuet til klubberne fordeles ligeligt, og en andel fordeles ud fra sportslige resultater samt ud fra, hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne.

Fordelingen af midlerne sker jævnt over perioden efter en række kriterier. Den del af betalingen, der afhænger af de sportslige resultater, fastsættes på baggrund af placeringen efter runde 13, runde 26 og runde 36. Måtte der ikke være midler nok til at fastholde aftalte tildelinger, vil dette blive reguleret i fremtidige fordelinger. En klub vil derved ikke risikere at skulle tilbagebetale allerede udbetalte midler.

Tildeling af andel af midlerne er betinget af, at Brøndby IF er i Alka Superligaen på optjeningstidspunktet og har tiltrådt fordelingsaftalen. Ved nedrykning fra Alka Superligaen udtræder Brøndby IF automatisk af aftalen.

Ligeledes har Superligaen A/S forhandlet og forlænget aftalen med IMG Media Ltd., verdens førende marketingselskab på sportsrettigheder, som distribuerer Alka Superligaens TV-rettighejder i udlandet. Den seneste aftale løber indtil 2021 og dækker internationale TV- og news media-rettighejder for Alka Superligaen og DBU Pokalen.

TV-rettighejderne til eventuelle kampe under UEFA Champions League tilhører Brøndby IF for så vidt angår kvalifikationsrunde et til tre. TV-rettighejderne til playoffrunden samt gruppespillet og frem tilhører UEFA.

TV-rettighejderne til eventuelle kampe under UEFA Europa League tilhører Brøndby IF for så vidt angår de tre kvalifikationsrunder samt playoffrunden. TV-rettighejderne til gruppespillet og frem tilhører UEFA.

I både UEFA Champions League samt UEFA Europa League distribueres en andel af UEFAs TV-indtægter til de deltagende hold. Fordelingen er afhængig af de deltagende holds sportslige resultater i turneringerne, markedsstørrelsen af den region, hvori den pågældende klub er hjemmehørende, samt af antallet af deltagende hold fra den pågældende region.

22.2. Sponsoraftaler

Brøndby IF har i alt cirka 250 Sponsorer. Sponsorerne bidrager alle med økonomiske sponsorer mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis holdenes tøj, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion, herunder i loungeområderne, ligesom Sponsorer får hospitality-faciliteter i VIP-lounger, adgang til erhvervsnetværk samt deltagelse i diverse events.

Brøndby IF arbejder per Prospektdatoen med forskellige typer af partnerskaber, herunder én hovedpartner, én co-partner, én official beer partner, én tøjpartner, businesspartnere, europartnere, nordicpartnere, brøndbypartnere, vilfortpartnere, ligapartnere samt 100-mandsklubben. Derudover har Brøndby IF en række andre samarbejdsaftaler.

Brøndby IF's hovedpartner er Bet25 A/S, og per Prospektdatoen er Bet25 A/S den største partner. Aftalen med Bet25 A/S løber indtil 30. juni 2017.

Brøndby IF's co-partner er A/S Arbejdernes Landsbank, og aftalen løber til 30. juni 2017. I august 2016 indgik Brøndby IF en ny hovedpartnaraftale med A/S Arbejdernes Landsbank, der overtager hovedsponsoratet efter Bet25 A/S den 1. juli 2017. Aftalen løber til 30. juni 2021.

Official beer partner er Carlsberg Danmark A/S, hvis aftale løber til 31. december 2020. Brøndby IF's tøjpartner er Hummel A/S. Aftalen med Hummel A/S er genforhandlet i sommeren 2016 og løber til 30. juni 2022.

Aftalerne med de respektive Sponsorer er indgået på baggrund af en standardaftale for den pågældende partnerskabstype. Aftalerne regulerer parternes rettigheder og forpligtelser, herunder annoncering og skiltning, billetter og kort, kampsponsorat, øvrige fordele, øvrige betingelser, løbetid samt pris og betalingsvilkår. Betaling sker enten hel- eller halvårligt, kvartalsvis eller månedsvi.

Løbetiden for standardaftalerne er et til fem år uden mulighed for opsigelse. Aftalerne forlænges dog, medmindre andet er aftalt og afhængigt af partnerskabstype, automatisk med et år ad gangen, hvis de ikke bliver opsagt inden tre eller seks måneder før aftalens udløb.

Sponsoraftalerne kan indeholde bestemmelser, der kan medføre, at betalingerne varierer med de sportslige resultater i opad- eller nedadgående retning. Enkelte sponsoraftaler skal enten genforhandles eller vil automatisk ophøre, hvis Brøndby IF rykker ned i 1. division.

I forbindelse med tilgangen af Elbasan Rashani i sommerperioden 2013 er spilleren finansieret ved et selvstændigt playersponsorat. Brøndby IF har med den indgåede aftale fuld råderet og ejerskab over spilleren i forhold til videresalg m.v.

22.3. Kasi ApS

Kasi ApS og Brøndby IF var i en årrække samarbejdspartnere, og Kasi ApS havde i 2008 og 2009 hovedsponsoratet i Brøndby IF. Den 30. december 2009 indgik Brøndby IF og Kasi ApS en aftale om ophør med virkning til udgangen af 2010 med henblik på afvikling af de af Kasi ApS hos Brøndby IF tegnede sponsorater.

Til sikkerhed for Kasi ApS' betaling af det udestående beløb m.v. (44,6 mio. kr.) modtog Brøndby IF en sikkerhed i Kasi ApS' krav over for Pandora A/S på betaling af en Earn-out.

Brøndby IF gav ifølge aftalen med Kasi ApS en betinget henstand med betaling indtil den 1. juli 2015. Per Prospektdatoen foreligger der endnu ikke en afklaring af Earn-out-beløbet, og henstanden er forlænget. Forældelsen af de rejste krav er løbende blevet suspenderet.

Kasi ApS og Brøndby IF er ikke enige om størrelsen af det udestående beløb, da Kasi ApS mener, at Brøndby IF ikke i fornødent omfang har tegnet sponsorater til nedbringelse af Kasi ApS' forpligtelser over for Brøndby IF under ophørsaftalen. Brøndby IF har derfor taget forbehold for at indlede en voldgiftssag mod Kasi ApS, såfremt parterne ikke opnår enighed om beløbets størrelse.

Den 26. februar 2013 offentliggjorde Pandora A/S sit regnskab for 2012, hvori Kasi ApS' Earn-out var nedskrevet til 0 kr. Brøndby IF besluttede på den baggrund at værdiansætte Brøndby IF's tilgodehavende i overensstemmelse med Pandoras A/S' opgørelse og har derfor ligeledes nedskrevet Brøndby IF's tilgodehavende hos Kasi ApS til 0 kr.

22.4. Brøndbyernes Idrætsforening

Brøndby IF har indgået aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold. Ifølge denne del af aftalen har Brøndby IF en eksklusiv, uopsigelig og tidsbegrænset brugsret til spillelicensen mod betaling, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen. Aftalen med Brøndbyernes Idrætsforening løber, med undtagelse af brugsretten til licensen, som er uopsigelig, indtil udgangen af 2018.

Som et led i aftalen om licensen har Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening endvidere indgået en aftale om Brøndbyernes Idrætsforenings leverance af diverse ydelser, herunder bemanning af boder, servicering i lounges og sikkerheds- og servicekorps (kontrollører) i forbindelse med Brøndby IF's afholdelse af hjemmekampe m.v.

22.5. Spillerkontrakter

Brøndby IF har indgået kontrakter med de i Brøndby IF værende fuldtidsprofessionelle fodboldspillere baseret på DBU's standardspiller- og lejekontrakt. Standardspillerkontrakten er uopsigelig; dog kan varigheden af kontrakten maksimalt aftales til tre år for fodboldspillere under 18 år og maksimalt fem år for øvrige fuldtidsfodboldspillere. Fodboldspillerne har pligt til at overholde Danmarks Idrætsforbunds til enhver tid gældende dopingregulativ, og enhver overtrædelse af dopingregulativet anses som væsentlig misligholdelse af standardspillerkontrakten. Ved sygdom, herunder skader, er fodboldspillerne berettigede til at modtage grundløn og andre ikke-kamprelaterede ydelser. Brøndby IF's fuldtidsprofessionelle fodboldspillere kan ikke påtage sig andet arbejde uden Brøndby IF's godkendelse. Såfremt Brøndby IF's førstehold af ordinære sportslige grunde rykker ud af både Alka Superligaen, 1. division og 2. division, altså rykker ned i Danmarksserien eller længere ned, er den enkelte fodboldspiller og Brøndby IF ikke længere bundet af standardspillerkontrakten.

22.6. Royal Arena

Brøndby IF har indgået en samarbejdsaftale med Danish Venture Enterprise A/S vedrørende Royal Arena. Brøndby IF ønsker med aftalen at videreudvikle sponsorkonceptet ved at tilbyde eksklusive arrangementer til Sponsorerne i forbindelse med store nationale og internationale koncerter og sportsbegivenheder, som afholdes i Royal Arena. Visionen for arenaen i Ørestad er at styrke idrætslivet, kulturlivet, bylivet og den økonomiske udvikling i Danmark. Til musikarrangementer og lignende vil der være plads til op til 16.000 tilskuere, og til sportsbegivenheder vil der være plads til op til 12.500 tilskuere. Driften af Royal Arena vil blive varetaget af Live Nation. Ifølge aftalen med Danish Venture Enterprise A/S råder Brøndby IF over en suite til 24 personer i Royal Arena, flere VIP-medlemskaber og otte årlige arrangementer i Royal Arenas Activation Lounge. Aftalen er treårig, og aftaleperioden løber fra tidspunktet for afholdelse af Royal Arenas officielle åbningsarrangement den 3. februar 2017.

22.7. Jan Bech Andersen

Per Prospektdatoen udgør Brøndby IF's samlede gæld til hovedaktionær og tidligere bestyrelsesformand Jan Bech Andersen 29,9 mio. kr., inklusive renter samt inklusive den bogførte værdi af transferfinansieringen, der udgør 3,3 mio. kr. Lånene forrentes med 5 % pro anno, og når der ses bort fra transferfinansieringen, forfalder gælden til betaling den 31. juli 2017. Jan Bech Andersen har ydet transferfinansiering til Selskabet til betaling af transferomkostninger for Elbasan Rashani og Fredrik Semb Berge, da de i 2014 indgik kontrakt med Brøndby IF. Fredrik Semb Berge har ikke længere kontrakt med Brøndby IF, og transferfinansiering relateret til ham er afviklet. Brøndby IF ejer kontraktrettigheden og har fuld råderet over Elbasan Rashani, ligesom Brøndby IF afholder alle omkostninger til løn, pension m.v. En eventuel gevinst ved salg af Elbasan Rashani tilfalder Brøndby IF fuldt ud, mens et tab ved salg af Elbasan Rashani, eller som følge af at Elbasan Rashani stopper ved kontraktudløb, påhviler Jan Bech Andersen og modregnes ved indfrielse af finansiering. Jan Bech Andersen er ikke berettiget til at modtage løbende tilbagebetaling af beløbet. Jan Bech Andersen kan modtage afdrag fra Brøndby IF ved salg af Elbasan Rashani, eller hvis Brøndby IF modtager trænings- og uddannelseskompensation i henhold til FIFAs regler. Brøndby IF ønsker, såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet eller derover, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole af lån fra Jan Bech Andersen.

23. Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer

Dette Prospekt indeholder historiske markedsdata og brancheforventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af de markeder, Brøndby IF opererer på.

Disse oplysninger er blevet opgjort på baggrund af en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører såsom Deloitte, Divisionsforeningen, DBU, UEFA, FIFA, Idrættens Analyseinstitut, Eurostat, Europa-Kommissionen, Danmarks Statistik, Danmarks Nationalbank, www.danskfodbold.com, Dansk Oplagskontrol, FIFPro, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger, og er endvidere baseret på Brøndby IF's viden om markederne. De professionelle dataleverandører anfører, at de historiske oplysninger, de leverer, er blevet indhentet fra kilder og ved metoder, der anses for at være pålidelige, men at de ikke garanterer oplysningernes nøjagtighed og fuldstændighed. Idet de anses for at være pålidelige, er brancheforventninger og markedsanalyser tilsvarende ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Brøndby IF.

Brøndby IF erklærer, at Selskabet ikke indestår for disse historiske oplysningers korrekthed. Brancheforventninger er i deres natur behæftet med betydelig usikkerhed. Der kan ikke gives sikkerhed for, at forventningerne vil blive opfyldt.

Brøndby IF bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Brøndby IF's overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Markedsstatistikker er forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger.

24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter ligger til eftersyn på Brøndby IF's adresse:

- Vedtægter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
- Årsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 2013, 2014 og 2015
- Delårsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 1. halvår 2015 og 1. halvår 2016
- Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2, med tilhørende erklæring fra revisor i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3

Brøndbyernes IF's vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter foreligger desuden i elektronisk form på Brøndby IF's hjemmeside, www.brondby.com. Endvidere fremgår Brøndby IF's vedtægter i Del III, afsnit A, "Vedtægter".

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

For oplysninger om Brøndby IF's væsentlige kapitalandele i andre selskaber henvises til Del I, afsnit 7, "Organisationsstruktur".

Del II Udbuddet

1. Ansvarlige

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet".

2. Risikofaktorer

For en gennemgang af risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

3. Nøgleoplysninger om kapitalisering og anvendelse af provenu

3.1. Erklæring om arbejdskapital

Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's nuværende arbejdskapital og kapitalberedskab ikke er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder.

Det er Ledelsens vurdering, at såfremt Udbuddet gennemføres til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil Brøndby IF's arbejdskapital og kapitalberedskab være tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's kapitalbehov i minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.

Ledelsen forventer at gennemføre Udbuddet, idet Udbuddet, der er på maksimalt 140,3 mio. kr., er delvist garanteret. Ledelsen og Eksisterende Aktionær Jan Bech Andersen har sammen med finansielle investorer (Formue Nord Markedsneutral A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson) over for Brøndby IF, den 20. oktober 2016 afgivet bindende forhåndstilsagn om at udnytte tildelte Tegningsretter, erhverve og udnytte Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et omfang, således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr. (Tegningstilsagnet).

3.2. Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående skema viser Brøndby IF's kapitalisering og gældssituation per 30. september 2016.

Kapitalressourcer per 30. september 2016 (mio. kr.)	
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	8,2
Rentebærende gæld med en restløbetid på over et år til og med fem år	26,1
Rentebærende gæld med en restløbetid på mere end fem år	14,3
Træk på kassekredit	0,0
Gæld til Jan Bech Andersen (hovedstol), inklusive transferfinansiering og renter	29,8
Egenkapital	52,7
Kapitalressourcer i alt	131,1

Af Brøndby IF's gæld til Jan Bech Andersen udgør hovedstolen på de ydede lån i alt 25,0 mio. kr., mens den bogførte værdi af transferfinansieringen vedrørende Elbasan Rashani udgør 3,3 mio. kr. Lånene og transferfinansiering forrentes med 5 % pro anno. Lånene forfalder den 31. juli 2017. I henhold til aftalen om transferfinansiering tilfalder en eventuel gevinst ved salg af spilleren Brøndby IF fuldt ud, mens et tab ved salg af spilleren, eller som følge af at spilleren stopper ved kontraktudløb, påhviler Jan Bech Andersen og modregnes ved indfrielse af finansiering. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab afgav Jan Bech Andersen i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2015 en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Denne støtteerklæring udløber ved udgangen af regnskabsåret 2016 og de kortfristede lån fra Jan Bech Andersen forfalder til betaling den 31. juli 2017.

Brøndby IF ønsker, såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet eller derover, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole af lån fra Jan Bech Andersen. I forbindelse med indfrielse af gæld til realkreditinstitutter har Brøndby IF indgået aftale med hovedbankforbindelsen om etablering af en kassekredit på 25 mio. kr.

Se derudover Del I, afsnit 10, "Kapitalressourcer", for en beskrivelse af Brøndby IF's kapitalressourcer, lånebehov og finansieringsstruktur.

3.2.1. Garanteret og ikke-garanteret gæld

Brøndby IF havde per 30. september 2016 ikke nogen garanteret gæld.

3.2.2. Sikret og usikret gæld

Brøndby IF havde per 30. september 2016 belåning hos hovedbankforbindelsen på i alt 48,5 mio. kr. samt en kassekredit på 6,5 mio. kr. Der var den 30. september 2016 ikke trukket på kassekrediten. Lån og kassekredit var sikret med pant i ejendomme, herunder Brøndby Stadion, betalinger fra TV-aftalen samt et gældsbevis, som hidrørte fra sælgerfinansiering ved salg af fast ejendom, og sikret ved et ejerpantebrev i den solgte ejendom.

3.2.3. Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til Del II, afsnit 6.16, "Hensigt hos større Aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet".

Ledelsen er ikke bekendt med andre mulige interesser eller mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Brøndby IF.

3.3. Årsag til Udbuddet og anvendelse af provenu

3.3.1. Årsag til Udbuddet

Brøndby IF har siden gennemførelsen af restruktureringen og kapitaltilførslen i 2013 øget omsætningen væsentligt og dermed opnået en betydelig forbedring af pengestrømme fra driften. Brøndby IF har dog siden 2013 fortsat haft negative pengestrømme fra driften, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2015 har optaget lån fra Jan Bech Andersen. Per Prospektdatoen udgør lånene samt transferfinansieringen optaget i 2014 29,9 mio. kr., inklusive påløbne renter. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab afgav Jan Bech Andersen i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2015 en støtteerklæring om – hvis nødvendigt – at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau for regnskabsåret 2016. Denne støtteerklæring udløber ved udgangen af regnskabsåret 2016. De kortfristede lån fra Jan Bech Andersen forfalder til betaling den 31. juli 2017 og det er Ledelsens vurdering, at der ikke kan skaffes yderligere fremmedkapital i Brøndby IF's nuværende situation, hvorfor en kapitalforhøjelse er eneste mulighed for at styrke kapitalgrundlaget. Dertil kommer, at Brøndby IF, i den nuværende situation, har behov for tilførsel af minimum 20 mio. kr. i egenkapital for at kunne leve op til UEFAs balanceprincip, der foreskriver, at en fodboldklubs samlede resultat, udregnet efter UEFAs kriterier og set over tre år forud for en given sæsons start, som udgangspunkt skal være positivt.

Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF, baseret på den nuværende strategi, ikke forventer at være i økonomisk ligevægt før ultimo perioden 2016-2019, hvorfor den fortsatte drift medfører behov for yderligere tilførsel af likviditet. Det er Ledelsens vurdering, at en gennemførelse af Udbuddet til Minimumsprovenuet vil sikre tilstrækkelig likviditet til at gennemføre Selskabets strategi samt til at indfri dets nuværende gældsforpligtelser. Brøndby IF ønsker derfor, såfremt Udbuddet gennemføres med Minimumsprovenuet eller derover, at indfri lån for i alt cirka 73,8 mio. kr., hvoraf 26,6 mio. kr. udgør renter og hovedstole på lån fra Jan Bech Andersen.

3.3.2. Anvendelse af provenu

En gennemførelse af Udbuddet til Minimumsprovenuet vil gøre Brøndby IF i stand til at indfri Selskabets rentebærende gæld fuldt ud. Brøndby IF forventer efter gennemførelse af Udbuddet at indfri følgende gældsposter:

- Gæld til Jan Bech Andersen, inklusive renter, udgør i alt cirka 26,6 mio. kr. (eksklusive transferfinansiering af Elbasan Rashani). Lånene forventes indfriet umiddelbart efter emissionens gennemførelse
- Realkreditlån hos Nordea på 27,3 mio. kr. - Lånet forventes indfriet umiddelbart efter emissionens gennemførelse
- DFI-erhvervslån (Nordea) på p.t. 19,9 mio. kr. - Lånet forventes indfriet pr. 1. februar 2017

Ud over at give Brøndby IF mulighed for at indfri Selskabets rentebærende gæld vil en gennemførelse af Udbuddet med Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr. endvidere styrke Brøndby IF's likviditetsberedskab med cirka 15 mio. kr., som giver Brøndby IF mulighed for at overveje en række investeringsmuligheder.

Brøndby IF vil, såfremt Udbuddet gennemføres til Minimumsudbuddet, konkret overveje at foretage investeringer for cirka 10 mio. kr. i faciliteter, som forbedrer oplevelsen på Brøndby Stadion for Sponsorer og fans, og som alle tager afsæt i Strategi 6.4. Sådanne investeringer kan f.eks. være:

- Udbygning og forbedring af Vilfort Lounge, som vil give Brøndby IF mulighed for at sælge flere sponsorater
- Etablering af et nyt publikumsområde til fans og tilskuere syd for Brøndby Stadion
- Investeringer som muliggør, at banen kan vedligeholdes i en bedre stand, end hvad der har været tilfældet de seneste år. Dette kan f.eks. være ved installation af nye varme- og drænrør under banen på Brøndby Stadion eller anskaffelse af andet materiel til at forbedre vedligehold af græstæppet på Brøndby Stadion
- Renovering af parkeringspladsen nord for Brøndby Stadion
- Etablering af materielhal til opbevaring af materialer og maskiner, hvilket blandt andet vil frigøre plads syd for Brøndby Stadion til brug for etablering af et publikumsområde
- Renovering af eksisterende faciliteter på Brøndby Stadion, som kan medvirke til at give en forbedret drift i årene fremover
- Energoptimering af Brøndby Stadion

Hvis Brøndby IF modtager et provenu ud over Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil de første 10 mio. kr. ligeledes blive allokeret til investeringer med det formål at forbedre oplevelsen på Brøndby Stadion for Sponsorer og fans, således at der i alt kan investeres for op til cirka 20 mio. kr. med dette fokus.

Såfremt Brøndby IF modtager et provenu, som overstiger Minimumsprovenuet med mere end 10 mio. kr., vil denne del af provenuet indgå i Brøndby IF's kapitalberedskab og dermed øge sandsynligheden for, at Brøndby IF kan modstå forventede og/eller uventede likviditetsudsving uden at trække på Selskabets kassekredit.

4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes

4.1. Værdipapirtype, tildelingstidspunkt og ISIN-koder

4.1.1. Tegningsretter

Den vederlagsfri tildeling af Tegningsretterne vil ske den 27. oktober 2016 til Selskabets Eksisterende Aktionærer, der er registreret hos VP. Aktier, som handles efter den 25. oktober 2016, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

Tegningsretterne har ISIN-koden DK0060756732.

Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen, og Tegningsretterne vil blive handlet og officielt noteret på NASDAQ Copenhagen i perioden fra den 26. oktober 2016 til den 8. november 2016.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 28. oktober 2016 til den 10. november 2016.

Udbuddet gennemføres i forholdet 2:5, hvilket indebærer, at hver Eksisterende Aktionær for hver to (2) Eksisterende Aktier kan tegne fem (5) nye aktier. Aktionærer tildeles således fem (5) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, og der skal anvendes to (2) Tegningsretter for at tegne én (1) Udbudt Aktie.

4.1.2. De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN-kode DK0060756658.

De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen direkte i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0010247956), efter at registrering af kapitalforhøjelsen er sket i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 16. november 2016.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter ved udgangen af en hverdag i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier blive udstedt og tildelt gennem VP. Tegning af Resterende Aktier forventes udstedt i VP mod betaling den 16. november 2016.

4.2. Lowalg og værneting

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ Copenhagens regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3. Registrering

Alle Tegningsretter og Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti hos VP gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende Aktier. VP's adresse er Weidekampsgade 14, 2300 København S. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form til ihændehaber. De Udbudte Aktier udstedes til ihændehaven, men kan noteres på navn i Brøndby IF's ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut.

De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Euroclear og Clearstream.

4.4. Valuta

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes ligeledes i danske kroner.

4.5. De Udbudte Aktiers rettigheder

De Udbudte Aktier får, når de er fuldt indbetalt og registreret hos Erhvervsstyrelsen, de samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

4.5.1. Ret til udbytte/Ret til andel af overskud

De Udbudte Aktier bærer ret til udbytte, der udloddes af Brøndby IF, efter udstedelsen af de Udbudte Aktier og registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. De Udbudte Aktier bærer således ret til eventuelt udbytte for regnskabsåret 2016, der udloddes efter registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Udbytte udbetales i danske kroner til Aktionærens konto i VP. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til Del II, afsnit 5, "Skatteforhold", for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning.

Brøndby IF har ikke udbetalt udbytte fra regnskabsårene 2013, 2014 og 2015 og planlægger heller ikke at gøre det for regnskabsåret 2016.

Beslutning om udlodning af udbytte, herunder bemyndigelse til Bestyrelsen til beslutning om udlodning af udbytte, træffes i henhold til Selskabslovens regler herom.

4.5.2. Stemmeret

En Aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de Aktier, Aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at Aktionæren har løst adgangskort til den pågældende generalforsamling for sig selv eller en befuldmægtiget senest tre dage forud for afholdelsen. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme.

Hvert aktiebeløb på nom. 0,50 kr. har én stemme.

4.5.3. Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation af Brøndby IF har Aktionærene ret til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Brøndby IF's kreditorer.

4.5.4. Fortegningsret

Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer har forholdsmæssig fortegningsret til de Udbudte Aktier.

Afvigelse fra Aktionærernes fortegningsret kan alene besluttes af generalforsamlingen og skal besluttes med et flertal bestående af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, forudsat at Udbuddet sker til markedskurs.

4.5.5. Øvrige rettigheder

Ingen af Brøndby IF's Aktier er tillagt særlige indløsnings- eller konverteringsrettigheder eller andre særlige rettigheder.

4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af Udbuddet

4.6.1. Bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelse til kapitalforhøjelse

På Selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016 blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2021 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 255.057.255 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 127.528.627,50 kr., med fortegningsret til Selskabets Aktionærer. Desuden blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2021 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 10.202.290 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 5.101.145 kr., uden fortegningsret for Selskabets Aktionærer.

Bestyrelsen besluttede den 24. oktober 2016 at udnytte bemyndigelsen og forhøje aktiekapitalen med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udbud af op til 255.057.255 stk. nye aktier a nom. 0,50 kr. til 0,55 kr. per aktie, svarende til et bruttoprovenu på 140,3 mio. kr.

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:5, således at to (2) Eksisterende Aktier giver ret til at tegne fem (5) Udbudte Aktier a nom. 0,50 kr. til Udbudskursen på 0,55 kr.

4.7. Udstedelsesdato for Udbudte Aktier

4.7.1. Dato for tildeling af Tegningsretter

Den 27. oktober 2016 vil enhver af Selskabets Aktionærer i VP få tildelt Tegningsretter. Aktier, som handles efter den 25. oktober 2016, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

4.7.2. Dato for udstedelse af Udbudte Aktier

Tegning af de Udbudte Aktier kan ske fra den 28. oktober 2016 til den 10. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid). I denne periode vil de Udbudte Aktier således blive tildelt via VP ved udnyttelse af Tegningsretterne. De Udbudte Aktier forventes udstedt af Brøndby IF, og kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 16. november 2016. Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres, indtil kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier er registreret hos Erhvervsstyrelsen, se Del II, afsnit 6.6, "Tilbagekaldelse af Udbuddet". Udstedelse og optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier forventes at finde sted den 17. november 2016.

4.7.3. Aktiernes og de Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

Brøndby IF's vedtægter indeholder ikke regler om ombytning af Aktier til andre finansielle instrumenter.

4.8. Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige købstilbud, indløsning af aktier og oplysningspligt

4.8.1. Pligtmæssige købstilbud

Værdipapirhandelslovens kapitel 8 og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse indeholder regler vedrørende offentlige overtagelsestilbud på aktier i et selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ Copenhagen eller en alternativ markedsplads).

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har én eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til erhververen eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over selskabet.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, har

1. råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
2. beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale,
3. beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over Selskabet.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

4.8.2. Tvangsmæssig indløsning af aktier (squeeze-out)

I henhold til Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En minoritetsaktionær kan forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne, jf. Selskabslovens § 73.

4.8.3. Større aktiebesiddelser

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab hurtigst muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis aktionærens aktiebesiddelse 1) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiebesiddelse bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller såfremt ændringen bevirker, at grænserne i 1) ikke længere er nået. Meddelelserne skal opfylde de i bekendtgørelse for storaktionærer §§ 16 og 17 angivne krav til indsendelse og indholdet, herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Derudover gælder de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven.

4.9. Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand vedrørende Brøndby IF's Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Brøndby IF's Aktier i foregående eller indeværende kalenderår.

5. Skatteforhold

5.1. Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Brøndby IF for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Brøndby IF.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser ved at erhverve, besidde eller afhænde Aktier eller Tegningsretter i Brøndby IF i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskaber, pensionselskaber m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark per Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

5.2. Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder inden for et år eller har sin livsinteresse i Danmark, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit hovedsæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

5.2.1. Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2016 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 50.600 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 50.600 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet 101.200 kr.).

Brøndby IF indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorerne.

5.2.2. Udbyttebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Privatpersoner, der investerer via deres pensionsopsparing, skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på 15,3 % for 2016 af det samlede nettoafkast af deres pensionsinvesteringer, herunder aktieavance og -tab opgjort efter lagerprincippet, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og -tab i indkomstoppgørelsen. Udbytter indgår også i afgiftsgrundlaget. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Pensionsafkastskat indeholdes og afregnes generelt af det kreditinstitut, som pensionsordningen er oprettet i, og påvirker ikke den enkeltes selvangivelse.

5.2.3. Beskatning af udbytte for selskaber

Et selskab, der ejer mindre end 10 % af den børsnoterede aktiekapital (skattepligtige porteføljeaktier) i et andet selskab, skal medregne modtaget udbytte ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Er den skattepligtige indkomst positiv, beskattes den med selskabsskatteprocenten 22.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes 27 % i udbytteskat. Mod tilstrækkelig dokumentation over for Brøndby IF kan den i udbyttet indeholdte kildeskat nedsættes fra 27 % til 22 % for danske selskaber, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen.

Hvis et selskab ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et dansk udbytteudloddende selskab, er udbytte fra selskabet skattefrit. Der gælder tilsvarende skattefrihed for modtagelse af udbytte, der knytter sig til danske koncernselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

Udbytte på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrit uanset ejertid.

5.2.4. Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af frie midler

Avance fra salg af aktier beskattes som aktieindkomst. I 2016 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 50.600 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 50.600 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet 101.200 kr.). Gevinst og tab på aktier, der skal medregnes ved opgørelsen af personers skattepligtige indkomst, medregnes i det indkomstår, hvori gevinsten

eller tabet realiseres. Opgørelsen foretages efter gennemsnitsmetoden, hvorefter gevinsten skal opgøres som forskellen mellem salgssummen for de solgte aktier og den gennemsnitlige købesum for aktierne.

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i årets aktieindkomst for børsnoterede aktier, herunder udbytte fra børsnoterede aktier. Eventuelle resterende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst fra børsnoterede aktier efter tilsvarende regler. Ikke udnyttede tab kan fremføres og modregnes i fremtidige års aktieindkomst for børsnoterede aktier.

Fradrag for tab på børsnoterede aktier er betinget af, at told- og skatteforvaltningen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen har fundet sted, har modtaget oplysninger om erhvervelsen af aktierne med angivelse af aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen.

Hvis aktierne er blevet købt ved flere lejligheder, anses de aktier, der er erhvervet først, for at være solgt først (FIFO-princippet).

5.2.5. Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Avance og tab på aktier i en pensionsopsparing beskattes med 15,3 % for 2016-pensionsafkastskat. Pensionsafkastskatten opkræves årligt efter et lagerprincip, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og tab i indkomstopgørelsen.

5.2.6. Aktieavancebeskatning af selskaber

Et selskab, der ejer mindre end 10 % af den børsnoterede aktiekapital i et andet selskab, skal medregne gevinster og tab herpå ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Gevinster og tab på skattepligtige porteføljeaktier opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at årets værdistigning/-fald skal indgå ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, uanset om aktierne er realiseret. Værdistigning/-fald opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse, hvormed også ikke realiserede gevinster og tab indgår i indkomstopgørelsen. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Er den skattepligtige indkomst positiv, beskattes den med selskabsskatteprocenten 22.

Gevinster og tab på datterselskabsaktier, det vil sige aktier, hvor aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et selskab, der er hjemmehørende i EU/EØS eller et land, som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, og koncernselskabsaktier, det vil sige aktier i et selskab, hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning, er skattefri, og tab kan ikke fratrækkes.

5.2.7. Særligt vedrørende tegningsretter

Beskatningen ved salg af tegningsretter sker efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Anskaffelsessummen for tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af Aktionær i Brøndby IF, fastsættes skattemæssigt til 0 kr. I øvrige tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for tegningsretten.

Udgangspunktet er, at selskaber normalt skal opgøre gevinst og tab på tegningsretter efter lagerprincippet (se afsnittet ovenfor for en beskrivelse af lagerprincippet).

Privatpersoner skal opgøre gevinst og tab ved salg af tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte aktie-for-aktie-metode. Efter aktie-for-aktie-metoden skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og den faktiske købssum, der er betalt for de tegningsretter, der afstås.

Anvender man tildelte tegningsretter til at tegne udbudte aktier, opgøres anskaffelsesprisen for de udbudte aktier skattemæssigt til tegningsrettens udbudskurs samt anskaffelsessummen for de udbudte aktier.

Hvis tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i selskabet, hverken sælges eller udnyttes til tegning af aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være 0 kr.

5.3. Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Udenlandske aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, og som ikke har et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber, men vil ikke være skattepligtige til Danmark af avancer realiseret ved salg af aktier.

Skattepligten for udenlandske selskabers faste driftssteder i Danmark omfatter udbytter, avancer og tab fra aktier, når afkastet vedrører det faste driftssted, eller når aktierne indgår i det faste driftsstedes anlægskapital.

5.3.1. Beskatning af udbytte

I henhold til dansk lovgivning indeholder det danske udbytteudloddende selskab som udgangspunkt 27 % udbytteskat af aktieudbytter i Danmark, uanset om aktionæren er en privatperson eller et selskab, medmindre aktionæren er fritaget for udbytteskat.

I henhold til de danske skatteregler er et udenlandsk selskab ikke skattepligtigt af udbytte modtaget fra et dansk selskab, hvis det udenlandske selskab

- kan påberåbe sig enten reduktion eller bortfald af dansk udbytteskat i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem selskabets skattejurisdiktion og Danmark, og selskabet ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i det danske udloddende selskab (datterselskabsaktier), eller
- modtager udbytte på koncernselskabsaktier, som ikke er datterselskabsaktier, når a) det udbyttmodtagende koncernselskab er hjemmehørende i en stat, der er medlem af EU/EØS, og b) udbyttebeskatningen skulle være frafaldet eller nedsat efter bestemmelserne i direktiv 2011/96/EU eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem selskabets skattejurisdiktion og Danmark, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

I de to ovennævnte tilfælde indeholdes der derfor ikke udbytteskat. I alle andre tilfælde er indeholdelsesprocenten for udbytteskat som udgangspunkt 27, medmindre specielle aftaler om reduceret indeholdelsesprocent foreligger (se nedenfor).

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, kan have ret til tilbagebetaling af en del af udbytteskatten i de tilfælde, hvor aktionærene har ret til at påberåbe sig nedsat i den danske udbyttebeskatning efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Aktionærer, der er berettiget dertil og overholder visse attestationsregler, kan ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten, hvilket vil reducere den effektive danske indeholdte udbytteskat til den i den pågældende dobbeltbeskatningsoverenskomst anførte udbytteskattesats.

Aktionærens lokale skattemyndigheder skal dokumentere refusionsansøgningen på særlige formularer udarbejdet af de danske skattemyndigheder, hvorefter ansøgningen indsendes til de danske skattemyndigheder.

Den indeholdte udbytteskat vil desuden kunne nedsættes til 15 %, i tilfælde hvor modtagere af udbytte er hjemmehørende i et land, som har en aftale om udveksling af information med de danske skattemyndigheder, og hvor modtageren ejer mindre end 10 % af aktierne i det udbyttebetalende selskab. Hvis selskabet m.v. er hjemmehørende i et land uden for EU, er det endvidere en betingelse, at det sammen med koncernforbundne parter, jf. ligningslovens § 2, ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udbyttegivende selskab. Aktionæren skal ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten.

Som udgangspunkt skal en refusion af indeholdt skat ud over den gældende skat i en dobbeltbeskatningsoverenskomst ske senest seks måneder efter de danske skattemyndigheders modtagelse af refusionskravet. Fristen kan suspenderes, hvis skattemyndighederne ikke på det foreliggende grundlag kan afgøre refusionskravet.

5.3.2. Aktieavancebeskatning

En aktionær, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes ikke i Danmark af en eventuel gevinst, der realiseres ved salg eller anden afhændelse af aktier, medmindre aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark.

Hvis aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark, vil gevinst og tab på aktier, hvor der ejes mindre end 10 % af aktiekapitalen i Brøndby IF, indgå i det faste driftssteds skattepligtige indkomst. Hvis det faste driftssted ejer mere end 10 % af aktiekapitalen i Brøndby IF, vil gevinster på aktierne være skattefrie og tab ikke fradragsberettigede.

5.4. Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

6. Vilkår og betingelser for Udbuddet

6.1. Udbudsbetingelser

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:5, således at enhver, der den 27. oktober 2016, umiddelbart efter kl. 18.00, er registret i VP som Aktionær i Selskabet, får ret til at tegne fem (5) nye aktier for hver to (2) Eksisterende Aktier. Således tildeles Aktionærer for hver Eksisterende Aktie fem (5) Tegningsretter. To (2) Tegningsretter berettiger indehaveren til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af Udbudskursen. Der udstedes ingen brøkdele af de Udbudte Aktier. Aktionærer, der tildeles et antal Tegningsretter, der ikke er deleligt med 2, vil kun kunne udnytte alle de tildelte Tegningsretter, såfremt der erhverves yderligere Tegningsretter.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en Bankdag blive leveret elektronisk ved tildeling på konti i VP.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen, og Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 26. oktober 2016, kl. 9.00, og slutter den 8. november 2016, kl. 17.00, under ISIN-koden DK0060756732.

Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 16. november 2016. Herefter vil de Udbudte Aktier blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen ved sammenlægning med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK0010247956, i VP, forventeligt den 17. november 2016.

Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden tidspunktet for registrering af Udbuddet, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforsvarligt.

Endvidere er det en forudsætning at der sker tegning af minimum 181.818.182 stk. aktier svarende til et bruttoprovenu på 100,0 mio. kr. (Minimumsprovenuet).

Brøndby IF har modtaget bindende tilsagn om tegning af Minimumsprovenuet fra en eksisterende aktionær samt fra finansielle investorer, se Del II, afsnit 6.15, "Forhåndstilsagn og garanti".

6.2. Provenu fra Udbuddet

Udbuddet omfatter op til 255.057.255 stk. Udbudte Aktier a nom. 0,50 kr. til 0,55 kr. per aktie, idet det er en forudsætning for gennemførelsen af Udbuddet, at der sker tegning af minimum 181.818.182 stk. aktier.

Bruttoprovenuet udgør således mellem 100,0 mio. kr. (Minimumsprovenuet) ved tegning af 181.818.182 stk. aktier og 140,3 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet.

Brøndby IF har modtaget bindende tilsagn om tegning af Minimumsprovenuet fra en eksisterende aktionær samt fra finansielle investorer, se Del II, afsnit 6.15, "Forhåndstilsagn og garanti".

6.3. Forlodstildeling

Der er ikke foretaget forlodstildeling af nogen Aktier ud over Tegningsretterne.

6.4. Tegningsperiode

De Udbudte Aktier udbydes til tegning i perioden fra den 28. oktober 2016 til den 10. november 2016.

For en beskrivelse af proceduren for udnyttelse og tegning henvises til Del II, afsnit 6.13, "Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter".

6.5. Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Tidsplan	
25. oktober 2016	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)
26. oktober 2016	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)
26. oktober 2016	Optagelse af Tegningsretter til handel
27. oktober 2016	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter
28. oktober 2016	Tegningsperioden starter
8. november 2016	Handelsperioden med Tegningsretter slutter
10. november 2016	Tegningsperioden slutter
14. november 2016	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet
16. november 2016	Afregning
16. november 2016	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen
17. november 2016	Første handelsdag for Udbudte Aktier

6.6. Tilbagekaldelse af Udbuddet

Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke indtræffer begivenheder inden registrering af Udbuddet, der efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt. Sådanne omstændigheder kan blandt andet være: 1) en væsentlig negativ ændring i forholdene eller indtjeningen, forretningsforholdene eller fremtidsudsigterne for Selskabet eller, 2) nedbrud på finansmarkederne eller handelsmarkederne generelt eller for Selskabets værdipapirer eller 3) visse former for væsentlig misligholdelse af forpligtelser, som parterne bag Tegningstilsagnet har.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt til NASDAQ Copenhagen omgående.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller handlet Udbudte Aktier, kan lide et tab. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

6.7. Nedsættelse af tegning

I tilfælde af, at bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttet af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

6.8. Minimums- og/eller maksimumstegningsbeløb

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af to (2) Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumsgrænse for det antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af de Tegningsretter, der indehaves eller erhverves, samt antallet af Resterende Aktier og det samlede tilsagn om tegning af disse.

6.9. Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er uigenkaldelig.

6.10. Betaling og levering

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 0,55 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet, dog senest den 16. november 2016, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP. Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

6.11. Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes offentliggjort via NASDAQ Copenhagen senest to (2) Bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 14. november 2016.

6.12. Gennemførelse af Udbuddet

Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Brøndby IF efter registrering i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 16. november 2016.

Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 14. november 2016.

6.13. Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter

Tegningsretterne er omsætningspapirer, der forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen den 26. oktober 2016.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en Bankdag blive tildelt via VP. De Udbudte Aktier vil ikke blive udstedt eller optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen, før registrering af kapitalforhøjelsen er sket hos Erhvervsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier under den eksisterende ISIN-kode på NASDAQ Copenhagen forventes at finde sted den 17. november 2016.

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning relateret til udnyttelse af Tegningsretterne. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 10. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid).

6.14. Tegning af Resterende Aktier

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen. Sådanne tilsagn om bindende ordrer skal afleveres til investorens kontoførende institut, således at disse kan videreformidles til Danske Bank (Danske Bank, 3886 Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, e-mail R3886@danskebank.dk, fax 43 55 12 23) inden udløbet af Tegningsperioden. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiel formidler. Danske Eksisterende Aktionærer samt danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

Der kan ikke fra Brøndby IF's side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles det ønskede antal Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage det ønskede antal Udbudte Aktier i Brøndby IF kan kun gives til Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Antallet af Resterende Aktier, der vil kunne tildeles, vil afhænge af, hvor mange af de Udbudte Aktier der ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

Resultatet af Udbuddet, herunder allokering af eventuelt Resterende Aktier, vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes offentliggjort via NASDAQ Copenhagen senest to (2) Bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 14. november 2016. Efter udløbet af Tegningsperioden vil investorer der tildeles Resterende Aktier, modtage besked herom via deres kontoførende institut, medmindre andet følger af aftalen mellem de enkelte investorer og deres respektive kontoførende institutter.

6.15. Forhåndstilsagn og garanti

Selskabets Ledelse har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier ved at udnytte tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller ved at lægge ordre på Resterende Aktier for i alt 0,3 mio. kr.

Derudover har Jan Bech Andersen afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne aktier for 37,1 mio. kr. ved at udnytte tildelte Tegningsretter.

Udbuddet på maksimalt 140,3 mio. kr. er delvist garanteret, idet Ledelsen og Eksisterende Aktionær Jan Bech Andersen sammen med finansielle investorer (Formue Nord Markedsneutral A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson) over for Brøndby IF, den 20. oktober 2016 har afgivet bindende forhåndstilsagn om at udnytte tildelte Tegningsretter, erhverve og udnytte Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et omfang, således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr. (Tegningstilsagnet).

Såfremt Eksisterende Aktionærer samt øvrige investorer ikke tegner Udbudte Aktier i et omfang, så Selskabet opnår Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil differencen mellem tegningen og Minimumsprovenuet tegnes af parterne bag Tegningstilsagnet efter nedenstående fordelingsnøgle:

- Tegnes der Udbudte Aktier for mellem 90,0 og 100,0 mio. kr. (inklusive Jan Bech Andersens udnyttelse af tildelte Tegningsretter), tegner Jan Bech Andersen differencen op til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., maksimalt 10,0 mio. kr.

- Tegnes der Udbudte Aktier for mellem 57,0 og 90,0 mio. kr. (inklusive Jan Bech Andersens udnyttelse af tildelte Tegningsretter), tegner Jan Bech Andersen for 10,0 mio. kr., hvorefter Formue Nord Markedsneutral A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson, prorata, baseret på de enkelte finansielle investorers andel af det bindende forhåndstilsagn, tegner differencen op til Minimumsprovenuet, maksimalt 33,0 mio. kr.
- Tegnes der aktier for mindre end 57,0 mio. kr. (inklusive Jan Bech Andersens udnyttelse af tildelte Tegningsretter), tegner Formue Nord Markedsneutral A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson 33,0 mio. kr. prorata, baseret på de enkelte finansielle investorers andel af det bindende forhåndstilsagn, hvorefter Jan Bech Andersen tegner differencen op til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., minimum 10,0 mio. kr. og maksimum 29,6 mio. kr.

Jan Bech Andersens samlede tegning af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet vil afhænge af øvrige Eksisterende Aktionærers samt andre investorers tegning af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet.

Såfremt der tegnes Udbudte Aktier for mindre end 100,0 mio. kr. før allokering af Udbudte Aktier i henhold til Tegningstilsagnet, vil Jan Bech Andersen opnå en ejerandel på mere end en tredjedel af stemmerettighederne i Brøndby IF og vil dermed skulle fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til aktionærerne i Brøndby IF.

Jan Bech Andersen har fået en forhåndstilkendegivelse fra Finanstilsynet om, at såfremt Udbuddet gennemføres på de vilkår og omstændigheder, som fremlagt for Finanstilsynet, kan Jan Bech Andersen – såfremt tegningsgarantien bevirker, at han opnår bestemmende indflydelse i Brøndby IF og derved ifalder tilbudspligt – forvente, at Finanstilsynet vil afstå fra at regulere tilbudskursen, jf. § 15 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud, såfremt tilbudskursen fastsættes til samme kurs, som Jan Bech Andersen tegner aktier til i Udbuddet (dvs. Udbudskursen).

6.16. Hensigt hos større Aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Jan Bech Andersen har meddelt, at han ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter svarende til et bruttoprovenu på 37,1 mio. kr. Endvidere har Jan Bech Andersen sammen med finansielle investorer givet tilsagn om at tegne aktier, i det omfang det er nødvendigt for at opnå Minimumsprovenuet. For Jan Bech Andersens tilsagn under disse aftaler se Del II, afsnit 6.15 "Forhåndstilsagn og garanti".

Selskabets Bestyrelse og Direktion har meddelt, at de ønsker at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller ved at lægge ordre på Resterende Aktier, for i alt cirka 0,3 mio. kr.

6.17. Fordelingsplan

Ikke relevant.

6.18. Udbudskurs

De Udbudte Aktier udbydes til 0,55 kr. per aktie a nom. 0,50 kr.

Kursforskel

Ingen personer er i de seneste 12 måneder blevet tildelt ret til at tegne Udbudte Aktier til favørkurs, hvorfor der ikke gælder nogen kursforskel. En administrerende direktør, fem tidligere medarbejdere og en nuværende og en tidligere spiller er per Prospektdataen tildelt warrants, og der henvises til Del I, afsnit 21.4, "Warrantprogrammer", for en oversigt heraf.

6.19. Betalingsformidlere

Tegningssted og betalingssted

Aktionærens instruktion om anvendelse af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier afgives til Aktionærens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

7. Optagelse til handel og officiel notering

7.1. Optagelse til handel og officiel notering

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen under ISIN-koden DK0010247956.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen under ISIN-kode DK0060756732, og Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 26. oktober 2016, kl. 9.00, og slutter den 8. november 2016, kl. 17.00.

Registrering af de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 16. november 2016, og herefter vil de Udbudte Aktier blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen ved optagelse i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, forventeligt den 17. november 2016.

7.2. Market making

Brøndby IF har ingen market maker-aftale.

7.3. Overallokering og stabilisering

Brøndby IF har ikke indgået aftaler om overallokering eller stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

7.4. Andre regulerede markeder, hvorpå værdipapir optages

Aktierne er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ Copenhagen.

8. Lock-up-aftaler

8.1. Aktionærer, som har tilkendegivet, at de forventer at sælge deres Aktier eller Tegningsretter

Brøndby IF har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer eller medlemmer af Bestyrelse, Direktion eller Nøglemedarbejdere om, at de agter at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

8.2. Lock-up-aftale i forbindelse med Udbuddet

Hverken Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne har indgået aftale om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Brøndby IF, og Brøndby IF er ikke bekendt med, at sådanne aftaler i øvrigt er indgået.

9. Omkostninger og provenu ved Udbuddet

9.1. Omkostninger ved Udbuddet

De skønnede omkostninger, som skal betales af Brøndby IF i forbindelse med Udbuddet, forventes ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier at udgøre 10,0 mio. kr.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Selskabets revisor, omkostninger til VP, NASDAQ Copenhagen, trykning, layout, forsendelse, provision til parterne bag Tegningstilsagnet samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 %.

9.2. Provenu

Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 140,3 mio. kr. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således at udgøre 130,3 mio. kr., såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud.

10. Udvanding

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 71,4 % som følge af Udbuddet.

Den 30. september 2016 udgjorde egenkapitalen 52,7 mio. kr., svarende til en indre værdi per Eksisterende Aktie på 0,517 kr. Den indre værdi per aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital med antallet af aktier.

Ved Udbuddets gennemførelse med det maksimale antal Udbudte Aktier (255.057.255 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen per 30. september 2016 justeret for Udbuddet udgøre cirka 183,0 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 0,513 kr. Dette udgør en umiddelbar reduktion af den indre værdi per Eksisterende Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,004 kr., svarende til 0,780 %, for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Udbudt Aktie på 0,037 kr., svarende til 6,806 %, for nye investorer.

Udvanding		
Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr.	0,550
Indre værdi per Eksisterende Aktie per 30. september 2016	Kr.	0,517
Forøgelse i indre værdi per Eksisterende Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2016	Kr.	-0,004
Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	-0,780
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	0,513
Ændring per Udbudt Aktie for nye investorer	Kr.	-0,037
Relativ ændring per Udbudt Aktie for nye investorer	%	-6,806

11. Yderligere oplysninger

11.1. Rådgivere

Juridisk rådgiver for Brøndby IF

LETT Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4
1550 København V

Revisor for Brøndby IF

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Finansiel rådgiver for Brøndby IF

Dansk Merchant Capital A/S
Amager Strandvej 50
2300 København S

11.2. Bestilling af Prospektet

Anmodning om udlevering af Prospektet bedes rettet til:

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
Tlf.: 43 63 08 10
E-mailadresse: emission@brondby.com

Prospektet kan også med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i USA og visse andre jurisdiktioner, downloades fra Brøndby IF's hjemmeside: www.brondby.com.

12. Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet
Der henvises til afsnittet "Generel information"

13. Definitioner og ordliste

1. division	Den næstbedste række i Danmarksturneringen i fodbold. Rækken har tidligere (på grund af navnesponsorater) også heddet Bet25 Ligaen, Faxe Kondi Divisionen, Viasat Sport Divisionen, Viasat Divisionen og Betsafe Ligaen.
Aktier	Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier.
Aktionær	En person, som besidder aktier i Brøndby IF.
Alka Superligaen	Danmarks bedste fodboldliga med 14 konkurrerende klubber. Vinderen af Alka Superligaen kan kalde sig Danmarksmester.
Bankdag	En dag, bankerne har åbent.
Bekendtgørelsen	Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Brøndby IF, som per Prospektdataen består af Jesper Eigen Møller (formand), Morten Nødgaard Albæk (næstformand), Thorleif Krarup, Jim Stjerne Hansen, Sune Blom, Christian Barrett og Sten Lerche.
Brøndby Food&Mind A/S	Brøndby IF's tidligere 100 % ejede datterselskab (CVR-nr. 26 38 21 30) (nu likvideret).
Brøndby IF	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR-nr. 83 93 34 10) og dets tidligere ejede datterselskaber, herunder Brøndby Food&Mind A/S.
Brøndbyernes Idrætsforening	Forening som driver amatørafdelingen, og som har et samarbejde med Brøndby IF. Som en del af samarbejdet har Brøndby IF indgået en aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om brugsret til foreningens licens under DBU til at drive professionel fodbold.
Brøndby Shoppen	Brøndby IF's egen tøj- og merchandisebutik, som er beliggende ved hovedindgangen i den vestlige tribune/langside på Brøndby Stadion.
CAS	Court of Arbitration for Sport.
Clearstream	Clearstream Banking S.A.
Cup-princippet	Et turneringsprincip, hvor to hold mødes efter et hierarkisk princip, eventuelt i to kampe, hvor vinderen går videre i turneringen, mens taberen forlader turneringen.
Direktionen	Direktionen i Brøndby IF, som per Prospektdataen udgøres af administrerende direktør Jesper Børge Jørgensen og sportsdirektør Troels Bech.
Divisionsforeningen	Divisionsforeningen er en forening for alle fodboldklubber i Danmarksturneringens herredel, dvs. Alka Superligaen, 1. division og 2. division. Divisionsforeningen har i samarbejde med DBU til opgave at koordinere udviklingen af dansk elitefodbold på klubplan – sportsligt, økonomisk og organisatorisk.
Earn-out	Earn-out er en variabel del af prisen betalt for en virksomhed. Ud over en kontant betaling ved købsaftalens indgåelse kan en del af prisen være baseret på en på forhånd aftalt formel ved hjælp af variable, der først kan kendes i fremtiden som f.eks. virksomhedens overskud.
Efterårssæson	Anden halvdel af året, efter sommerpausen, hvor der spilles fodbold frem til vinterpausen. Perioden er juli til december.
Eksisterende Aktier	102.022.902 stk. aktier a nom. 0,50 kr. svarende til Brøndby IF's aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet.
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der den 27. oktober 2016, umiddelbart efter kl. 18.00, er registreret i VP som Aktionær i Brøndby IF.

Ekspertskatteregel	En skatteregel, der foreskriver, at personer fra og med den 1. januar 2011 havde mulighed for at kunne vælge at blive beskattet med en bruttoskattesats på 26 % plus 8 % i AM-bidrag i maksimalt 60 måneder. Det er en betingelse for udnyttelse af reglen, at lønmodtagerens kontante løn, inklusive den skattemæssige værdi af visse goder, udgør mindst 62.300 kr. per måned (2016) efter fradrag af ATP, og at vedkommende ikke har været skattepligtig i Danmark i de sidste 10 år.
EU	Den Europæiske Union.
Euro	Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer.
Euroclear	Euroclear Bank S.A./N.V. som operatør af Euroclear System.
F&B	En af Brøndby IF's indtægts- og omkostningskilder: Food & Beverage og arrangementer mv.
Feriepengesagen	En sag anlagt ved Fodboldens Voldgiftsret af Spillerforeningen om, at fodboldklubberne ikke havde fulgt de regler, Spillerforeningen og Divisionsforeningen enedes om, da de i 2004 indgik en overenskomst. Sagens parter var Spillerforeningen, der repræsenterede fodboldspillerne, og Divisionsforeningen, der repræsenterede klubberne. Ifølge Spillerforeningen havde klubberne i flere tilfælde forsømt at betale pension samt de 12,5 % i feriegodtgørelse af alle kontante betalinger/lønde (f.eks. sign-on fee, sign-off fee og bonusbetalinger), mens Divisionsforeningen omvendt gjorde gældende, at de med spillernes samtykke havde udarbejdet kontrakter, hvoraf det fremgik, at de udbetalte beløb var inklusive feriegodtgørelse. I oktober 2013 forligte Brøndby IF Feriepengesagen med 29,4 mio. kr. til afgørelse af alle forhold mellem Brøndby IF og Spillerforeningen. Sagskomplekset var herefter endeligt afsluttet.
FIFA	Fédération Internationale de Football Association. Det internationale fodboldforbund.
Financial Fair Play	For at imødegå voksende økonomiske udfordringer i de europæiske fodboldklubber indførte UEFA i 2010 de såkaldte Financial Fair Play-regler. Reglerne består af finansielle krav til fodboldklubbers indtjening og balance, og manglende overholdelse af disse krav kan medføre sanktioner i form af bøder eller udelukkelse fra kampe i UEFA-regi.
Formue Nord Markedsneutral A/S	Formue Nord Markedsneutral A/S. Nytorv 11, 2. sal, 9000 Aalborg. Formue Nord Markedsneutral A/S er et investeringsselskab der forvaltes af Formue Nord A/S, der er en uafhængig formueforvalter.
Forårssæson	Første halvdel af året, efter vinterpausen, hvor der spilles fodbold frem til sommerpausen. For 2017 er det perioden februar til maj.
Handelsperioden	Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 26. oktober 2016 til og med den 8. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid).
Homegrown, Homegrown-regler	Regler for "Homegrown" eller "hjemmeudviklede spillere". Ved Homegrown-spillere forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superliga-klub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet (samme definition) i en anden dansk klub. Tilsvarende regler gælder i udenlandske klubber.
IFRS	International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.
JM INVEST 2016 ApS	JM INVEST 2016 ApS Hvidovre Strandvej 4

	2650 Hvidovre Danmark
Kasi ApS	Kasi ApS og dets koncernforbundne selskaber.
Kr.	Danske kroner.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen.
Minimumsprovenu	Det er en forudsætning for Udbuddets gennemførelse, at der opnås et minimumsprovenu på 100,0 mio. kr. Ledelsen vurderer, at såfremt Udbuddet gennemføres til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr., vil Brøndby IF's arbejdskapital være tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende kapitalbehov og kapitalbehovet i minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.
NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen A/S.
Nøglemedarbejdere	Nøglemedarbejdere i Brøndby IF som per Prospektdatoen omfatter Alexander Zorniger (cheftræner), Henrik Reichel Bartholdy (kommerciel direktør), Thomas Skov Petersen (marketingchef), Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef) samt Christian Jeppe Schultz (kommunikationschef).
Pandora A/S	Selskabet Pandora A/S, hvor Kasi ApS mener at have krav på en Earn-out.
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro med efterfølgende ændringer.
Prospektdatoen	24. oktober 2016.
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF.
Prospektet	Dette dokument, der er offentliggjort af Bestyrelsen og Direktionen i Brøndby IF.
Prospektforordningen	Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer.
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act.
Relevant Medlemsstat	De enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet.
Relevante Personer	1) personer uden for Storbritannien, 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(1)(a) til (d) i Bekendtgørelsen (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer").
Resterende Aktier	Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb.
Selskabet	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S (CVR-nr. 83 93 34 10) og dets tidligere ejede datterselskaber, herunder Brøndby Food&Mind A/S.
Selskabsloven	Bekendtgørelse af lov om aktie- og anpartsselskaber (Selskabsloven). Lov nr. 610 af 28. april 2015, med de ændringer, der følger af § 2 i lov nr. 738 af 1. juni 2015 og § 1 i lov nr. 739 af 1. juni 2015.

Spillertruppen	Spillertruppen består af 66 kontraktansatte spillere, der er fordelt med 26 spillere på Superligaholdet, 21 spillere på U19-holdet og 17 spillere på U17-holdet. Hertil kommer 2 spillere, som per Prospektdataen er udlejet.
Sponsor	En af Brøndby IF's cirka 250 sponsorer og partnere, der mod betaling får en synlig reklameeksponering på eksempelvis holdenes tøj, Brøndby Stadions bander og tribuner og/eller pladser på Brøndby Stadion. Brøndby IF arbejder per Prospektdataen med forskellige typer af sponsorer og partnere, herunder én hovedpartner, én co-partner, én official beer partner, én tøjpartner, businesspartnere, europartnere, nordicpartnere, brøndbypartnere, vilfortpartnere, ligapartnere samt 100-mandsklubben.
Strategi 6.4	<p>Brøndby IF lancerede i foråret 2016 Strategi 6.4, der fokuserer på sportslig succes og bæredygtig økonomisk udvikling funderet på tålmodighed, troværdighed og fællesskab. Strategi 6.4 er baseret på seks fokusområder:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stærk presfodbold 2. Bedste talentakademi 3. Fælles udvikling af mennesker 4. Mest engagerede fans 5. Høj tilfredshed i partnerskaber 6. Digitalisering <p>Målsætningen for sæsonerne 2016/17, 2017/18 og 2018/19 er at sikre deltagelse i mesterskabsslutspillet i Superligaen, mens det fra sæsonen 2019/20 er målsætningen, at de sportslige resultater skal sikre deltagelse i UEFAs turneringer. Derudover er det Brøndby IF's målsætning at øge Selskabets indtjening, dels ved at forbedre de sportslige resultater, dels ved at øge fokus på tiltag, der skal øge Selskabets operationelle effektivitet, således at Brøndby IF kan opnå en betydelig forbedring af resultat før skat i 2018 og 2019 i forhold til 2015, 2016 og 2017, og at der senest i kalenderåret 2019 er økonomisk ligevægt.</p>
Superligaen	Danmarks bedste fodboldliga som fra 1. januar 2015 hedder Alka Superligaen. Superligaen A/S er ejet af de 14 Superligahold.
Superligaholdet	Brøndby IF's førstehold, der spiller i Alka Superligaen.
Superligaklubber	De danske fodboldklubber, der spiller i Alka Superligaen.
Sydsiden	Den sydligste tribune på Brøndby Stadion, hvor Brøndby IF's aktive fangrupper holder til på kampdage.
Symmetry Holding ApS	Symmetry Holding ApS Oscarsvej 4 9320 Hjallerup Danmark
Tegningsperioden	Perioden for tegning af Udbudte Aktier, der løber fra den 28. oktober 2016 til og med den 10. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsret	Tegningsretter, som tildeles Eksisterende Aktionærer. For hver Eksisterende Aktie modtages fem (5) tegningsretter. To (2) tegningsretter giver ret til tegning af én (1) Udbudt Aktie.
Tegningstilsagnet	Tilsagn fra Ledelsen samt Eksisterende Aktionær Jan Bech Andersen sammen med finansielle investorer (Formue Nord A/S, Symmetry Holding ApS, JM INVEST 2016 ApS samt en privatperson), om at udnytte tildelte Tegningsretter, erhverve og udnytte Tegningsretter eller tegne Resterende Aktier i et omfang, således at der ved Udbuddet i alt tegnes minimum 181.818.182 stk. Udbudte Aktier, svarende til Minimumsprovenuet på 100,0 mio. kr.
TV-aftalen	Aftalen indgået af Superligaen A/S/Divisionsforeningen og DBU på vegne fodboldklubberne vedrørende medierettighederne for dansk klubfodbold (Alka Superligaen, DBU Pokalen og 1. division). Aftalen, som er indgået

	med TV3 Sport A/S, Discovery Networks Danmark ApS og DR, løber indtil 2021.
Udbuddet	Udbud af op til 255.057.255 stk. nye aktier a nom. 0,50 kr. til 0,55 kr. per aktie i Brøndby IF med fortegningsret for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer.
Udbudskurs	0,55 kr. per Udbudt Aktie a nom. 0,50 kr.
Udbudte Aktier	Op til 255.057.255 stk. aktier a nom. 0,50 kr.
Udsteder	Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.
UEFA	Union of European Football Associations. Det europæiske fodboldforbund.
U.S. Securities Act	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer.
USA	Amerikas Forenede Stater med territorier og besiddelser.
VP	VP Securities AS, CVR-nr. 21 59 93 36.
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 1530 af 12. februar 2015 om værdipapirhandel m.v. med efterfølgende ændringer.
WADA	World Anti-Doping Agency. En uafhængig fond, som arbejder for at promovere, koordinere og overvåge kampen mod doping i sportsverdenen.
Webster Casen	Afgørelsen i sagen om Andy Websters klubskitte.

Del III Bilag

A. Vedtægter

Navn, hjemsted og formål

§ 1

Selskabets navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Selskabets hjemsted er Brøndby kommune.

§ 2

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, handel samt investering, herunder investering i fast ejendom i såvel ind- som udland.

Aktiekapital

§ 3

Selskabets aktiekapital er på 51.011.451 kr. Aktiekapitalen er indbetalt. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på kr. 0,50 og multipla heraf.

§ 3a

Bestyrelsen er indtil 31. marts 2021 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange ved tegning af op til nominelt 255.057.255 stk. aktier a nominelt kr. 0,50 (i alt op til nominelt kr. 127.528.627,50) med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

For nye aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant betaling, der skal ske fuldt ud, at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier og noteres i Selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, der gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

§ 3b

Bestyrelsen er indtil 31. marts 2021 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital til markedskurs ad én eller flere gange ved tegning af op til nominelt 10.202.290 stk. aktier a nominelt kr. 0,50 (i alt op til nominelt 5.101.145 kr. (uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Bestyrelsen kan beslutte, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling. Såfremt forhøjelsen sker ved kontant betaling, er der ved beslutning om bemyndigelse sket fravigelse af vedtægternes § 4.

For de nye aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at betaling skal ske fuldt ud, at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier og noteres i Selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, der gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

§ 3c

Bestyrelsen er indtil 30. juni 2018 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt kr. 12.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne én (1) aktie à nominelt kr. 0,50 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til nominelt kr. 6.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

Warrants kan udstedes til medarbejdere og direktion i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Bestyrelsen fastsætter udnyttelseskursen, dog minimum kurs pari. Warrants til bestyrelsen kan dog ikke udstedes til en kurs under markedskurs. Øvrige vilkår og betingelser fastsættes af bestyrelsen.

For nye aktier, udstedt i henhold til denne bemyndigelse, skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant indbetaling, at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier og noteres i Selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, som der gælder for de øvrige aktier, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i den nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

Bestyrelsen har den 23. oktober 2013 delvist udnyttet bemyndigelsen ovenfor, idet bestyrelsen har udstedt og tildelt 3.639.277 warrants, jf. vedtægternes Tillæg 1. Bestyrelsen har den 7. februar 2014 delvist udnyttet bemyndigelsen ovenfor, idet bestyrelsen har udstedt og tildelt 500.000 warrants, jf. vedtægternes Tillæg 2. Bestyrelsen har den 11. september 2014 delvist udnyttet bemyndigelsen ovenfor, idet bestyrelsen har udstedt og tildelt 1.250.000 warrants, jf. vedtægternes Tillæg 3. Bestyrelsen har den 27. september 2016 delvist udnyttet bemyndigelsen ovenfor, idet bestyrelsen har udstedt og tildelt 196.250 warrants, jf. vedtægternes Tillæg 4. Der resterer herefter 6.414.473 warrants under bemyndigelsen.

§ 4

Ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Generalforsamlingen kan med den stemmeflerhed, der kræves til vedtægtsændring, bestemme afvigelse fra den foran fastsatte fortegningsret.

Aktier

§ 5

Aktierne udstedes som navneaktier og noteres i Selskabets ejerbog. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer.

Selskabets aktionærer er i intet tilfælde pligtige at lade deres aktier indløse helt eller delvis.

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, Øverød, 2840 Holte.

§ 6

Når årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det fastsatte udbytte med frigørende virkning for selskabet på grundlag af aktiernes registrering i VP Securities A/S.

§ 7

Selskabets aktier kan mortificeres udenretligt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom. Enhver mortifikation i henhold til nærværende bestemmelse sker for aktionærens regning, ligesom udstedelse af nyt aktiebrev eller registrering i VP Securities A/S efter sket mortifikation sker for aktionærens regning. Såfremt bestyrelsen ikke finder det godtgjort, at der skal ske mortifikation, kan bestyrelsen henvise aktionæren til at søge mortifikation ved dom efter de derom gældende regler.

Er selskabets tidligere A-aktier ikke blevet registreret i VP Securities A/S senest tre år efter, at disse er blevet indkaldt til registrering der, forholdes for så vidt angår endnu ikke registrerede tidligere A-aktier overensstemmelse med selskabslovens § 63.

Generalforsamlinger

§ 8

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Brøndby kommune.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af en generalforsamling, bestyrelsen eller på begæring af selskabets revisor. Endvidere kan aktionærer, der tilsammen ejer 5 % af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 5 % af det samlede antal stemmer, skriftligt over for bestyrelsen begære ekstraordinær generalforsamling afholdt til behandling af et eller flere i begæringen angivne spørgsmål.

Fremkommer begæring om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling, skal bestyrelsen indkalde til sådan generalforsamling inden fjorten dage efter begæringens modtagelse.

§ 9

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen via selskabets hjemmeside samt i Erhvervsstyrelsens IT-system med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel.

Indkaldelse med dagsorden skal endvidere ske ved almindelig brevforsendelse til enhver i ejerbogen noteret aktionær, der har fremsat begæring om tilsendelse af indkaldelser til generalforsamlinger, medmindre bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen i § 9a.

Indkaldelse til generalforsamling, hvor der træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5 eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer og skal sendes til enhver noteret aktionær.

§ 9a

Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, at selskabet kan give alle meddelelser til selskabets aktionærer i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter, herunder indkaldelser til generalforsamlinger og fuldstændige forslag, ved elektronisk post, ligesom dokumenter inklusive årsrapporter kan fremlægges eller sendes elektronisk.

Hvis bestyrelsen udnytter bemyndigelsen, anmoder selskabets direktion selskabets navnenoterede aktionærer om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser kan sendes. Alle aktionærer skal sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte aktionær skal løbende sørge for at ajourføre denne.

Der gives oplysninger om krav til anvendte systemer og om anvendelsen af elektronisk kommunikation af selskabets direktion direkte til aktionæerne eller på selskabets hjemmeside.

§ 10

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
2. Forslag til anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
3. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for det igangværende regnskabsår
4. Eventuelle forslag fra aktionærer eller bestyrelse.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af én statsautoriseret revisor.
7. Eventuelt.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes. Fremsætter en aktionær krav herom senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

Senest tre uger før generalforsamlingen skal indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse, de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport, dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt de formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside. Gøres de formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev ikke tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på hjemmesiden, hvordan formularerne kan rekvireres i papirform og sender formularerne til enhver aktionær, der ønsker det.

§ 11

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling for sig selv eller en befuldmægtiget senest tre dage forud for afholdelsen. Aktionæren kan tillige møde med en rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet per registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme.

§ 12

På generalforsamlinger har hvert aktiebeløb på kr. 0,50 én stemme.

§ 13

Generalforsamlinger ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning, der skal være skriftlig, såfremt en efter dirigentens skøn passende del af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer måtte ønske det.

På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de i dagsordenen anførte forslag og ændringsforslag hertil.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne herefter atter lige, har bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme, såfremt han er aktionær i selskabet, og ellers afgøres valget ved lodtrækning. I andre tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning udkræves - for så vidt der ikke i lovgivningen udkræves større majoritet eller enstemmighed - at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Dersom forslaget om vedtægtsændringer ikke er fremsat eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves endvidere, at mindst 2/3 såvel af det samlede antal stemmer som af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen.

Over det på en generalforsamling passerede indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten. En bekræftet udskrift af generalforsamlingsprotokollen skal være tilgængelig for aktionærerne på selskabets kontor senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse.

Bestyrelse og direktion

§ 14

Selskabets bestyrelse består af tre til seks medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og som kan genvælges. Derudover har Brøndbyernes Idrætsforening, så længe selskabet har brugsret til Brøndbyernes Idrætsforenings licens under DBU til at drive professionel fodbold, ret til at udpege én til to medlemmer til selskabets bestyrelse for et år ad gangen med mulighed for genudpegning. Brøndbyernes Idrætsforening skal senest 6 uger før selskabets ordinære generalforsamling oplyse de udpegede personers navn og ledelseshverv, således at selskabet kan oplyse dette i indkaldelsen til selskabets ordinære generalforsamling. Den eller de udpegede medlemmer indtræder i bestyrelsen umiddelbart efter selskabets ordinære generalforsamling, dog første gang umiddelbart efter den førstkommende generalforsamling efter at selskabet har gennemført den på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2013 i forslag 6. IV foreslåede og besluttede kapitalforhøjelse frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2014. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for selskabets bestyrelse.

Bestyrelsen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen træder sammen umiddelbart efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling og vælger af sin midte en formand og en næstformand. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede.

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

Bestyrelsesmedlemmer modtager et årligt honorar. Bestyrelsens samlede vederlag for det igangværende regnskabsår forhåndsgodkendes på selskabets ordinære generalforsamling medens det samlede vederlag for det foregående regnskabsår angives og indstilles til generalforsamlingens endelige godkendelse i og sammen med selskabets årsrapport.

§ 14a

Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafkløning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinjer er forelagt og vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2013. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside www.brondby.com.

§ 15

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer til at lede den daglige drift.

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

Tegningsregel

§ 16

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand eller næstformand i forening, enten med et medlem af bestyrelsen eller med en direktør eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

Revision

§ 17

Revisionen af selskabets årsrapporter foretages af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.

Regnskab

§ 18

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 19

Årsrapporten skal opgøres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsrapport.

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 10. maj 2016 og ændret ved bestyrelsesbeslutning den 27. september 2016.

TILLÆG 1

Generalforsamlingen traf den 17. september 2013 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt kr. 12.000.000 warrants til selskabets medarbejdere, direktion og bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede i alt 3.639.277 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants fordeles som følger:

	Antal	Udnyttelsesprisen	Nutidsværdi (før korrektion for udvanding)
Tommy Sommer Håkansson	785.896 stk.	3,00 kr.	858.678 kr.
Thomas Frank	500.000 stk.	3,00 kr.	529.660 kr.
Per Rud	553.647 stk.	3,00 kr.	586.490 kr.
Anders Bay	549.733 stk.	3,00 kr.	582.344 kr.
Thomas Kahlenberg	1.250.000 stk.	3,00 kr.	1.324.151 kr.
	3.639.277 stk.		3.881.323 kr.

Antal warrants

Antallet af warrants, der tildeles Tommy Håkansson, er justeret for forskellen mellem børskursen den 18. september 2013, hvor han efter sin ansættelseskontrakt skulle have haft det aftalte antal warrants tildelt, og Udnyttelsesprisen.

Antallet af warrants, der tildeles henholdsvis Per Rud og Anders Bay, er ligeledes justeret for forskellen mellem børskursen ved deres respektive tiltræden og Udnyttelsesprisen.

Da børskursen ved Thomas Franks tiltræden var lig Udnyttelsesprisen, og da udnyttelsesprisen, for så vidt angår Thomas Kahlenberg, er aftalt til kr. 3,00 er antallet af warrants, der tildeles disse, ikke justeret.

Udnyttelse

Tommy Sommer Håkansson kan tidligst udnytte de tildelte warrants i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2016 (svarende til omkring tre år efter tildeling) og senest fem år efter tildeling.

Anders Bay og Thomas og Frank kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 1. halvår 2014 (svarende til et omkring år efter deres respektive tiltræden), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling.

Per Rud kan ligeledes successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014 (svarende til omkring et år efter hans tiltræden), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling.

Thomas Kahlenberg kan tidligst udnytte de tildelte warrants i det handelsvindue, der følger efter selskabets delårsmeddelelse for 3. kvartal 2014 (svarende til omkring et år efter hans tiltræden) og senest fem år efter tildeling.

Ved udløb af de respektive udnyttelsesperioder bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftligt meddeles herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Udnyttelse er, med undtagelse af Thomas Kahlenberg, betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder ved dennes fratræden, såfremt modtageren selv opsig stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsig modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants i de respektive udnyttelsesperioder, jf. de for det udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til dette Tillæg.

Generelle vilkår

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til dette Tillæg.

GENERELLE VILKÅR

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S ("Selskabet") har den 23. oktober 2013 udstedt og tildelt warrants til en række af dets ansatte ("Warrants"). Warrants er tildelt hver enkelt medarbejder ("Medarbejderen") ved et personligt tildelingsbrev ("Tildelingsbrev(et)").

For de tildelte Warrants gælder følgende generelle vilkår ("Generelle Vilkår") ved siden af de vilkår, som følger af Tildelingsbrevet.

Vederlag

Medarbejderen yder ikke vederlag for modtagelsen af de tildelte Warrants.

Udnyttelse af Warrants

Warrants kan udnyttes som angivet i bestyrelsens beslutning og som gengivet i Tildelingsbrevet (Udnyttelsesperioden).

I Udnyttelsesperioden kan de tildelte Warrants af Medarbejderen kun udnyttes inden for de perioder, der er gældende ifølge Selskabets interne regler fastsat i henhold til værdipapirhandelsloven. Perioderne er

- fra offentliggørelsen af Selskabets årsregnskabsmeddelelse og 4 uger frem, eller
- fra offentliggørelse af Selskabets delårsrapporter og 4 uger frem.

De tildelte Warrants kan i øvrigt ikke udnyttes, hvis Medarbejderen på udnyttelsestidspunktet besidder intern viden i henhold til værdipapirhandelslovens regler.

Selskabet vil meddele Selskabets medarbejdere på en praktisk måde, når Udnyttelsesperioderne foreligger.

Procedure ved udnyttelse

Medarbejderen (eller en part, der handler på vegne af Medarbejderen efter Medarbejderens død) kan udnytte de tildelte Warrants ved at sende en instruks (Instruksen) til Selskabets økonomichef, således at Instruksen er denne i hænde senest kl. 16.00 på den sidste dag i en periode. Inden de tildelte Warrants kan udnyttes, vil Selskabet sende Instruksen i udfyldt stand til Medarbejderen.

Hver udnyttelse skal omfatte mindst 50.000 Warrants eller det mindre antal, som Medarbejderen har.

Når Selskabet har modtaget og godkendt Instruksen samt modtaget købesummen fra Medarbejderen, foranlediger Selskabet udstedelse og overførsel af det antal aktier, der svarer til de udnyttede Warrants til Medarbejderens VP depotkonto.

Bortfald

Efter Udnyttelsesperiodens udløb bortfalder eventuelt udnyttede Warrants.

Omsættelighed

De tildelte Warrants må ikke være genstand for overdragelse (herunder ved salg, frivillig overdragelse, arv, gave, pantsætning eller på anden måde) hverken direkte eller indirekte eller helt eller delvist.

Uanset ovennævnte må der dog ske overdragelse af de tildelte Warrants til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Medarbejderens død på betingelse af, at ægtefællens/samleveren og/eller livsarvingen indtræder i de vilkår, der følger af Tildelingsbrevet samt nærværende Generelle Vilkår.

Såfremt Medarbejderen måtte disponere over de tildelte Warrants i strid med det i pkt. 5.1 nævnte forbud eller nærværende Generelle Vilkår i øvrigt, betragtes dette som misligholdelse af Tildelingsbrevet, nærværende Generelle Vilkår og af Medarbejderens ansættelsesforhold, ligesom dispositioner i strid hermed ikke kan gøres gældende over for Selskabet.

Ansættelsesforholdets ophør

Medarbejders fratræden, uden at denne har misligholdt:

Såfremt Medarbejderens ansættelsesforhold i Selskabet ophører på grund af

1. Selskabets opsigelse af Medarbejderen, uden af dette skyldes Medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet,
2. Medarbejderen opsiges sit ansættelsesforhold på grund af Selskabets væsentlige misligholdelse,
3. Medarbejderen går på pension,

4. Medarbejderen fratræder på grund af langvarig sygdom,
 5. Medarbejderens død,
- vil Medarbejderen (eller Medarbejderens dødsbo) være berettiget til at beholde de i henhold til Tildelingsbrevet tildelte Warrants, som om Medarbejderen stadig var ansat i Selskabet.

Medarbejderens fratræden på grund af sin egen opsigelse:

Ved Medarbejderens egen opsigelse af ansættelsesforholdet, inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte Warrants.

Medarbejderens fratræden på grund af misligholdelse:

Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet, inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte Warrants, der ikke er udnyttet.

Orlov

Hvis Medarbejderen holder orlov i sit ansættelsesforhold i henhold til gældende lovregler om orlov, herunder barselsorlov, medfører dette ingen ændringer i forhold til de tildelte Warrants.

Ændring af stilling i Selskabet

Såfremt Medarbejderen tiltræder en ny eller ændret stilling i Brøndby IF-koncernen, medfører dette ingen ændring i forhold til de tildelte Warrants, medmindre andet aftales særskilt mellem Selskabet og Medarbejderen.

Justering af udnyttelsesprisen og/eller antal tildelte Warrants

Den i Tildelingsbrevet anførte Udnyttelsespris og det i Tildelingsbrevet anførte antal tildelte Warrants justeres i nedenstående tilfælde:

Kapitaldispositioner

Ved kapitaldispositioner, der ikke foregår til markedskurs, korrigeres de tildelte Warrants' udnyttelsespris og/eller antallet af tildelte Warrants efter Selskabets valg, således at de tildelte Warrants' værdi ikke påvirkes af disse dispositioner. Ved kapitaldispositioner forstås udstedelse af aktier, fondsaktier, konvertible obligationer eller andre konvertible lån eller tegningsoptioner (warrants) og nedsættelse af aktiekapitalen med henblik på andet end dækning af underskud.

Udnyttelsesprisen ændres ikke ved udstedelse af medarbejderaktier eller medarbejderobligationer i henhold til de til enhver tid gældende regler herom i skattelovgivningen eller ved udstedelse af warrants til bestyrelse, ledelse og/eller øvrige medarbejdere i koncernen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Selskabet.

Øvrige ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold

Såfremt det vedtages at gennemføre andre ændringer i Selskabets kapitalforhold ud over det i pkt. 7.1 anførte, som medfører væsentlige ændringer i de tildelte Warrants' værdi, skal Udnyttelsesprisen og/eller antal tildelte Warrants justeres, således at Medarbejderen i videst muligt omfang stilles, som om kapitalændringen ikke havde fundet sted.

Udbetaling af udbytte

Ved udbetaling af udbytte på mere end 40 % af det enkelte års koncernresultat i Selskabet, reguleret for medarbejderaktier, medarbejderobligationer og/eller warrants til bestyrelse, ledelse og/eller øvrige medarbejdere, korrigeres de tildelte Warrants' udnyttelsespris, for så vidt angår den del af udbyttet, der overstiger 40 %, således at Medarbejderen stilles, som om udbyttet maksimalt havde været på 40 %.

Fusion med andre selskaber

Såfremt det vedtages at fusionere Selskabet med et eller flere andre selskaber med Selskabet som det fortsættende selskab, sker der ikke derved nogen ændring i de tildelte Warrants.

Medarbejderens rettigheder ved afnotering og likvidation

Uanset bestemmelserne i pkt. 2 kan endnu ikke udnyttede Warrants tildelt i henhold til Tildelingsbrevet udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen AVS, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

Udnyttelse af tildelte Warrants skal da ske senest 14 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 8.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

Selskabets rettigheder ved ejerskifte, afnotering og likvidation

Uanset bestemmelserne i pkt. 2 har Selskabet ret til at kræve, at endnu ikke udnyttede Warrants tildelt i henhold til Tildelingsbrevet udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der sker ejerskifte
- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

Ved ejerskifte forstås:

1. Overdragelse af aktier i Selskabet, uanset om dette sker ved køb af eksisterende aktier og/eller ved tegning af nye aktier, der medfører, at samme enhed eller person kontrollerer aktier i Selskabet, der repræsenterer mere end 50 % af stemmerne i Selskabet, eller
2. fusion af Selskabet med et eller flere andre selskaber, hvor Selskabet bliver det ophørende selskab eller ved spaltning af Selskabet.

Udnyttelse af tildelte Warrants skal da ske senest 14 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 9.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

Lovvalg og værneting

Dansk ret finder anvendelse på de tildelte Warrants.

Eventuelle tvister udsprunget af aftalerne omkring tildeling af Warrants skal afgøres ved Selskabets værneting.

TILLÆG 2

Generalforsamlingen traf den 17. september 2013 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 12.000.000 warrants til selskabets medarbejdere, direktion og bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede den 23. oktober 2013, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede i alt 3.639.277 warrants, der hver gav/giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 7. februar 2014, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 500.000 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants tildeles nyudnævnt administrerende direktør (CEO) Jesper Børge Jørgensen.

Udnyttelse

Jesper Børge Jørgensen kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2014 (svarende til omkring et år efter hans udnævnelse som CEO), herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftlig meddelelse herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Ved udløb af de respektive udnyttelsesperioder bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet skriftligt meddeles herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Udnyttelse er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder ved dennes fratreden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants i de respektive udnyttelsesperioder, jf. de for det udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter.

Generelle vilkår

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter.

TILLÆG 3

Generalforsamlingen traf den 17. september 2013 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 12.000.000 warrants til selskabets medarbejdere, direktion og bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede den 23. oktober 2013, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede i alt 3.639.277 warrants, der hver gav/giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 7. februar 2014, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 500.000 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 11. september 2014, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 1.250.000 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants tildeles til Daniel Agger.

Udnyttelse

Daniel Agger kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med halvdelen i det handelsvindue, der følger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2015 (svarende til omkring et år efter hans tiltræden som spiller), og halvdelen i det handelsvindue, der følger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2016 og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftlig meddelelse herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Udnyttelse er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder ved dennes fratræden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants i de respektive udnyttelsesperioder, jf. de for det udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter.

Generelle vilkår

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter.

TILLÆG 4

Generalforsamlingen traf den 17. september 2013 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 12.000.000 warrants til selskabets medarbejdere, direktion og bestyrelse samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede den 23. oktober 2013, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede i alt 3.639.277 warrants, der hver gav/giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 7. februar 2014, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 500.000 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 11. september 2014, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 1.250.000 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 1,00 til kr. 3,00 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 27. september 2016, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 196.250 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie til kr. 1,50 pr. stk. (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants tildeles Søren Vadmand.

Udnyttelse

Søren Vadmand kan udnytte de tildelte warrants fra tildelingen og senest fem år efter tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftlig meddelelse herom 14 dage inden den ønskede udnyttelse.

Generelle vilkår

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter.

B. Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til kapitalejerne i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2016 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et periode-regnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et perioderegnskab udført efter den internationale standard om review af et periode-regnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2016 ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Hellerup, den 24. oktober 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

C. Tegningsblanket

TEGNINGSBLANKET

Tegning af Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Brøndby IF's Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter ("Resterende Aktier") i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til Aktionærens/investorens kontoførende institut. Denne tegningsblanket skal alene anvendes af:

1. Danske Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier
2. Danske investorer, der ikke er Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

Denne tegningsblanket skal indleveres til Aktionærens/investorens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling.

ISIN-kode (midlertidig):	DK0060756658
Udbudskurs:	0,55 kr. per aktie
Tegningsperiode:	28. oktober 2016 – 10. november 2016
Forventet første noteringsdag Udbudte Aktier:	17. november 2016
Betalingsdag:	16. november 2016

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt, der inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier til Udbudskursen.

Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut.

Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Danske Bank (Danske Bank, 3886 Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, e-mail R3886@danskebank.dk, fax 43 55 12 23) i hænde senest den 10. november 2016, kl. 17.00 (dansk tid). Tilsagn er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttet af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne tilsagn, uden hensyn til om tegnerne er Aktionærer eller ikke-Aktionærer.

Der kan fra Brøndby IF's side ikke gives nogen sikkerhed for, at Eksisterende Aktionærer eller danske investorer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Brøndby IF i det ønskede omfang kan kun gives til Eksisterende Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres.

Tegningsblanketten eller nogen del eller kopi heraf må ikke medtages, sendes eller distribueres, direkte eller indirekte, til andre lande end Danmark, herunder i særdeleshed ikke til USA, Canada, Australien eller Japan.

UDFYLD PÅ BAGSIDEN >>

FOR DANSKE EKSISTERENDE AKTIONÆRER OG ANDRE INVESTORER

Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til _____ stk. Resterende Aktier a nom. 0,50 kr. i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S til 0,55 kr. per aktie.

AKTIONÆR-/INVESTORERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 24. oktober 2016. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte Aktier til Udbudskursen. Betalingen forventes at finde sted den 16. november 2016 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Aktier i VP.

OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT

Navn:

VP-konto:

Adresse:

Kontonr. til afregning:

Postnr. og by:

Kontoførende institut:

Telefon:

Dato:

Underskrift:

De nye aktier vil blive registreret på den pågældende aktionærs/investors VP-konto i VP.

Forbeholdt kontoførende institut:

Reg.nr.:

CD-ident.: