



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 312.225.190 stk. nye aktier til 0,50 kr. per aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S i forholdet 1:1

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 312.225.190 stk. nye aktier (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 1:1 i forlængelse af Bestyrelsens beslutning af den 23. januar 2020 om at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse af den 2. april 2019 til at forhøje aktiekapitalen i Brøndby IF ("Udbuddet").

Brøndby IF's registrerede aktiekapital per Prospektdatoen udgør nom. 156.112.595 kr. (svarende til 312.225.190 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 1:1, således at Eksisterende Aktionærer for hver (1) Eksisterende Aktie får mulighed for at tegne én (1) Udbudt Aktie. Alle indehavere af Brøndby IF's Eksisterende Aktier, der den 28. januar 2020 ("Tildelingstidspunktet") er registreret i VP Securities A/S ("VP") som Aktionær i Brøndby IF ("Eksisterende Aktionærer"), vil for hver Eksisterende Aktie få tildelt én (1) tegningsret ("Tegningsret"). For hver (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af 0,50 kr. ("Udbudskursen") per Udbudt Aktie. Såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud, vil Brøndby IF opnå et bruttoprovenu på 156,1 mio. kr.

Handelsperioden for Tegningsretterne ("Handelsperioden") løber fra den 27. januar 2020, kl. 9.00, til den 7. februar 2020, kl. 17.00. Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 29. januar 2020, kl. 9.00, til den 11. februar 2020, 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. Tegningsretterne har ISIN-koden DK0061140167.

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 ihæندهavere 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 DK0061140084. 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 17. februar 2020.

Der er i forbindelse med Udbuddet indgået aftale med en gruppe investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, om tegning af Udbudte Aktier for i alt 102,8 mio. kr., heraf 93,2 mio. kr. ved konvertering af gæld.

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 kriminell 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 23. januar 2020 ("Prospektdatoen").

(Denne side er blank.)

# Indholdsfortegnelse

Ansvarlige for Udbuddet .....	2
Resumé .....	3
Risikofaktorer.....	10
Generel information.....	17
Del I Beskrivelse af Brøndby IF .....	21
1.    Ansvarlige for Udbuddet .....	21
2.    Revisor.....	22
3.    Udvalgte regnskabsoplysninger.....	23
4.    Risikofaktorer.....	24
5.    Oplysninger om Brøndby IF.....	25
6.    Forretningsoversigt .....	30
7.    Organisationsstruktur .....	54
8.    Ejendomme, anlæg og udstyr.....	55
9.    Gennemgang af drift og regnskaber.....	57
10.   Kapitalressourcer .....	69
11.   Forskning og udvikling, patenter og licenser.....	71
12.   Trendoplysninger.....	72
13.   Resultatforventninger.....	73
14.   Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere.....	78
15.   Aflønning og goder .....	91
16.   Ledelsens arbejdspraksis.....	94
17.   Personale .....	97
18.   Større Aktionærer.....	99
19.   Transaktioner med nærtstående parter .....	100
20.   Oplysninger om aktiver, passiver, finansiell stilling og resultater samt udbyttepolitik og retstvister .....	102
21.   Yderligere oplysninger .....	103
22.   Væsentlige kontrakter .....	107
23.   Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer .....	110
24.   Dokumentationsmateriale .....	111
25.   Oplysninger om kapitalbesiddelser.....	112
Del II Udbuddet .....	113
1.    Ansvarlige.....	113
2.    Risikofaktorer .....	114
3.    Nøgleoplysninger om kapitalisering og anvendelse af provenu .....	115
4.    Oplysninger vedrørende de Udbudte værdipapirer .....	117
5.    Skatteforhold .....	121
6.    Vilkår og betingelser for Udbuddet .....	124
7.    Optagelse til handel og officiel notering .....	128
8.    Lock-up-aftaler.....	129
9.    Omkostninger og provenu ved Udbuddet.....	130
10.   Yderligere oplysninger .....	131
11.   Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet.....	132
12.   Definitioner og ordliste .....	133
Del III Bilag .....	i
A.    Vedtægter .....	i
B.    Delårsregnskab 3. kvartal 2019.....	xv
C.    Tegningsblanket.....	xxvii

## 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 23. januar 2020

Brøndbyernes I. F. Fodbold A/S

#### Bestyrelse

Jan Bech Andersen  
*Formand*

Jesper Eigen Møller  
*Næstformand*

Morten Nødgaard Albæk

Christian Barrett

Sune Blom

Torben Bjørn Christensen

Adam Falbert

Thorleif Krarup

Sten Lerche

Jesper Nygård

#### Direktion

Ole Palmå  
*Administrerende direktør*

Carsten V. Jensen  
*Fodbolddirektør*

---

#### Bestyrelsesmedlem:

Jan Bech Andersen

Jesper Eigen Møller

Morten Nødgaard Albæk

Christian Barrett

Sune Blom

Torben Bjørn Christensen

Adam Falbert

Thorleif Krarup

Sten Lerche

Jesper Nygård

#### Erhverv:

Direktør i Clearlake Shipping

Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver i blandt andet Konsolidator A/S og Industriens Fond

Founder & administrerende direktør (CEO) i Voluntas

Erhvervscenterdirektør i Arbejdernes Landsbank

Administrerende direktør i Nørrebro ApS

Direktør og medejer af Heino Cykler

Founder & administrerende direktør (CEO) i REKOM

Direktør i Una Invest ApS

Direktør i View Point ApS

Administrerende direktør (CEO) i Realdania

## Resumé

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes elementer. Disse elementer er nummereret i afsnit 1 – 4 (1.1 – 4.2).

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 1 INDLEDNING		
1.1	Værdipapirernes betegnelse og internationale identifikationsnummer (ISIN)	De Udbudte Aktier udbydes under følgende ISIN-koder: <ul style="list-style-type: none"><li>• Eksisterende Aktier (ISIN-kode DK0010247956)</li><li>• Tegningsretter (ISIN-kode DK0061140167)</li><li>• Udbudte Aktier (midlertidig) (ISIN-kode DK0061140084)</li></ul>
1.2	Identitet og kontaktoplysning er for udstederen, herunder dennes identifikationskode for juridiske enheder (LEI-kode)	Udsteders navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S. Brøndby IF har ingen binavne. Udsteders LEI-nummer er 213800DAZ89VABJPBD93. Udsteders adresse er Brøndby Stadion 30, 2605 Brøndby, Danmark. Udsteder er registreret som et aktieselskab ved Erhvervsstyrelsen i Danmark med CVR-nummer 83 93 34 10.
1.3	Identitet og kontaktoplysning er for den kompetente myndighed, der har godkendt prospektet, samt den kompetente myndighed, der har godkendt registreringsdokumentet	Finanstilsynet har som den kompetente myndighed godkendt prospektet i henhold til Prospektforordningen. Finanstilsynets adresse og kontaktoplysninger er Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark, tlf. 33558282, e-mail <a href="mailto:finansstilsynet@ftnet.dk">finansstilsynet@ftnet.dk</a> og fax 33558200.
1.4	Prospektets godkendelsesdato	Prospektet er godkendt den 23. januar 2020.
1.5	Advarsler	<p>Dette resumé skal læses som en indledning til Prospektet. Enhver investorbeslutning om investering i værdipapirerne 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>

AFSNIT 2  
NØGLEOPLYSNINGER OM UDSTEDEREN

2.1	<p>Hvem er udsteder af værdipapirerne?</p> <p><i>Hovedvirksomhed</i></p>	<p>Udsteders navn er Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.</p> <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 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 fire primære aktivitetsområder: professionel fodbold, eSport, konferencer samt udlejning af erhvervslejemål.</p> <p>Brøndby IF's forretningsmodel er primært baseret på Superligaholdets aktiviteter i form af entréindtægter og F&amp;B-salg (Food &amp; Beverage) til Superligaholdets hjemmekampe på Brøndby Stadion samt indtægter fra TV-stationer, Sponsorer, salg af merchandise og transferindtægter ved handel med kontraktrettigheder for spillere. Yderligere har Selskabet indtægter fra eSport, lejemål på Brøndby Stadion samt indtægter fra afholdelse af arrangementer på Brøndby Stadion.</p> <p>Brøndby IF's Strategi 6.4, der blev fastlagt i 2016, 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"> <li>1. Stærk presfodbold</li> <li>2. Bedste talentakademi</li> <li>3. Fælles udvikling af mennesker</li> <li>4. Mest engagerede fans</li> <li>5. Høj tilfredshed i partnerskaber</li> <li>6. Digitalisering</li> </ol> <p>Brøndby IF har de seneste tre sæsoner kvalificeret sig til deltagelse i tre pokalfinaler. Derudover opnåede Brøndby IF i perioden to gange en 2. plads i 3F Superligaen. Brøndby IF har ligeledes deltaget i UEFA's turneringer. Kommercielt er det lykkedes at skabe en større fremgang i de kommercielle indtægter, end det var forventet ved fastlæggelsen af Strategi 6.4, hvilket har gjort det muligt at foretage flere og større investeringer end forudsat ved fastlæggelsen af Strategi 6.4. På baggrund af disse forhold har Selskabet løbende opdateret målsætningerne i Strategi 6.4, senest umiddelbart inden offentliggørelsen af Udbuddet.</p> <p>Målsætningerne for sæsonerne 2019/20 til 2023/2024 er at sikre en placering i top 3 i 3F Superligaen samt sikre deltagelse i europæiske kampe opnået enten direkte gennem placeringen i 3F Superligaen, ved at vinde Sydbank Pokalen eller via sejr i playoff kampen om den sidste europæiske plads. Det er Selskabets mål at opnå økonomisk ligevægt i regnskabsåret 2022.</p> <p>Det primære danske marked for professionel fodbold består per Prospektdatoen af de 14 klubber, der deltager i landets bedste række: 3F Superligaen. 3F Superligaen og Sydbank Pokalen gælder begge som kvalifikation til den europæiske turnering UEFA Europa League, og 3F 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.</p> <p>Brøndby IF har spillet pokalturneringen hvert år siden 1990/91 og har vundet i årene 2017/18, 2007/08, 2004/05, 1997/98 og 1993/94. Derudover har Brøndby IF siden 1990/91 spillet kvalifikation til UEFA Champions League i alt otte gange, senest i 2005/06, hvor Brøndby IF tabte til Ajax i 3. kvalifikationsrunde, samt spillet kvalifikation til UEFA Europa League i alt 23 gange, senest i sæsonen 2019/20, hvor Brøndby IF blev slået af SC Braga og dermed udgik i 3. kvalifikationsrunde.</p> <p>Brøndby IF er en af Danmarks største fodboldklubber med en stærk ungdomsafdeling. Brøndby IF har en af Danmarks største fanskarer med tilhængere over hele landet og er den Superligaklub, der har flest TV-seere.</p> <p>Brøndby IF's officielle fantilbud samt antallet af fans, der benytter dem, fremgår af nedenstående (opgjort per Prospektdatoen):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Brøndby.com (cirka 8,5 mio. sidevisninger om året)</li> <li>• Facebook (cirka 156.000 likes)</li> <li>• Twitter (cirka 53.000 followers)</li> <li>• Twitter, LIVE (cirka 19.000 followers)</li> <li>• Instagram (cirka 76.000 followers)</li> <li>• YouTube (cirka 18.000 abonnenter)</li> <li>• Brøndby Junior (cirka 1.300 medlemmer)</li> <li>• Brøndby Support (cirka 4.100 medlemmer)</li> </ul>
-----	--	--

	<p><i>Større aktionærer</i></p> <p><i>Administrerende direktør</i></p> <p><i>Revisorenes identitet</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sæsonkort (cirka 11.000 kortholdere)</li> <li>• Brøndby IF's egen app Brøndby Matchday (cirka 33.000 registrerede brugere)</li> <li>• Brøndby IF's egen app Brøndby Indefra (cirka 40.000 brugere)</li> </ul> <p>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 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 tidsbegrænset brugsret til spillelicensen mod betaling.</p> <p>Nedenstående er optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5,0 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Kapitalmarkedslovens § 38:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jan Bech Andersen ejede per Prospektdatoen, direkte eller indirekte, 169.180.692 stk. Aktier a nom. 0,50 kr., svarende til 54,2 % af kapitalen og stemmerettighederne</li> </ul> <p>Jan Bech Andersen har givet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier ved konvertering af gæld svarende til et bruttoprovenu på 74,2 mio. kr.</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> <p>Ole Palmå har været Selskabets administrerende direktør siden juli 2019.</p> <p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Ulrik Ræbild og Thomas Baunkjær Andersen Strandvejen 44 2900 Hellerup</p>																																																																																																																		
2.2	<p>Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udstederen?</p> <p><i>Udvalgte regnskabsoplysninger</i></p> <p><i>Forbehold i årsrapporten</i></p>	<p>Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for Brøndby IF for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 samt for 1.-3. kvartal 2018 og 1.-3. kvartal 2019. De udvalgte hoved- og nøgletal er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for Brøndby IF for 2016, 2017 og 2018 samt delårsrapporterne for 1.-3. kvartal 2018 og 1.-3. kvartal 2019. Års- og delårsrapporterne er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til års- og delårsrapporter for børsnoterede selskaber.</p> <table border="1" data-bbox="454 1317 1442 1792"> <thead> <tr> <th>Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)</th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>1.-3. kvartal 2019</th> <th>1.-3. kvartal 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Resultatopgørelse</b></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsætning</td> <td>185,7</td> <td>147,0</td> <td>134,6</td> <td>128,8</td> <td>141,5</td> </tr> <tr> <td>Resultat før finansielle poster og skat</td> <td>11,2</td> <td>-24,6</td> <td>-23,5</td> <td>-57,7</td> <td>26,9</td> </tr> <tr> <td>Årets/periodens resultat</td> <td>10,4</td> <td>-24,8</td> <td>-31,9</td> <td>-60,2</td> <td>26,4</td> </tr> <tr> <td>Overskudsgrad (EBIT-margin)</td> <td>5,2 %</td> <td>-17,5 %</td> <td>-17,3 %</td> <td>-55,2 %</td> <td>15,2 %</td> </tr> <tr> <td>Totalindkomst i alt</td> <td>10,4</td> <td>-24,8</td> <td>-31,9</td> <td>-60,2</td> <td>26,4</td> </tr> <tr> <td>Resultat pr. aktie for året</td> <td>0,03</td> <td>-0,08</td> <td>-0,26</td> <td>-0,19</td> <td>0,08</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Balance</b></td> </tr> <tr> <td>Aktiver i alt</td> <td>259,0</td> <td>188,5</td> <td>182,6</td> <td>262,1</td> <td>276,1</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital</td> <td>139,0</td> <td>128,6</td> <td>129,8</td> <td>77,9</td> <td>155,1</td> </tr> <tr> <td>Forpligtelser i alt</td> <td>120,0</td> <td>59,9</td> <td>52,8</td> <td>184,2</td> <td>121,0</td> </tr> <tr> <td>Passiver i alt</td> <td>259,0</td> <td>188,5</td> <td>182,6</td> <td>262,1</td> <td>276,1</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Pengestrømme</b></td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme fra driftsaktivitet</td> <td>1,2</td> <td>22,8</td> <td>-26,8</td> <td>-9,8</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme til investering, netto</td> <td>-31,3</td> <td>-60,8</td> <td>17,0</td> <td>-39,6</td> <td>-24,8</td> </tr> <tr> <td>- heraf investeringer i materielle aktiver</td> <td>-32,6</td> <td>-33,8</td> <td>-8,9</td> <td>-9,7</td> <td>-24,8</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme fra finansiering</td> <td>27,6</td> <td>5,0</td> <td>34,1</td> <td>51,1</td> <td>17,4</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme i alt</td> <td>-2,5</td> <td>-33,0</td> <td>24,3</td> <td>1,7</td> <td>-2,3</td> </tr> </tbody> </table> <p>Årsrapporterne for Brøndby IF for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning. Revisionspåtegningen for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 er uden forbehold og uden fremhævelse af forhold.</p> <p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har efter offentliggørelsen af delårsrapporten den 21. november 2019 foretaget review af Selskabets delårsregnskab for 3. kvartal 2019 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold, men med en fremhævelse af, at PricewaterhouseCoopers ikke har revideret eller udført</p>	Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)	2018	2017	2016	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	<b>Resultatopgørelse</b>						Nettoomsætning	185,7	147,0	134,6	128,8	141,5	Resultat før finansielle poster og skat	11,2	-24,6	-23,5	-57,7	26,9	Årets/periodens resultat	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4	Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,2 %	-17,5 %	-17,3 %	-55,2 %	15,2 %	Totalindkomst i alt	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4	Resultat pr. aktie for året	0,03	-0,08	-0,26	-0,19	0,08	<b>Balance</b>						Aktiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1	Egenkapital	139,0	128,6	129,8	77,9	155,1	Forpligtelser i alt	120,0	59,9	52,8	184,2	121,0	Passiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1	<b>Pengestrømme</b>						Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,2	22,8	-26,8	-9,8	5,0	Pengestrømme til investering, netto	-31,3	-60,8	17,0	-39,6	-24,8	- heraf investeringer i materielle aktiver	-32,6	-33,8	-8,9	-9,7	-24,8	Pengestrømme fra finansiering	27,6	5,0	34,1	51,1	17,4	Pengestrømme i alt	-2,5	-33,0	24,3	1,7	-2,3
Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)	2018	2017	2016	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018																																																																																																															
<b>Resultatopgørelse</b>																																																																																																																				
Nettoomsætning	185,7	147,0	134,6	128,8	141,5																																																																																																															
Resultat før finansielle poster og skat	11,2	-24,6	-23,5	-57,7	26,9																																																																																																															
Årets/periodens resultat	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4																																																																																																															
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,2 %	-17,5 %	-17,3 %	-55,2 %	15,2 %																																																																																																															
Totalindkomst i alt	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4																																																																																																															
Resultat pr. aktie for året	0,03	-0,08	-0,26	-0,19	0,08																																																																																																															
<b>Balance</b>																																																																																																																				
Aktiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1																																																																																																															
Egenkapital	139,0	128,6	129,8	77,9	155,1																																																																																																															
Forpligtelser i alt	120,0	59,9	52,8	184,2	121,0																																																																																																															
Passiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1																																																																																																															
<b>Pengestrømme</b>																																																																																																																				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,2	22,8	-26,8	-9,8	5,0																																																																																																															
Pengestrømme til investering, netto	-31,3	-60,8	17,0	-39,6	-24,8																																																																																																															
- heraf investeringer i materielle aktiver	-32,6	-33,8	-8,9	-9,7	-24,8																																																																																																															
Pengestrømme fra finansiering	27,6	5,0	34,1	51,1	17,4																																																																																																															
Pengestrømme i alt	-2,5	-33,0	24,3	1,7	-2,3																																																																																																															

		review af sammenligningstallene for perioden 1. januar - 30. september 2018 og som følge heraf ikke udtrykker en konklusion om sammenligningstallene.
2.3	Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?	<p>Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risiko for udsving i efterspørgsel efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere samt sponsoraftaler</li> <li>• Nye regler samt ændringer i eksisterende regler fra verdensfodboldforbundet (FIFA), det europæiske fodboldforbund (UEFA), det danske fodboldforbund (DBU) samt Divisionsforeningen</li> </ul> <p>Risici forbundet med forretningsaktiviteterne</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Selvom Brøndby IF med gennemførelsen af Udbuddet på 136 mio. kr. vurderer, at det økonomiske fundament giver råderum for gennemførelse af Selskabets strategi uden at skulle skaffe yderligere likviditet, i en periode på op til 12 måneder, kan der ikke gives sikkerhed herfor</li> <li>• Dårlige sportslige resultater kan have en negativ påvirkning på indtægterne, muligheden for at kvalificere sig til UEFA Champions League, UEFA Europa League og UEFA Europa Conference League samt risiko for nedrykning fra 3F Superligaen</li> <li>• Brøndby IF er afhængig af fortsat at kunne fastholde og udvikle gode relationer til Sponsorerne</li> <li>• Hovedparten af Brøndby IF's TV-indtægter hidrører fra TV-aftalen relateret til Superligafodbold, som Brøndby IF ikke har direkte indflydelse på</li> <li>• Utilfredsstillende resultater af Brøndby IF's arbejde med talentudvikling, sportslige præstationer og skader blandt spillere kan påvirke resultatet af Brøndby IF's transferaktiviteter</li> <li>• Brøndby IF er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede spillere og trænere</li> <li>• 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</li> <li>• Brøndby IF er afhængig af den til enhver tid valgte Ledelses og de til enhver tid valgte Nøglemedarbejderes evne til at gennemføre den planlagte strategi</li> <li>• Brøndby IF kan blive påvirket negativt, hvis fanggrupperinger udviser uhensigtsmæssig adfærd</li> </ul>

AFSNIT 3 NØGLEOPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIERNE		
3.1	Hvad er de væsentligste aspekter ved værdipapirerne?	<p>Udbuddet omfatter udbud af op til 312.225.190 stk. Udbudte Aktier. De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og noteres i Brøndby IF's ejerbog.</p> <p>Brøndby IF har kun én aktieklasser, hvorfor de Udbudte Aktier vil være i samme klasse som de Eksisterende Aktier.</p> <p>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"> <li>• Eksisterende Aktier (ISIN-kode DK0010247956)</li> <li>• Tegningsretter (ISIN-kode DK0061140167)</li> <li>• Udbudte Aktier (midlertidig) (ISIN-kode DK0061140084)</li> </ul> <p><i>Rettigheder</i></p> <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 2019.</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 vedtægters § 12.</p> <p>De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og noteres i Brøndby IF's ejerbog.</p> <p><i>Udbyttepolitik</i></p> <p>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</p>



		faktorer, som skønnes at være relevante. På denne baggrund er der i perioden 2016 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Brøndby IF's Aktionærer, og Selskabet forventer ligeledes ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.
3.2	Hvor bliver værdipapirerne handlet?	De Udbudte Aktier vil ikke blive handlet og officielt noteret på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode DK0061140084. 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.
3.3	Er der en garanti knyttet til værdipapirerne?	Ikke relevant, da der ikke er tilknyttet nogen garanti til de Udbudte Aktier.
3.4	Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, men såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen</li> <li>• Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil være et likvidt marked for Aktierne</li> <li>• Markedskursen på Aktierne i Brøndby IF kan som følge af en række faktorer udvise betydelige udsving fremadrettet</li> <li>• Udbuddet er betinget af, at der ikke inden registrering af Udbuddet indtræffer begivenheder, der efter Ledelsens skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt</li> </ul>

AFSNIT 4 NØGLEOPLYSNINGER OM UDBUD TIL OFFENTLIGHEDEN AF VÆRDIPAPIRER																										
4.1	Under hvilke betingelser og tidsfrister kan jeg investere i dette værdipapir?  <i>Tidsplan</i>          <i>Betingelser</i>	<p>Udbuddet omfatter udbud af op til 312.225.190 stk. Udbudte Aktier.</p> <p>Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="background-color: #003366; color: white; text-align: center;">Tidsplan</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">24. januar 2020</td> <td>Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">27. januar 2020</td> <td>Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">27. januar 2020</td> <td>Optagelse af Tegningsretter til handel</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">28. januar 2020</td> <td>Tildelingstidspunkt for Tegningsretter</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">29. januar 2020</td> <td>Tegningsperioden starter</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">7. februar 2020</td> <td>Handelsperioden med Tegningsretter slutter</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">11. februar 2020</td> <td>Tegningsperioden slutter</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">13. februar 2020</td> <td>Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">17. februar 2020</td> <td>Afregning</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">17. februar 2020</td> <td>Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">18. februar 2020</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, hvilket efter Brøndby IF's skøn vil gøre gennemførelsen af Udbuddet uforvarsligt.</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 én (1) Tegningsret 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 0,50 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes.</p> <p>Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet ved kontant betaling eller ved konvertering af gæld, senest den 17. februar 2020, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP. Indehavere af</p>	Tidsplan		24. januar 2020	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)	27. januar 2020	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)	27. januar 2020	Optagelse af Tegningsretter til handel	28. januar 2020	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	29. januar 2020	Tegningsperioden starter	7. februar 2020	Handelsperioden med Tegningsretter slutter	11. februar 2020	Tegningsperioden slutter	13. februar 2020	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	17. februar 2020	Afregning	17. februar 2020	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen	18. februar 2020	Første handelsdag for Udbudte Aktier
Tidsplan																										
24. januar 2020	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)																									
27. januar 2020	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)																									
27. januar 2020	Optagelse af Tegningsretter til handel																									
28. januar 2020	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter																									
29. januar 2020	Tegningsperioden starter																									
7. februar 2020	Handelsperioden med Tegningsretter slutter																									
11. februar 2020	Tegningsperioden slutter																									
13. februar 2020	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet																									
17. februar 2020	Afregning																									
17. februar 2020	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen																									
18. februar 2020	Første handelsdag for Udbudte Aktier																									

	<p><i>Udvanding</i></p> <p><i>Anslåede udgifter</i></p>	<p>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 17. februar 2020.</p> <p>Tegningsretterne er omsætningspapirer, der forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen den 27. januar 2020. 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 11. februar 2020, kl. 17.00 (dansk tid). Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ønsker at tegne eventuelle Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut, evt. ved at benytte den tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet.</p> <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 50 % som følge af Udbuddet.</p> <p>Den 30. september 2019 udgjorde egenkapitalen 77,9 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 0,25 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 (312.225.190 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen per 30. september 2019 justeret for Udbuddet udgøre cirka 227,5 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 0,36 kr. Dette udgør en umiddelbar forøgelse af den indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,11 kr., svarende til 45,96 % for Eksisterende Aktionærer, og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Aktie på 0,14 kr., svarende til 27,13 % for nye investorer.</p> <p>De skønnede omkostninger, som skal betales af Brøndby IF i forbindelse med Udbuddet, forventes ved udstedelse af samtlige Udbudte Aktier at udgøre 6,5 mio. kr.</p>
4.2	<p>Hvorfor bliver dette prospekt udarbejdet?</p> <p><i>Nettoprovenu samt anvendelse heraf</i></p>	<p>Såfremt der tegnes Udbudte Aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 156.112.595 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 149,6 mio. kr., såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud. Idet tegning af aktier for 93,2 mio. kr. vil ske ved konvertering af gæld, vil det maksimale kontante provenu udgøre 56,4 mio. kr.</p> <p>Brøndby IF har siden gennemførelsen af restruktureringen i 2013 og aktieemissionen i 2016 øget omsætningen væsentligt og opnåede i 2018 det bedste resultat efter skat siden 2006. Samtidig har Brøndby IF de seneste år investeret betydeligt i Selskabets sportslige set-up samt i faciliteterne i og omkring Brøndby Stadion uden dog at opnå den ønskede sportslige effekt i 2019, hvor især manglende spillersalg har haft afgørende betydning for forventningerne til det negative resultat før skat i 2019. Dette har medført et betydeligt likviditetstræk som er blevet finansieret via driften og ved optagelse af lån, herunder blandt andet fra nærtstående parter, og via træk på Selskabets kassekredit.</p> <p>Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF ønsker at nedbringe sin rentebærende gæld og sikre det fornødne kapitalberedskab til at kunne gennemføre Selskabets strategi om at være den topklub, der leverer den bedste fan- og sponsoroplevelse i 3F Superligaen ved, at fastholde et højt investerings- og omkostningsniveau i de kommende år i relation til Superligatruppen og Brøndby Masterclass, samt i faciliteter og aktiviteter i og omkring Brøndby Stadion.</p>

	<p><i>Væsentlige interessekonflikter</i></p>	<p>Brøndby IF har modtaget bindende tilsagn om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for i alt 93,2 mio. kr., hvilket såfremt Udbuddet gennemføres, vil medføre at gælden reduceres tilsvarende. Yderligere tegning vil ske mod kontant betaling og nettoprovenuet relateret hertil vil Brøndby IF, såfremt Udbuddet gennemføres, allokere på følgende måde:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Indfri lån, inklusive renter, for cirka 5,2 mio. kr.</li> <li>• Styrke likviditetsberedskabet, der skal understøtte driften i regnskabsåret 2020</li> <li>• Investere i renovering af den nedre del af Sydsiden og den del af nordtribunen, der huser udeholdets fans, med henblik på at kunne genetablere ståpladserne i de to afsnit og reetablere kapaciteten. Ledelsen anser Sydsiden som værende et bærende element for den unikke stemning på Brøndby Stadion, og prioriterer derfor denne investering højt</li> <li>• Yderligere styrke Brøndby Masterclass samt det generelle likviditetsberedskab</li> </ul> <p>Brøndby IF forventer at gennemføre emissionen, idet en gruppe investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, har givet tilsagn om tegning af Udbudte Aktier for i alt 102,8 mio. kr., hvoraf 93,2 mio. kr. tegnes ved konvertering af gæld.</p> <p>Ledelsen er ikke bekendt med andre mulige interesser eller mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Brøndby IF.</p>
--	--	---

## 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. 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.*

*Følgende risikofaktorer vurderes af Ledelsen som værende specifikke for Selskabet og/eller de Udbudte Aktier og af væsentlig betydning for muligheden for at træffe en informeret investeringsbeslutning, underbygget af de øvrige oplysninger i dette Prospekt.*

*De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af en mulig investering i Tegningsretter og Aktier i Brøndby IF, men ikke udtømmende. Blandt andet kan Selskabet blive udsat for risikofaktorer, der ikke kendes i dag, og risikofaktorer, som i dag ikke vurderes at være væsentlige for Selskabet, kan blive væsentlige i fremtiden og medvirke til et fald i værdien af Aktierne.*

*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.*

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

- *Risici forbundet med de markeder, hvor Brøndby IF har sin aktivitet*
- *Risici forbundet med forretningsaktiviteterne*
- *Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet*

*Risikofaktorerne nævnes inden for hver kategori i en prioriteret rækkefølge, der er baseret på sandsynligheden for, at de indtræffer og det forventede omfang af deres negative virkninger.*

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

### *Makroøkonomiske forhold*

Ledelsen vurderer, at Brøndby IF er særdeles afhængig af udviklingen i såvel forbrugertillid som den generelle udvikling i økonomien i Danmark, således at faldende forbrugertillid samt negativ økonomisk vækst i Danmark vil kunne påvirke Brøndby IF's indtjening negativt via fald i omsætning i forbindelse med kampe, andre events og salg af merchandise samt via faldende omsætning fra medie- og sponsoraftaler. Faldende forbrugertillid eller negativ udvikling i Danmarks økonomiske situation i form af en kommende krise eller recession kan påvirke Brøndby IF's fremtidige udvikling, sportslige og regnskabsmæssige resultater, pengestrømme og finansielle stilling negativt.

### *Sportslig regulering af Brøndby IF*

Professionel fodbold i Brøndby IF er, ud over danske love, EU-lovgivning og regler, også underlagt love og regler fra verdensfodboldforbundet (FIFA), det europæiske fodboldforbund (UEFA), det danske fodboldforbund (DBU) samt Divisionsforeningen. 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 og Divisionsforeningens regler og standardkontrakter. 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 dog 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.

Brøndby IF har indgået aftale med Brøndbyernes Idrætsforening om benyttelse af foreningens spillelicens til deltagelse i Divisionsforeningens turneringer, deltagelse i UEFA Champions League og UEFA Europa League samt den nye UEFA-turnering UEFA Europa Conference League.

I henhold til Divisionsforeningens manual for 3F Superligaens klublicenssystem er der visse krav, som Brøndby IF skal opfylde for at kunne opretholde sin licens til at deltage i Divisionsforeningens og UEFA's turneringer, herunder at Selskabet over for DBU skal dokumentere, at Selskabet er going concern. Det er Ledelsens vurdering, at Brøndby IF's nuværende arbejdskapital og kapitalberedskab, herunder de af Jan Bech Andersen afgivne støtteerklæringer (se Del I, afsnit 10.3 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder") er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder.

På trods af dette, kan der ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF i fremtiden ikke vil kunne komme i en situation, hvor kravene til at få tildelt eller fastholde licensen ikke kan opfyldes.

For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer i årene under finanskrisen i de europæiske fodboldklubber indførte UEFA de såkaldte Financial Fair Play-regler. Reglerne blev indført i 2011, hvorefter klubber, der har kvalificeret sig til UEFA's 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 UEFA's 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 såkaldt nærtstående parter, i hvilket fald grænsen kan øges med 25 mio. euro. 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 fra Brøndby IF's side af regelsættet, som senest er justeret i 2018, kan blandt andet medføre sanktioner fra UEFA i form af bøder, fratrækning 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 økonomiske resultater opgjort efter UEFA's regler om Financial Fair Play, hvor der blandt andet ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter, omkostninger til talentudvikling, omkostninger til kvindefodbold samt af- og nedskrivninger på ejendomme, vil kunne leve op til UEFA's resultatkrav for de kommende sæsoner, men der vil ikke kunne gives sikkerhed derfor.

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 forbundet med ændringer i den såkaldte Ekspertskatteregel*

Den såkaldte Ekspertskatteregel giver udlændinge eller danskere, der ikke har været skattepligtige i Danmark i 10 år, ret til en reduceret indkomstskat i en periode på i alt syv år. Ændringer i denne regel vil kunne påvirke Brøndby IF's mulighed for at tiltrække nye fodboldspillere negativt og vil derfor kunne medføre en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

#### *Risici forbundet med databeskyttelseslovgivningen*

Brøndby IF foretager som led i sine forretningsaktiviteter en omfattende behandling af personoplysninger om blandt andet nuværende og potentielle spillere, medarbejdere, samarbejdspartnere, fans og frivillige. Brøndby IF har endvidere opnået Datatilsynets tilladelse til at anvende automatisk ansigtsgenkendelse som et digitalt værktøj til at håndhæve klubbens karantæneliste.

Brøndby IF har gennemført et internt complianceprojekt for at tilstræbe, at Selskabet lever op til databeskyttelseslovgivningens krav til behandling af personoplysninger.

Det kan trods Brøndby IF's interne compliancearbejde ikke garanteres, at Selskabet ikke udsættes for databrud, eller at Selskabet handler i overensstemmelse med databeskyttelseslovgivningen i enhver henseende og ved alle forretningsgange.

Overtrædelse af databeskyttelseslovgivningen kan medføre væsentlige bødestrafte. Derudover vurderer Ledelsen, at sager om overtrædelser af databeskyttelseslovgivningen kan have en negativ indvirkning på Brøndby IF's omdømme.

### *Terror*

Hvis en terrorepisode skulle indtræffe på Brøndby Stadion, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, finansielle resultater og pengestrømme. Brøndby IF har derfor i forbindelse med afholdelse af kampe/events et tæt samarbejde med politiet, der via PET løbende risikovurderer de risici, der forefindes i Danmark, og i den forbindelse tilpasser Brøndby IF sit sikkerhedsniveau, så det matcher landets gældende sikkerhedsniveau som helhed. Brøndby IF har dertil en række præventive og proaktive procedurer, der træder i kraft, hvis sikkerhedsniveauet hæves eller forandres forud for kampe/events. Derudover har Brøndby IF et tæt samarbejde med uafhængige sikkerhedseksperter, der løbende vurderer det arbejde der foregår sikkerhedsmæssigt i Brøndby IF – herunder også evaluerer den løbende terrorrisiko.

## Risici forbundet med forretningsaktiviteterne

### *Risici forbundet med Brøndby IF's aktuelle situation*

Brøndby IF har de seneste år øget omsætningen væsentligt. Brøndby IF har dog haft negative pengestrømme fra drift og investering, hvilket har medført, at Brøndby IF flere gange siden efteråret 2018 har optaget lån fra blandt andre Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS. Per Prospektdatoen har Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS ydet lån til Brøndby IF på henholdsvis 73,9 mio. kr., inklusive renter, og 18,9 mio. kr., inklusive renter, ligesom Brøndby IF har lån fra andre långivere på 5,1 mio. kr., inklusive renter.

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæring om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021.

Da Brøndby IF, baseret på den nuværende strategi, forventer at være i økonomisk ligevægt i regnskabsåret 2022, vil driften i den mellemliggende periode medføre behov for tilførsel af yderligere likviditet. Såfremt Udbuddet gennemføres med et provenu på minimum 136 mio. kr., er det Ledelsens vurdering at Brøndby IF har tilstrækkelig arbejdskapital og kapitalberedskab til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder. Selv ved et bruttoprovenu på mere end 136 mio. kr., kan der dog ikke gives sikkerhed for, at Brøndby IF indenfor de næste 12 måneder ikke vil få behov for tilførsel af yderligere kapital, hvilket vil kunne påvirke Brøndby IF's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling negativt.

### *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 F&B-salg 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. 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 ud af 3F 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 provenuet fra salg af medierettigheder end deltagerne i 3F Superligaen.

Divisionsforeningen oplyste den 5. juli 2018 i en pressemeddelelse, at 3F Superligaen fra sæsonen 2020/21 vil blive reduceret fra 14 hold til 12 hold. Sæsonen 2019/20 vil være en overgangssæson, hvor der vil være tre direkte nedrykkere, mens der fra sæsonen 2020/21 vil være to direkte nedrykkere efter hver endt sæson. I den nuværende struktur er der én direkte nedrykker.

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 forringet 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 vil have en negativ likviditetspåvirkning på et væsentligt tocifret millionbeløb over en 12 måneders periode.

Sponsorindtægterne har de seneste år udgjort Brøndby IF's største enkelte indtægtskilde. Kontrakter med Sponsorere 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 Sponsorere afhænger blandt andet af Brøndby IF's sportslige resultater 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 Sponsorere. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Salg af merchandise kan blive påvirket af sportslige resultater, således at afsætningen påvirkes negativt, når de sportslige resultater er dårlige, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

#### *Risici forbundet med sponsoraftaler*

Brøndby IF har i alt cirka 350 partnere, og sponsorindtægterne har de seneste år udgjort Brøndby IF's største enkelte indtægtskilde. Såfremt eksisterende eller kommende Sponsorer ikke kan honorere deres økonomiske forpligtelser over for Brøndby IF, eller såfremt de eksisterende og potentielle nye Sponsorer ikke ønsker at forny henholdsvis indgå nye sponsoraftaler, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

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.

De største sponsoraftaler er kontrakterne med hovedpartneren Arbejdernes Landsbank, rygpartneren NTG, co-partneren J. Jensen, official beer-partner Carlsberg, official betting-partner Betfair samt tøjpartneren Hummel. Hovedparten af disse partneraftaler løber til 31. december 2020. Aftalen med rygpartneren NTG løber til 30. juni 2021, aftalen med tøjpartneren Hummel løber til 30. juni 2022 og aftalen med Selskabets official betting partner løber til 30. juni 2020.

#### *Risici forbundet med TV-aftaler*

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, Divisionsforeningen og Superligaen A/S på vegne af klubberne i 3F Superligaen, Sydbank 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, 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 18. juni 2019 blev det offentliggjort, at der blev indgået en ny TV-aftale mellem Divisionsforeningen, Nordic Entertainment Group og Discovery Networks Denmark. Aftalen træder i kraft fra sæsonen 2021/22 og løber i tre år. Der kan ikke gives sikkerhed for, at fremtidige aftaler vil være 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 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 kontraktrettigheder og dermed påvirke resultatet af Brøndby IF's transferaktiviteter. 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.

For 2020 forventer Brøndby IF et resultat af transferaktiviteter i niveauet -7 til 3 mio. kr. Der er ingen sikkerhed for, at Brøndby IF kan opnå tilfredsstillende transferindtægter hverken i 2020 eller følgende år, hvilket kan få 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 på både Superligaholdet og i Brøndby Masterclass. Der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre en vis kontinuitet og stabilitet på 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, herunder såfremt Brøndby IF rykker ned i 1. division, eller såfremt Brøndby IF ikke rettidigt betaler lønninger, 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 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 såfremt en spiller skades eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller, kan det have negativ indvirkning på Brøndby IF's resultater og/eller værdien af kontrakten med den pågældende spiller, hvilket kan 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 Ledelsens og de til enhver tid valgte Nøglemedarbejders 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.

#### *Tilskuere*

Brøndby IF har en betydelig fanskare og et betydeligt antal følgere, som følger Brøndby IF til hjemme- og udekampe og/eller på TV og internettet, og Brøndby IF har gennem de seneste år været det hold, der har haft flest seere til TV-transmitterede Superligakampe. Brøndby IF's fans og tilskuere 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.

Brøndby IF arbejder aktivt for at undgå, at der opstår uroligheder i forbindelse med kampene 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.

Brøndby IF har installeret kameraer til brug for ansigtsgenkendelse ved en del af Brøndby Stadions indgange. Ansigtsgenkendelsessystemet kan sammenligne fotos fra Brøndby IF's karantænelister med de ansigter, som kameraerne scanner. Brøndby IF modtog Datatilsynets godkendelse til anvendelsen af systemet i maj 2019.

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 sponsorer, reducere den generelle interesse for at følge Brøndby IF's kampe samt medføre, at Brøndby IF påføres sanktioner eller udgifter af eksempelvis DBU eller UEFA, som kan få betydelig negativ indvirkning 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.



Ledelsen vurderer, at matchfixing ikke udgør et problem i 3F 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 om doping i 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. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at der i strid med Brøndby IF's politik på dopingområdet ikke vil kunne ske overtrædelse. En sådan overtrædelse vil kunne have væsentlig 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*

Ved vurdering af nedskrivningsbehov af Selskabets immaterielle og materielle anlægsaktiver, foretages der, såfremt der er indikation på nedskrivningsbehov, en nedskrivningstest. Ved gennemførelse af en nedskrivningstest foretages der et skøn over fremtidige pengestrømme, som de immaterielle og materielle aktiver knytter sig til, herunder fastlæggelse af anvendt diskonteringsfaktor. Der tages endvidere stilling til, hvorvidt aktiverne vil generere tilstrækkelige, positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af selskabets immaterielle og materielle aktiver og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Ved aflæggelse af delårsrapport for 3. kvartal 2019 var det Ledelsens vurdering, at der i den forbindelse, ikke eksisterede indikationer på nedskrivningsbehov. Ledelsen har i forbindelse med offentliggørelsen af nærværende prospekt ligeledes vurderet, at der ikke er indikation på nedskrivningsbehov. Vurderingen er baseret på, at Selskabets værdi, på grundlag af den handlede pris for Aktierne på Nasdaq Copenhagen, er højere end den regnskabsmæssige egenkapital per Prospektdatoen. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at der ikke vil opstå nedskrivningsbehov i fremtiden, hvilket vil kunne have negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

#### *Brøndby IF er eksponeret over for tab på debitorer eller andre modparter*

Omsætningen fra Selskabets tre største ordinære debitorer udgjorde 26,2 % af Selskabets samlede omsætning i 2018 og bestod af omsætning vedrørende TV-aftalen, der allokeres af Superligaen A/S, og to sponsoraftaler. Sponsoraftalerne betales typisk forud, og TV-aftalen betales i trancher hen over året, i takt med at beløbet optjenes, og der er derfor kun reel 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 for at finde nye samarbejdspartnere, såfremt de nuværende går i betalingsstandsning, erklæres konkurs eller ikke ønsker at honorere eksisterende aftaler. 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.

## 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 27. januar 2020, kl. 9.00, til den 7. februar 2020, kl. 17.00. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, men 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 investorernes depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil være et 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, investorernes 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 Aktiernes 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.

## Generel information

### *Vigtige oplysninger om dette Prospekt*

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

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 ("Prospektforordningen").

Finanstilsynet har som kompetent myndighed godkendt prospektet i henhold til Prospektforordningen. Finanstilsynet godkender kun, at Prospektet opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen. Godkendelsen kan ikke betragtes som en godkendelse af den udsteder, der er omfattet af Prospektet. Finanstilsynets adresse og kontaktoplysninger er Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark, tlf. 33558282, e-mail [finansstilsynet@ftnet.dk](mailto:finansstilsynet@ftnet.dk) og fax 33558200.

Carlsquare P/S er lead manager og finansiell rådgiver i forbindelse med Udbuddet og vil i den forbindelse modtage honorar fra Brøndby IF. I forbindelse med Carlsquare P/S' normale forretningsaktiviteter kan Carlsquare P/S have ydet og kan i fremtiden yde finansiell 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 videresendes, 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 Brøndby IF's Direktion og alle Nøglemedarbejdere er hjemmehørende i Danmark, mens Jan Bech Andersen er den eneste i Selskabets Bestyrelse, der ikke 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 ("FSMA") eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(1)(a) til (d) i FSMA (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 (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 Prospektforordningen. Der kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i en Relevant Medlemsstat:

- a) når et sådant udbud udelukkende er rettet til kvalificerede investorer, jf. Prospektforordningens artikel 1, stk. 4, litra a, 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 Prospektforordningen

Ved udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat forstås 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.

#### *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. Selskabets hovedaktionær og bestyrelsesformand, Jan Bech Andersen, er bosiddende i Storbritannien. Alle øvrige medlemmer 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*

Regnskabsoplysningerne i Prospektet er fremkommet ved uddrag fra Brøndby IF's reviderede årsrapporter for 2016, 2017 og 2018 samt fra delårsrapporterne for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019, 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 årsrapporterne og delårsrapporterne.

Visse definerede termer er anført i Del II, afsnit 13., "Definitioner og ordliste", og skrives med stort begyndelsesbogstav i Prospektet.

## Del I Beskrivelse af Brøndby IF

### 1. Ansvarlige for Udbuddet

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

## 2. Revisor

### 2.1. Brøndby IF's revisorer

Brøndby IF's revisorer er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
ved statsautoriserede revisorer Ulrik Ræbild og Thomas Baunkjær Andersen  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Ulrik Ræbild og Thomas Baunkjær Andersen er medlemmer af FSR – danske revisorer.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab indtrådte som selskabets revisor den 10. juni 2013.

### 2.2. Fratrådte revisorer

Statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, fratrådte den 10. april 2018. Erik Stener Jørgensen fratrådte som led i generationsskifte.

### 2.3. Erklæringer afgivet af Brøndby IF's revisorer

#### *Årsregnskaberne for Brøndby IF for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske årsrapporter for Brøndby IF for 2016, 2017 og 2018 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 revisorernes ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til deres konklusion. Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 er uden forbehold og uden fremhævelse af forhold.

#### *Delårsregnskab for 3. kvartal 2019*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i dette prospekt afgivet erklæring om review af Brøndby IF's delårsregnskab for perioden 1. januar - 30. september 2019. Delårsregnskabet inkl. ledelsespåtegning og reviewerklæringen er udarbejdet til brug for Prospektet og fremgår af Del III, afsnit B, "Delårsregnskab 3. kvartal 2019". Erklæringen er udelukkende afgivet i relation til dette Prospekt.

Erklæringen er afgivet uden forbehold, men med en fremhævelse af, at PricewaterhouseCoopers ikke har revideret eller udført review af sammenligningstallene for perioden 1. januar - 30. september 2018 og som følge heraf ikke udtrykker en konklusion om sammenligningstallene.

#### *Brøndby IF's resultatforventninger for 2019 og 2020*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i dette Prospekt afgivet erklæringen om Brøndby IF's resultatforventninger for 2019 og 2020. Erklæringen fremgår af Del I, afsnit 13.2., "Den uafhængige revisors erklæring om resultatforventningerne for 2019 og 2020".

Erklæringen er afgivet uden forbehold og uden fremhævelse af forhold.



### 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 har historisk offentliggjort delårsrapporter for 1., 2. og 3. kvartal i elektronisk form. Den 23. december 2019 meddelte Selskabet, at man fremover vil offentliggøre kvartalsmeddelelser for 1. og 3. kvartal samt delårsrapport for 1. halvår, alle i elektronisk format. Herudover offentliggør Selskabet årsrapporter i elektronisk og trykt form. Selskabet offentliggør alene kvartalsmeddelelser, 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  
Lottenborgvej 26D, 1. sal  
2800 Kgs. Lyngby

### 5.8. Aktieudstedende institut

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

### 5.9. Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S  
Vesterbrogade 8  
0900 København C

## 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.

Væsentlige begivenheder i perioden 1998 - 2007

I 1998 vandt Brøndby IF det danske mesterskab for tredje år i træk, ligesom Brøndby IF vandt pokalturneringen.

I 1998 kvalificerede Brøndby IF sig som det første danske hold nogensinde til gruppespillet i UEFA Champions League og mødte i gruppespillet turneringens finalister, Manchester United og Bayern München, samt FC Barcelona.

Per 1. januar 1999 købte Brøndby IF det daværende Brøndby Stadion af Brøndby Kommune. Det var 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 hjemlige kampe og cirka 26.000 til internationale kampe.

I 2002 genvandt Brøndby IF det danske mesterskab efter tre år med sølvmedaljer.

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 pokalturneringen, sølvmedaljer i Superligaen og sejre i tre runder i UEFA Cuppen.

I 2005 vandt Brøndby IF Danmarksmesterskabet og pokalturneringen. Det var anden gang i Brøndby IF's historie, at de to titler blev vundet 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 nordlige tribune, hvorved kapaciteten for hjemlige kampe blev reduceret fra cirka 31.500 til cirka 29.000 tilskuere.

I foråret 2006 påbegyndte Selskabet udbygningen af Brøndby Stadions østtribune.

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 Ebbe Skovdahl Fan Lounge, køkkenfaciliteter, Brøndby Gymnasium, omklædningsfaciliteter for Brøndby Masterclass samt Michael Laudrup-loungen.

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

Væsentlige begivenheder i perioden 2008 - 2012

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.

I sæsonen 2007/08 vandt Brøndby IF pokalturneringen.

I 2009 indgik Brøndby IF aftale med Kasi ApS om ophør af samarbejdet ved udgangen af 2010.

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 efterbetaling af feriepenge til tre spillere, der fastslog, at Brøndby IF skulle betale cirka 4 mio. kr., inklusive renter, bod og omkostninger, til spillerne.

Grundet faldende indtægter i 2012, primært fra Sponsorer, og begrænsede muligheder for væsentlige spillersalg havde Brøndby IF ultimo 2012 en række forfaldne, ikke betalte gældsposter til kreditorer. Herudover tilbageholdt 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.

Væsentlige begivenheder i perioden 2013 - 2016

Brøndby IF gennemførte en kapitalforhøjelse i maj 2013, hvor der blev tilført 108 mio. kr., samtidig med at aktieklasserne i Brøndby IF blev ophævet.

Med henblik på at forankre samarbejdet med Brøndbyernes Idrætsforening på ledelsesplan, blev Brøndbyernes Idrætsforening tildelt vedtægtsmæssig ret til at udpege en til to medlemmer til Brøndby IF's bestyrelse.

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 forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2014 foretog Brøndby IF en nedskrivning af Brøndby Stadion og kontraktrettigheder på spillere på i alt 121 mio. kr.

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 UEFA's turneringer.

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.

Brøndby IF opnåede i sæsonen 2014/15 en 3. plads, hvilket var i overensstemmelse med den sportslige målsætning.

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. Derudover optog Brøndby IF ad flere gange i 2016, lån fra Jan Bech Andersen.

I april 2016 meddelte Brøndby IF, at egenkapitalen som følge af underskuddet i 1. kvartal udgjorde mindre end 50 % af Selskabets aktiekapital 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.

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 var målet, at Brøndby IF skulle være i økonomisk ligevægt senest i 2019, at Brøndby IF løbende skulle reducere den rentebærende gæld, og at Brøndby IF i 2020 og årene derefter skulle opnå sportslige resultater, der sikrede deltagelse i UEFA's 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 ønskede dermed at bringe udtrykket på banen i samklang med udtrykket på tribunen og derigennem knytte an til det originale i Brøndby IF.

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

I august 2016 indgik Brøndby IF en ny hovedpartneraftale med Selskabets daværende co-partner, Arbejdernes Landsbank, der overtog hovedpartneraftalen efter Bet25 per den 1. januar 2017. Aftalen løber til den 31. december 2020.

Brøndby IF blev i september 2016 medlem af Divisionsforeningens arbejdsgiverforening.

I november 2016 gennemførte Brøndby IF en kapitaludvidelse med tilsagn, som på forhånd sikrede et minimumsprovener på i alt 100 mio. kr. Bruttoprovener blev 100 mio. kr. og efter udbuddet var Jan Bech Andersens ejerandel steget til 39,7 %, hvilket medførte et pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærerne i Brøndby IF. I januar 2017 udløb tilbuddet, og det blev offentliggjort, at 12,7 % af den totale aktiekapital havde accepteret tilbuddet, hvormed Jan Bech Andersens ejerandel steg til 52,4 %.

Væsentlige begivenheder i perioden 2017 - 2020

I august 2017 offentliggjorde Brøndby IF en kapitaludvidelse uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Kapitaludvidelsen blev tegnet af Jan Bech Andersen med det største beløb, medlemmer af Ledelsen og andre investorer, som i alt medførte et bruttoprovener på 23,8 mio. kr. Anvendelse af provener blev rettet mod investeringer i den samlede stadionoplevelse, blandt andet forbedrede træningsfaciliteter. Jan Bech Andersens ejerandel steg til 54,2 %.

Brøndby IF opnåede en 2. plads i sæsonen 2016/17 for Superligaholdet, hvilket var bedre end de sportslige mål i Strategi 6.4, ikke mindst taget i betragtning at der blev implementeret en ny spillestil med en ny træner. Placeringen sikrede deltagelse i kvalifikationen til UEFA Europa League.

Brøndby IF opnåede en 2. plads i sæsonen 2017/18 for Superligaholdet, og samtidig vandt Brøndby IF pokalturneringen. Som følge af sejren i pokalturneringen var Brøndby IF sikret deltagelse i kvalifikationen til UEFA Europa League.

I april og juli 2018 offentliggjorde Brøndby IF salget af henholdsvis Frederik Rønnow for cirka 21 mio. kr. og Christian Nørgaard for 22 mio. kr. Salgene var med til at løfte forventningen til årets resultat fra et underskud til et overskud.

I september 2018 indviede Brøndby IF Fanzonen bag Sydsiden.

Ultimo september 2018 lånte Brøndby IF 18,0 mio. kr. fra Jan Bech Andersen for at styrke likviditetsberedskabet.

Årets resultat før skat for 2018 blev 10,4 mio. kr., som er det bedste resultat siden 2006. Dette blev en tidligere opfyldelse af målet fra Strategi 6.4 om økonomisk ligevægt i 2019.

Efter en række skuffende resultater valgte Brøndby IF i februar 2019 at opsiges samarbejdet med cheftræner Alexander Zorniger. Han blev erstattet af Martin Retov som midlertidig cheftræner, indtil Brøndby IF den 1. juni offentliggjorde, at klubben havde ansat Niels Frederiksen som ny cheftræner per 24. juni 2019.

På generalforsamlingen i april 2019 trådte Michael Vinther ud af bestyrelsen, og Torben Bjørn Christensen blev valgt ind i bestyrelsen. Herudover blev Jan Bech Andersen konstitueret som formand for bestyrelsen, og Jesper Eigen Møller blev konstitueret som næstformand. Samtidig fik Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening ret til at indstille ét medlem til valg til Selskabets bestyrelse på Selskabets generalforsamling.

Den 10. juli 2019 valgte bestyrelsen at stoppe samarbejdet med administrerende direktør Jesper Jørgensen med øjeblikkelig virkning. Samtidig blev Selskabets direktør med ansvar for kommercielle forhold og marketing, Ole Palmå, udnævnt som ny administrerende direktør. På samme dato indgik Selskabet en aftale med Carsten V. Jensen, der indtrådte som fodbolddirektør, og Ebbe Sand fratrådte derfor sin stilling som sportsdirektør. Direktionen består per Prospektdatoen af Ole Palmå og Carsten V. Jensen.

Som det fremgår af egenkapitalopgørelsen i selskabsmeddelelse nr. 16 vedrørende delårsrapport for 3. kvartal 2019, har Brøndby IF som følge af det realiserede underskud per 30. september 2019 tabt mere end 50 % af Selskabets aktiekapital, hvorfor Brøndby IF er omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer via Udbuddet at øge og reetablere aktiekapitalen. Såfremt egenkapitalen ikke reetableres og øges til over 50 % af aktiekapitalen via Udbuddet, vil Bestyrelsen på Selskabets ordinære generalforsamling 2. april 2020 redegøre for Selskabets økonomiske stilling og om nødvendigt stille forslag om foranstaltninger for reetablering af Selskabets aktiekapital.

I løbet af 2019 lånte Brøndby IF yderligere 53,3 mio. kr. af Jan Bech Andersen og 18,0 mio. kr. af TBC Holding ApS, som ejes af Selskabets bestyrelsesmedlem Torben Bjørn Christensen, for at styrke likviditetsberedskabet.

Brøndby IF spillede sig i finalen i Sydbank Pokalen for tredje år i træk, men måtte se sig slået i straffesparkskonkurrence. Brøndby IF udgik i Sydbank Pokalen 2019/2020 i 4. runde.

Jan Bech Andersen afgav den 22. januar 2020 yderligere en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæring om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021.

Per Prospektdatoen ligger Brøndby IF på en 4. plads i 3F Superligaen.

#### 5.11. Selskabets aktuelle situation

Brøndby IF har i sæsonerne 2016/17 og 2017/18 opnået resultater, som overgik såvel Selskabets sportslige som kommercielle målsætninger. Brøndby IF er de seneste tre sæsoner nået i pokalfinalen tre gange, i 2018 med Brøndby IF som vinder af pokalturneringen. Derudover har Brøndby IF spillet i mesterskabsslutspillet i sæsonerne 2016/17, 2017/18 og 2018/19 med opnåelse af en 2. plads i både 2016/17 og 2017/18 samt en 4. plads i 2018/19. Brøndby IF har ligeledes deltaget i UEFA's turneringer. Kommercielt er det lykkedes at skabe en større fremgang i de kommercielle indtægter, end det var forventet ved fastlæggelsen af Strategi 6.4, hvilket gjorde det muligt at foretage flere og større investeringer end ved fastlæggelsen af Strategi 6.4. På baggrund af disse forhold, har Selskabet løbende opdateret målsætningerne i Strategi 6.4, senest umiddelbart inden offentliggørelsen af Udbuddet.

Brøndby IF har siden implementeringen af Strategi 6.4 øget omsætningen væsentligt og opnåede i 2018 et resultat før skat på 10,4 mio. kr. Resultatet, der er det bedste resultat siden 2006, medførte at Brøndby IF opnåede økonomisk ligevægt et år tidligere end målsætningen i Strategi 6.4. På baggrund af den positive udvikling og de gode resultater, øgede Selskabet sit investeringsniveau, dog uden at opnå den ønskede effekt i 2019, hvor især manglende spillersalg har haft afgørende betydning for at forventningerne til årets resultat før skat er i niveauet -79 til -75 mio. kr.

Brøndby IF foretog i 2017 og 2018 investeringer for i alt 171,6 mio. kr., der trods høje indtægter fra salg af spillere medførte negative pengestrømme fra investeringer og påvirkede Selskabets kapitalberedskab negativt. For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæringen om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021.

Per Prospektdatoen er der optaget lån hos Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS, der udgør henholdsvis 73,9 mio. kr., inklusive renter, og 18,9 mio. kr., inklusive renter. I forbindelse med udbuddet har såvel Jan Bech Andersen som TBC Holding ApS givet bindende tilsagn om at tegne Aktier ved konvertering af lån, svarende til 93,2 mio. kr. Selskabet har per Prospektdatoen øvrig rentebærende gæld på 5,1 mio. kr. og en kreditfacilitet på 10,0 mio. kr., hvoraf der per 31. december 2019 var et indestående på 2,6 mio. kr.

Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF ønsker at nedbringe sin rentebærende gæld og sikre det fornødne kapitalberedskab til at kunne gennemføre Selskabets strategi om at være den topklub, der leverer den bedste fan- og sponsoroplevelse i 3F Superligaen, og således at de kan fastholde et højt investerings- og omkostningsniveau i de kommende år i relation til Superligatruppen og Brøndby Masterclass samt i faciliteter og aktiviteter i og omkring Brøndby Stadion.

Brøndby IF ønsker, såfremt Udbuddet gennemføres, at gennemføre investeringer i Brøndby Stadion, som blandt andet beskrives i det følgende afsnit samt i Del II, afsnit 3.2.5., "Anvendelse af provenu".

#### 5.12. Væsentligste igangværende og fremtidige investeringer

Brøndby IF foretager løbende investeringer i kontraktrettigheder i forbindelse med justeringer af Spillertruppen. Der blev i 2018 investeret for 56,4 mio. kr. i spillere, mens der i 2019 blev investeret i kontraktrettigheder for 32,5 mio. kr. Ledelsen forventer, som led i løbende udskiftninger af Spillertruppen, fremadrettet at foretage investeringer i form af betaling af transfer- og/eller sign-on-betalinger.

En del af Strategi 6.4 er at optimere forholdene for Sponsorere og fans, så Brøndby IF fortsat kan levere den bedste kampoplevelse. Ledelsen har i samarbejde med det rådgivende ingeniørfirma Rambøll konstateret, at Sydsidens nedre del samt den del af nordtribunen, der skal huse ståpladserne til udeholdets fans, bør renoveres. Rambøll arbejder på en detaljeret plan for, hvorledes dette bedst muligt kan foretages. Indtil dette kan gennemføres, er der etableret siddepladser for at reducere antallet af tilskuere og dermed belastningen på Sydsiden samt den pågældende del af nordtribunen. Ledelsen prioriterer reetableringen af ståpladserne højt, idet man anser stemningen blandt fans som et bærende element for den unikke stemning på Brøndby Stadion.

Herudover forventer Ledelsen at investere i en styrkelse af Brøndby Masterclass.

## 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 dertil knyttede aktiviteter. Brøndby IF har per Prospektdatoen 56 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 events, kurser, konferencer og lignende.

Brøndby IF har fire primære aktivitetsområder: professionel fodbold, eSport, konferencer samt udlejning af erhvervslejemaal, der i 2018 tilsammen stod for Brøndby IF's samlede omsætning på 185,7 mio. kr.

### 6.1. Mission

Brøndby IF's mission er at sikre, at klubben kontinuerligt spiller med i toppen af dansk fodbold og er i økonomisk ligevægt baseret på et bæredygtigt fundament og et stærkt fællesskab.

### 6.2. 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 er anerkendte for vores måde at tænke attraktiv fodbold i helheder på. Talentet dyrkes i fællesskabet, og erfaringen er et fundament, som vi deler.

Vi går 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 tager 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 er innovative og udvikler 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.

### 6.3. Kerneværdi

Brøndby IF har én værdi: Fællesskabet.

Brøndby IF arbejder hele tiden på at styrke fællesskabet og cementere vores position som 3F Superligaens største fællesskab. Vi tror på dialog, inklusion og forskellighed.

### 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 stærkt og inkluderende fællesskab.

Brøndby IF ønsker at styrke sit 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, herunder især lønomkostninger, 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 2016 Strategi 6.4 som fokuserer på sportslig succes og styrkelse af klubbens økonomisk bæredygtige fundament. Målsætningerne i strategien er løbende blevet justeret, senest umiddelbart inden offentliggørelsen af Udbuddet, og Ledelsen i Brøndby IF har for Strategi 6.4 følgende målsætninger for sæsonerne 2019/20 til 2023/24:

- Brøndby IF skal opnå en placering i top 3 i 3F Superligaen samt sikre, at Brøndby IF skal spille europæiske kampe
- Brøndby IF skal udvikle både egne og tilknyttede fodboldspillere til et højt niveau, der sikrer både sportslig og økonomisk gevinst
- Brøndby IF skal skabe det stærkeste fællesskab i nordisk sport
- Brøndby IF skal have en høj troværdighed
- Brøndby IF skal have en innovativ tilgang til partnerskaber
- Brøndby IF skal skabe et bæredygtigt program for samfundsansvar
- Brøndby IF skal på mellemlang sigt være i økonomisk ligevægt og maksimalt have en kortfristet rentebærende gæld på 15 mio. kr. samt ingen langfristet rentebærende gæld

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, hvilket vil forsøges indfriet ved at forstærke scouting, rekruttere spillere, der bidrager til og forstærker fællesskabet i Brøndby IF, samt investere i udvikling af både egne spillere gennem Brøndby Masterclass samt tilknyttede spillere fra andre klubber.

Målsætningerne for sæsonerne 2019/20 til 2023/2024 er at sikre en placering i top 3 i 3F Superligaen samt sikre deltagelse i europæiske kampe opnået enten direkte gennem placeringen i 3F Superligaen ved at vinde Sydbank Pokalen eller via sejr i playoffkampen om den sidste europæiske plads.

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

#### 6.4.2. Økonomisk målsætning

Det er fortsat Brøndby IF's målsætning i Strategi 6.4 at øge Selskabets indtjening, dels via en fortsat positiv sportslig udvikling 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, herunder styrkelse af Brøndby IF's tilgang til Sponsorer og partnerskaber. Det er således Ledelsens økonomiske målsætning at opnå økonomisk ligevægt i regnskabsåret 2022.

### 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 samt en af Danmarks største fanskarer med tilhængere over hele landet og er den Superligaklub, der har flest TV-seere. Spillertruppens 56 kontraktansatte spillere er fordelt med 23 spillere på Superligaholdet, 19 spillere på U19-holdet og 14 spillere på U17-holdet. Hertil kommer to spillere, som per Prospektdatoen er udlejet. Af de i alt 23 kontrakter fra Superligaholdet udløber tre kontrakter per 30. juni 2020.

Derudover har Selskabet et FIFA eSportshold bestående af fire spillere.

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 3F Superligaen, Sydbank Pokalen samt eventuelt i UEFA's turneringer.

Brøndby IF's Superligahold består p.t. af 23 spillere på fuldtidskontrakt. Den gennemsnitlige resterende kontraktperiode for spillerne på Superligaholdet udgør cirka 2,4 år, og af de i alt 23 kontrakter fra Superligaholdet udløber tre kontrakter per 30. juni 2020.

Nedenstående viser en oversigt over Superligaholdet samt trænerstaben per Prospektdatoen.

Superligaholdet				All-time		Landskampe	
Navn	Position	Kontraktudløb	Født	Kampe	Mål	A	U
Michael Tørnæs	Målmand	Jun-20	1986	69	0	0	0
Marwin Schwabe	Målmand	Jun-21	1995	72	0	0	26
Mads Hermansen (*)	Målmand	Jun-24	2000	0	0	0	20
Anthony Jung	Forsvar	Jun-21	1991	99	1	0	2
Hjørthur Hermansson	Forsvar	Jun-21	1995	121	3	14	59
Joel Kabongo (*)	Forsvar	Dec-21	1998	18	0	0	15
Anton Skipper Henriksen (*)	Forsvar	Jun-23	2000	8	0	0	15
Jens Martin Gammelby	Forsvar	Jun-23	1995	32	1	0	2
Kevin Mensah	Forsvar	Jun-23	1991	64	4	0	26
Andreas Maxsø	Forsvar	Jun-24	1994	12	1	0	15
Sigurd Rosted	Forsvar	Jun-24	1994	14	0	5	2
Kasper Fisker	Midtbane	Jun-20	1988	64	5	0	0
Jesper Lindstrøm (*)	Midtbane	Jun-21	2000	20	3	0	4
Lasse Vigen Christensen	Midtbane	Jun-21	1994	85	10	0	90
Josip Radosevic	Midtbane	Jun-22	1994	57	3	1	43
Simon Tibbling	Midtbane	Jun-22	1994	94	9	1	54
Morten Frendrup (*)	Midtbane	Jun-23	2001	20	1	0	34
Peter Bjur (*)	Midtbane	Jun-23	2000	1	0	0	2
Simon Hedlund	Midtbane	Jun-23	1993	46	8	2	21
Tobias Børkeeiet	Midtbane	Jun-24	1999	10	0	0	25
Samuel Mraz	Angreb	Jun-20	1997	11	3	3	9
Andreas Bruus (*)	Angreb	Jun-21	1999	4	0	0	21
Mikael Uhre	Angreb	Dec-22	1994	50	9	0	0

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

Træneroversigt					
Navn	Stilling	Siden	Kontraktudløb	Opsigelse	Født
Niels Frederiksen	Cheftræner	Jun-19	Jun-21	Uopsigelig indtil jun-21	1970
Jesper Sørensen	Assistenttræner	Jun-19	Jun-21	Uopsigelig indtil jun-21	1973
Martin Retov	Assistenttræner	Mar-17	Tidsubegrænset	6 hhv. 1 måned(er)	1980
Claus Fallentin	Målmandstræner	Jan-19	Tidsubegrænset	Iflg. funktionærloven	1970
Ahron Peter Wright Thode	Fysisk træner	Sep-11	Tidsubegrænset	Iflg. funktionærloven	1982

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

Niels Frederiksen, cheftræner, tiltrådte den 24. juni 2019. Niels er dansk statsborger og startede sin trænergerning som ungdomstræner i Lyngby BK tilbage i 2006. Siden da har Niels været Superliga-træner for hhv. Lyngby BK og Esbjerg fB, og senest har Niels været landstræner for det danske U21-landshold som han førte frem til EM-slutrunden i 2019 og OL-deltagelse i 2016. Niels er ansat på en to-årig kontrakt, der løber frem til sommeren 2021.

Jesper Sørensen, assistenttræner, tiltrådte den 1. juni 2019. Jesper er dansk statsborger og har tidligere spillet for en række danske klubber. Siden Jesper stoppede sin aktive fodboldkarriere, har han været assistenttræner i AGF og cheftræner for Silkeborg IF og FC Fredericia. Jesper er ansat på en åremålskontrakt frem til sommeren 2021.

Martin Retov, assistenttræner, tiltrådte den 1. marts 2017. Martin er dansk statsborger og har selv spillererfaring fra både danske og udenlandske klubber. Martin startede sin trænerkarriere i AGF's ungdomsafdeling, efter at han stoppede sin aktive karriere i 2015. I marts 2017 blev Martin udnævnt som midlertidig assistenttræner og blev efterfølgende permanent ansat på en funktionærkontrakt fra maj 2017. I perioden 19. februar til 23. juni 2019 var Martin midlertidig cheftræner.

Claus Fallentin, målmandstræner, tiltrådte den 1. januar 2019. Claus er dansk statsborger og har tidligere været aktiv målmand. Derudover har han været ansvarlig for målmandstræningen for det danske U21-landshold. Han besidder UEFA's Goalkeeper Advanced- målmandstrænerlicens, hvilket er den højeste mulige i Danmark. Claus Fallentin er ansat på en funktionærkontrakt.

Ahron Peter Wright Thode, fysisk træner, tiltrådte 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.

For at understøtte den positive sportslige udvikling har Brøndby IF i 2017 og 2018 opgraderet træningsfaciliteterne, herunder installeret det digitale trackingsystemet Inmotio, for både Superligaholdet og Brøndby Masterclass samt anlagt en opvarmet træningsbane på 12.540 kvm med hybridunderlag.

## 6.6. Sportslige resultater for Superligaholdet

Brøndby IF's Superligahold deltager i de to nationale turneringer, 3F Superligaen og Sydbank Pokalen.

I 3F Superligaen deltager der i sæsonen 2019/20 14 hold, som spiller om Danmarksmesterskabet. De 14 hold mødes to gange per sæson i et indledende grundspil, dvs. at 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. Holdene, der er placeret som nr. 7-14 fra grundspillet, inddeles i to puljer. Der spilles 6 runder, hvor holdene mødes ude og hjemme. De to hold, der ender sidst i puljerne, rykker direkte ned i 1. division. De to hold, der bliver nummer tre i de respektive puljer, mødes og spiller playoff til 3F Superligaen over to kampe, hvor taberen rykker direkte ned i 1. division. For 3F Superligasæsonen 2019/20 vil der således være 3 direkte nedrykkere fra 3F Superligaen. Vinderen af de to kampe deltager i den efterfølgende sæson i 3F Superligaen. Sæsonen varer fra juli til maj med vinterpause fra december til februar. Entréindtægterne fra kampene tilfalder hjemmeholdet, mens 3F Superligaens fælles sponsorindtægter og TV-indtægter fordeles efter en prædefineret fordelingsnøgle.

Divisionsforeningen har i en pressemeddelelse dateret den 5. juli 2018 oplyst, at fra Superligasæsonen 2020/21 reduceres 3F Superligaen fra 14 hold til 12 hold. I den nye turneringsstruktur er der 22 runders grundspil, herefter spilles et mesterskabsspil (placering 1 til 6) og et kvalifikationsspil (placering 7 til 12). De to tabere af kvalifikationsspillet (placering 11 og 12) rykker direkte ned i 1. division. Vinderen af kvalifikationsspillet skal, afhængigt af UEFA-koefficienten, i playoffkamp mod holdet placeret som nummer 3 eller 4 i mesterskabsspillet om den sidste plads i UEFA Europa League. Placering som nummer 1 og 2 i mesterskabsspillet skal ikke i playoffkampe om en plads i UEFA's turneringer (UEFA Champions League og UEFA Europa League). Superligasæsonen 2019/20 er en overgangsæson med 3 direkte nedrykkere fra 3F Superligaen og 1 oprykker fra 1. division.

Nedenfor er vist en tabel over Brøndby IF's sportslige resultater siden sæsonen 1990/91.

Sæson	Superligaen	DBU Pokalen	UEFA Champions League <sup>3</sup>	UEFA Europa League <sup>4</sup>
1990/91	Nr. 1	Semifinale		Semifinale, AS Roma
1991/92	Nr. 7	4. runde	2. runde, Dynamo Kijev	
1992/93	Nr. 3	5. runde		
1993/94	Nr. 3	Pokalvinder <sup>2</sup>		3. runde, Borussia Dortmund
1994/95	Nr. 2	Kvartfinale		
1995/96	Nr. 1	Finale		3. runde, AS Roma
1996/97	Nr. 1	Semifinale	1. kval.runde, Widzew Lodz	Kvartfinale, CD Tenerife
1997/98	Nr. 1	Pokalvinder	2. kval.runde, Dynamo Kijev	1. runde, Olympique Lyon
1998/99	Nr. 2	Semifinale	Gruppespil	
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	Gruppespil
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	Finale		Playoff, Panathinaikos
2017/18	Nr. 2	Pokalvinder		3. runde, Hajduk Split
2018/19	Nr.4	Finale		Playoff, KRC Genk
2019/20	Nr. 4 <sup>1</sup>	4. runde		3. runde, SC Braga

1 Stilling per Prospektdatoen

2 Adgang til UEFA Cup Winners' Cup det efterfølgende år, hvor Brøndby IF deltog frem til 2. runde mod Arsenal FC. Turneringen blev afholdt sidste gang i 1998/99-sæsonen

3 Før 1992 kendt som European Champion Clubs' Cup

4 Før juni 2009 kendt som UEFA Cup

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 1994 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 i Superligaen, men vandt pokalfinalen. 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. 2016/17 og 2017/18 blev endnu to stærke Superliga-sæsoner, hvor Brøndby IF præsterede at opnå en 2. plads i begge sæsoner, hvilket sikrede europæisk deltagelse i begge sæsoner. I sidste sæson opnåede Brøndby IF en 4. plads og skulle dermed spille playofffinale mod holdet på syvendepladsen, Randers FC, om deltagelse i kvalifikation til UEFA Europa League. Brøndby IF vandt og sikrede dermed europæisk deltagelse for 6 gang i træk. Brøndby IF har i den igangværende sæson 2019/20 opnået 32 point i 20 kampe, som per Prospektdatoen har resulteret i en 4. plads.

Stillingen i 3F Superligaens grundspil per Prospektdatoen fremgår af nedenstående tabel.

Placering	Klub	K	V	U	T	Mål	Point
1	FC Midtjylland	20	16	2	2	32-13	50
2	FC København	20	15	1	4	37-22	46
3	AGF	20	11	3	6	34-22	36
4	Brøndby IF	20	10	2	8	37-29	32
5	Randers FC	20	9	3	8	35-28	30
6	AaB	20	8	4	8	31-24	28
7	FC Nordsjælland	20	8	4	8	34-30	28
8	Lyngby Boldklub	20	8	4	8	26-33	28
9	OB	20	8	3	9	29-24	27
10	AC Horsens	20	7	4	9	18-32	25
11	SønderjyskE	20	5	7	8	24-34	22
12	Hobro IK	20	2	11	7	20-27	17
13	Esbjerg fB	20	3	4	13	17-35	13
14	Silkeborg IF	20	2	4	14	25-46	10

Ud over 3F Superligaen spiller Brøndby IF med om Sydbank Pokalen, hvor Brøndby IF i sæsonen 2016/17 spillede finale mod FC København. I sæsonen 2017/18 stod Brøndby IF over for Silkeborg IF i finalen, hvor sejren og dermed pokaltitlen gik til Brøndby IF. Dette var den 7. pokaltitel i Brøndby IF's historie. I sæsonen 2018/19 mødte Brøndby IF FC Midtjylland i finalen den 17. maj med FC Midtjylland som sejrherre. I sæsonen 2019/20 mødte Brøndby IF Sønderjyske i 1/8-finalen på Brøndby Stadion, og her blev det til et 0-1 nederlag og dermed et farvel til Brøndby IF i årets pokalturnering.

3F Superligaen og Sydbank Pokalen gælder begge som kvalifikation til den europæiske turnering, UEFA Europa League, og 3F 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 Sydbank Pokalen, UEFA Champions League og UEFA Europa League se Del I, afsnit 6.13., "Markedet for Brøndby IF's aktiviteter".

## 6.7. Talentudvikling i Brøndby Masterclass

Det er Selskabets målsætning fortsat at arbejde målrettet med talentudvikling, således at en stor andel af spillerne i Superligatruppen 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 det bedste U13-, U14-, U15-, U17- og U19-hold hører under Brøndby IF, mens alle andre ungdomshold hører under Brøndbyernes Idrætsforening.

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

For at opnå målet om at udvikle spillere til Brøndby IF's Superligatrup og de danske fodboldlandshold er samarbejdet med de lokale samarbejds klubber en vigtig faktor i forhold til rekruttering af spillere til Brøndby Masterclass og sidenhen til Brøndby IF's Superligahold. Brøndby IF tilbyder de sportslige samarbejds klubber et ugentligt træningspas kaldet BrMa Talenttræning (cirka 30 uger om året) for U13/U14-spillere, som vurderes at kunne nå niveauet for landsdækkende fodbold som U17-spillere. Spillere udvælges af Brøndby Masterclass' scout-team i samarbejde med TOP-Centertræner Christian Sørensen.

Det er Selskabets filosofi, at det ikke er den lejlighedsvis Brøndby Masterclass-træning der udvikler spillerne, men den daglige træning i klubben. For at give spillerne de bedste forudsætninger for at nå deres potentiale, gør Brøndby IF meget ud af at uddanne trænerne i samarbejds klubberne for på den måde at højne træningsniveauet. Til dette har Brøndby IF flere årlige trænerkurser (spotkurser) samt tiltaget Brøndby Masterclass Talentcenter, som er trænerudvikling med én træning om måneden i sæsonen (otte træninger om året), hvor klubbernes trænere er i fokus. Det er som udgangspunkt samarbejds klubbernes trænere, som træner deres eget hold (12 spillere per hold), men hvor Brøndby IF har forberedt og tilrettelagt træningsprogrammet samt gennemgået det med trænerne inden træningen, og Brøndby IF evaluerer træningen efterfølgende. Brøndby IF stiller med to til tre trænere per gang.

Herudover tilbydes et TOP-Center i Brøndby. TOP-Center er et 3-årigt DBU-projekt med et ekstra træningstilbud til spillere i partnerklubber, som vurderes at have særlige forudsætninger. Tilbuddet gælder årgangene U10-U12, og spillerene udvælges i tæt samarbejde med partnerklubberne.

Brøndby IF har per Prospektdatoen følgende samarbejdsklubber:

Lokal fodboldklub	Samarbejdsklub	TOP-Center partnerklub
AIK Strøby	X	X
Albertslund IF	X	X
B. 1973 Herlev	X	X
B73 Slagelse	X	X
Ballerup-Skovlunde Fodbold	X	X
BK Friheden	X	X
BK Union	X	X
Brøndby Strand Idrætsklub	X	X
Brøndbyernes IF	X	X
Boldklubben Averta	X	X
FK Sydsjælland 05	X	X
Frederiksværk FK	X	
Gadstrup Fodbold	X	
Glostrup FK	X	X
Herstedøster IC	X	X
Ishøj IF	X	X
Orient Fodbold	X	X
Raklev GL	X	X
Ringsted IF	X	
Roskilde KFUM	X	
Sengeløse GIF	X	
Solrød FC	X	X
Suså IF		X
Svogerslev Boldklub	X	
TG 80 IF	X	
Torslunde-Ishøj Idrætsforening	X	X
Tårnby FF	X	
Taastrup FC	X	X
Valby BK	X	X
Vallensbæk IF	X	X
Total	29	22

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. Ud over almene gymnasiale uddannelser normeret til tre eller fire år tilbyder Brøndby Gymnasium også den gymnasiale uddannelse Sport HF, som er en særligt tilrettelagt HF-klasse med indlagt plads til morgentræning i skemaet. Sport HF er normeret til 2 år. Brøndby IF samarbejder ligeledes med Brøndby Idræts efterskole, NEXT og Albertslund Gymnasium, som tilbyder uddannelsesretningerne STX, HXH, HTX og HF samt Brøndbyvester Skoles idrætsklasser (7.-9. klasse). 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 ungdomsspillerens 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 6.13., "Markedet for Brøndby IF's aktiviteter", har både nationale og internationale klubber øget fokus på at talentudvikle egne spillere. Samtidig har de økonomisk stærke internationale klubber finansiell styrke til meget tidligt at købe talenter til deres ungdomshold, 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, Markus Bay til Ajax i 2013 og solgte Nicolai Laursen til PSV Eindhoven i 2015. 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.

Som det fremgår af nedenstående afsnit, har Brøndby IF's ældste 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. Ledelsen vurderer, at der er en betydelig talentmasse repræsenteret på ungdomsholdene, og at Brøndby IF fortsat besidder kompetencerne til at foretage talentudvikling. Som et led i Brøndby IF's strategi skal der være øget fokus på talenternes overgang til Superligafodbold, således at de vil kunne bidrage til

gode resultater for Superligaholdet; blandt andet blev der i 2018 tilknyttet en transitionstræner, som skal lette overgangen fra U19-holdet til Superligaholdet.

### 6.7.1. Resultater af talentudvikling

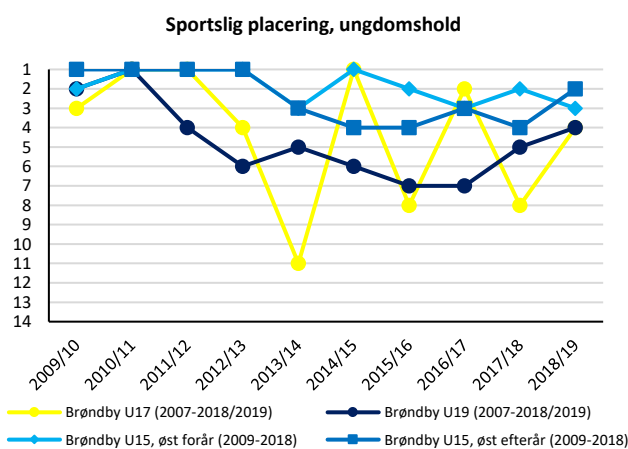
Fokus i talentudviklingen er rettet mod at få skabt et godt talentudviklingsmiljø, hvor de unge fodboldspillere får optimale betingelser til at udvikle sig og med tiden søge at etablere sig på Brøndby IF's Superligahold, samtidig med at de holder kontakten til uddannelsessystemet. Hensynet til udvikling 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 16 spillere fra Brøndby IF i 2019 blev udtaget til diverse ungdomslandshold.

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

Brøndby IF har til og med 2019 bidraget med 94 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 UEFA's definition. Derudover har Brøndby IF solgt kontraktrettigheder for et væsentligt antal spillere. Brøndby IF har inden for de seneste 10 år solgt en række spillere for 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 en række 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 2009/10 til 2018/19.

Note: U15 følger kalenderåret og har to turneringer, en om foråret og en om efteråret. Antallet af deltagende klubber har varieret; for seneste sæson 2018/19 har der været 13 deltagende hold i U17-ligaen og 12 hold i U19-ligaen, og for seneste sæson på U15-holdet i øst, efterår 2018, har der været to puljer af henholdsvis 6 og 12 deltagende hold.

## 6.8. Brøndby IF eSport

eSport referer til "electronic sports" og dækker over alle organiserede konkurrencer, hvor professionelle gamere konkurrerer i videospil. Der afholdes jævnligt store globale events inden for eSport, hvor tusindvis af professionelle gamere konkurrerer på tværs af lande, konsoller og spil.

I efteråret 2017 besluttede Selskabet sig for at bevæge sig ind i eSport som følge af den øgede interesse for eSport. Især blandt den yngre generation har eSport mulighed for at tiltrække yderligere fans til Brøndby IF, hvilket også er en del af Selskabets Strategi 6.4.

Selskabet konkurrerer udelukkende inden for spillet FIFA, fodboldvideospil. I 2018 øgede selskabet sit engagement i eSport og FIFA ved at etablere et dedikeret område til eSport i den nyetablerede Familie Lounge. Samtidig øgede man antallet af Sponsorer på eSportsholdet, hvor Arbejdernes Landsbank, Carlsberg Sport, Vertagear, HyperX, MM Vision og Elgato Gaming i dag er de største partnere.

Med eSportsområdet i Familie Loungen er der ligeledes skabt et fundament for en eventuel yderligere satsning på eSport. Selskabet har etableret et regionalt center for eSport baseret på et medlemskab, hvor medlemmerne har mulighed for på Brøndby Stadion at mødes, spille og blive trænet i de mest populære eSportsspil. Et medlemskab i Brøndby eSportsklub koster 950 kr. per halvår og inkluderer én ugentlig træning à 2 timer, hvor der oprettes hold i FIFA, Counter-Strike Global Offensive og Fortnite. Denne satsning vil give mulighed for at tiltrække og udvikle flere lokale talenter inden for FIFA, Counter-Strike, Fortnite samt andre spil inden for eSport.

Brøndby IF introducerede i august 2019 FIFA Masterclass, der med tilknytning til Brøndby IF's eSuperliga-hold vil træne unge FIFA-talenter ved blandt andet at tilbyde mentaltræning, fysisk træning og kostvejledning.

FIFA-holdet består per Prospektdatoen af fire spillere, en træner samt en ansvarlig person for Brøndby eSport.

Nedenstående viser en oversigt over eSportsholdet per Prospektdatoen.

Navn	Gamertag	Funktion	Fødselsår	Største resultater	Tidligere klubber
Daniel Barnewitz	Barnewitz	Træner	1994	DM Guld (2v2), DM Bronze (1v1)	Tricked, Copenhagen Wolves
Daniel Kristensen	Dingo	Spiller	1999	DM Sølv, Copenhagen Games-vinder, eSuperligaen 2018	Odense eSport, Marienlyst, Epsilon, Wicked Gaming, Clan eSpuma
Frederik Fredberg	Fredberg	Spiller	1997	Dansk mester 2017, Klubverdensmester 2018, eSuperligaen 2018	Odense eSport, Wicked Gaming
Mikkel Lionett	MikkelLionett	Spiller	2002	Vinder Husk Lyden Cup, Brøndby Masterclass Cup- vinder	
Niklas Jakobsen	NiklasJakobsen	Spiller	2001	3. Plads Elgiganten Cup, 2. plads Bilka Tour 2018 og 2017	AGF eSport
Jesper Larsen		Head of eSport	1980		

#### 6.8.1. eSportsresultater

Selskabets eSportshold deltager både i nationale og internationale turneringer med de bedste i verden, herunder eSuperligaen og FIFA eClub World Cup. Turneringernes format minder om de traditionelle fodboldturneringer.

Nedenstående viser udvalgte eSportsresultater per Prospektdatoen.

År	Turnering	Placering	Spillere
2017	FIFA eClub World Cup	Vinder	Marcus Jørgensen
2018, forår	FIFA eClub World Cup	Vinder	Fatih Ustun og Frederik Fredberg
2018, efterår	eSuperligaen	Vinder	Daniel Kristensen og Frederik Fredberg
2019, forår	FIFA 19 Nordics Invitational	Vinder	Daniel Kristensen og Frederik Fredberg
2019, forår	eSuperligaen	2. plads	Daniel Kristensen, Frederik Fredberg og Daniel Chrøis
2019, sommer	Nordic Masters	Vinder	Daniel Kristensen og Frederik Fredberg
2019, efterår	eSuperligaen	5. plads	Daniel Kristensen, Frederik Fredberg og Niklas Jakobsen

Satsningen inden for eSport blev hurtig en succes, da Selskabets første spiller, Marcus Jørgensen, i 2017 førte Brøndby IF til sejr ved den første afholdelse af turneringen FIFA Interactive Club World Cup (i dag kendt som FIFA eClub World Cup). Marcus Jørgensen blev efterfølgende tilknyttet storklubben Manchester Citys eSportssatsning.

Successen blev gentaget året efter med spillerne Fatih Ustun og Frederik Fredberg, hvorved Selskabet dermed havde sikret sig sejren i turneringens to første afholdelser.

I 2018 vandt holdet bestående af Daniel Kristensen og Frederik Fredberg også den første afholdelse af den danske eSuperliga.

I starten af 2019 udgjorde Daniel Kristensen, Frederik Fredberg samt spillende træner Daniel Barnewitz den første eSportslandsholdstrup, hvor holdet skulle repræsentere Danmark i turneringen FIFA 19 Nordics Invitational. Det 100 % Brøndby IF-repræsenterede landshold vandt turneringen efter finalekamp mod Norge.

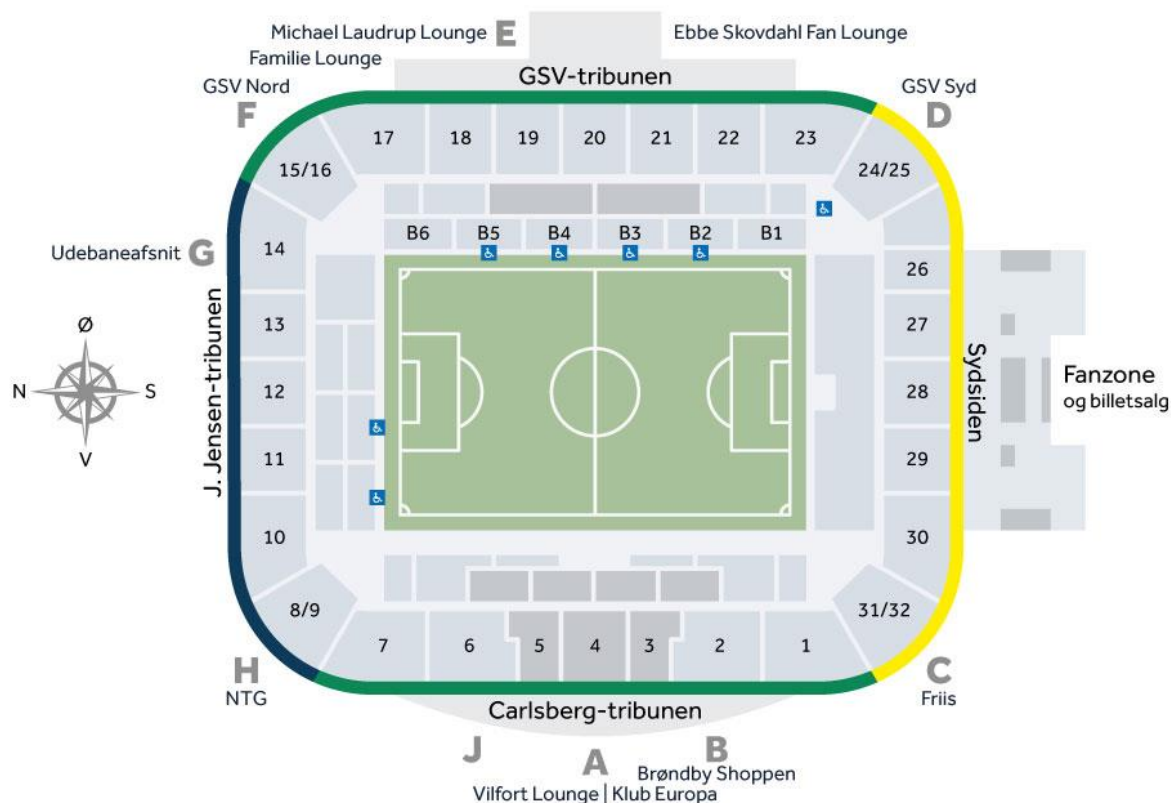
I foråret 2019 opnåede Brøndby IF's eSportshold en 2. plads i eSuperligaen. I sommeren 2019 opnåede Brøndby IF en 1. plads ved Nordic Masters, hvor kampene blev spillet af Daniel Kristensen og Frederik Fredberg. I efteråret 2019 opnåede Brøndby IF's eSportshold en 5. plads i eSuperligaen. Brøndby IF's eSportshold blev repræsenteret af Daniel Kristensen, Frederik Fredberg og Niklas Jakobsen.

#### 6.9. Brøndby Stadion

Brøndby Stadion har normalt 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. Som følge af behovet for forbedring af Sydsiden og en del af



nordtribunen, er kapaciteten per Prospekt dato midlertidigt reduceret til cirka 25.000 tilskuere. Det samlede antal billetter, der kan sælges til et givent 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 normalt ståpladser. Brøndby Stadion indeholder, ud over de lokaler som er beskrevet nedenfor, lokaler til trænere, spillere og administration. 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 22.000 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 aktivitetscentrum 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 forholdene for Sponsorer og fans, 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.

#### 6.9.1. Partnerfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007, hvor man samtidig moderniserede de eksisterende lounges, over nogle af Nordens mest moderne partnerfaciliteter. Faciliteterne omfatter ud over de tre lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge og Klub Europa Lounge, ni mindre loger og en stor loge med plads til 150 gæster. Michael Laudrup Lounge med dertilhørende loger har plads til cirka 750 siddende gæster, og samlet set kan Brøndby IF servicere cirka 2.000 VIP-gæster, alle som siddende, spisende gæster. Ud over partnerfaciliteterne på Brøndby Stadion har Brøndby IF etableret privat parkering tæt ved GSV-tribunen for partnere.

#### 6.9.2. Ebbe Skovdahl Fan Lounge

Ebbe Skovdahl Fan Lounge åbnede i december 2017. Loungen er en hyldelse til den mest vindende Brøndby IF-træner gennem tiden, Ebbe Skovdahl, der stod bag fire mesterskaber, tre pokaltitler og flere triumfer i europæisk fodbold. Fra Ebbe Skovdahl Fan Lounge er der direkte adgang til GSV-tribunen for tilskuere med billet eller sæsonkort dertil.

#### 6.9.3. Familie Lounge

Brøndby IF's Familie Lounge åbnede i april 2018 og er beliggende i lokalerne under Michael Laudrup Lounge og Brøndby Gymnasium. Til alle hjemmekampe er der en lang række aktiviteter og faciliteter til børn i alle aldre, og der er samtidig direkte adgang fra Familie Loungen til GSV-tribunen for tilskuere med billet eller sæsonkort dertil. I pausen og i 2. halvleg kan tilskuere i familieafsnittet og resten

af GSV-tribunen også anvende Familie Loungens faciliteter. Faciliteterne inkluderer blandt andet et eSports- og gamingområde, et kreativt værksted, en aktivitetssal og en café.

#### 6.9.4. Fanzonen

Fanzonen er en integreret del af Brøndby Stadion og ligger placeret bag Sydsiden. Den blev etableret for at skabe bedre rammer og vilkår for fankulturen til Brøndby IF's kampe og blev indviet i september 2018. Der er adgang til Fanzonen for alle med billet eller sæsonkort til Sydsiden eller GSV-tribunen, og i alt er der plads til cirka 2.000 fans. Der åbnes for adgang til Fanzonen flere timer før kampstart, og den lukker typisk én time efter, at kampen slutter, hvor der i hele perioden tilbydes mad- og drikkevarer fra boder og food trucks.

#### 6.9.5. 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. I 2018 er der investeret i oprettelse af yderligere tre boder med det formål at øge kapaciteten samt udvalget af produkter. På Brøndby Stadion, inklusive Fanzonen, er der per Prospektdatoen 29 boder. Omsætningen i boderne i forbindelse med afviklingen af kampe på Brøndby Stadion udgøres hovedsageligt af salg af drikkevarer, mad, slik, is og chips.

#### 6.9.6. Brøndby Shoppen

Brøndby Shoppen sælger primært merchandise samt lejlighedsvist sæsonkort og billetter. Et sæsonkort i Brøndby IF giver adgang til alle Brøndby IF's hjemmekampe i 3F Superligaen og alle potentielle hjemmekampe i Sydbank Pokalen (på nær finalen) og har derudover flere fordele. Eksempelvis giver sæsonkortet forkøbsret til ude- og hjemmekampe i UEFA Europa League 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 samt almindeligt tøj fra Hummel med Brøndby IF logo.

#### 6.9.7. Fest- og konferencefaciliteter

Brøndby IF ønsker at udnytte Brøndby Stadions faciliteter, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Brøndby Stadions lounges 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 2018 blev der ud over Brøndby IF's kampe afviklet 102 arrangementer i lounges og loger med i alt cirka 7.500 deltagere, hvor arrangementerne typisk var konferencer, koncerter, 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.

#### 6.9.8. Brøndby Gymnasium

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 tilbyder Brøndby Gymnasium også den gymnasiale uddannelse Sport HF, som er en særligt tilrettelagt HF-klasse med indlagt plads til morgentræning i skemaet. Sport HF er normeret til 2 år. Brøndby IF samarbejder ligeledes med Brøndby Idræts efterskole, NEXT og Albertslund Gymnasium, som tilbyder uddannelsesretningerne STX, HHX, HTX og HF, samt Brøndbyvester Skoles idrætsklasser (7.-9. klasse). Således kan Brøndby IF tilbyde morgentræning i forbindelse med sammenhængende skolegang fra folkeskolens 7. klasse til og med ungdomsuddannelsesniveau.

#### 6.9.9. Jespers Torvekøkken

Jaspers 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.

#### 6.9.10. Sikkerhed

Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de højeste internationale krav, som UEFA stiller til stadioner. Brøndby IF afviklede i 2018 to internationale kampe på Brøndby Stadion, der indebærer de højeste internationale krav, i form af to landskampe med det danske herrelandshold mod henholdsvis Panama og Mexico.

Brøndby IF indgik i 2014 et partnerskab med Brøndby Kommune, Københavns Vestegns Politi og fanggrupperingerne Brøndby Support og Alpha Brøndby omkring "Partnerskab for fairplay – også uden for banen". Formålet med partnerskabet er at:

- Skabe en positiv indgangsvinkel til det at være fodboldfan
- Skabe forståelse og respekt imellem de forskellige parter og opstille rammer og retningslinjer, som alle er ansvarlige for at overholde
- 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 Superligakampen mellem AC Horsens og Brøndby IF på CASA Arena Horsens den 18. maj 2018, hvor der opstod uroligheder.

Divisionsforeningen vedtog i foråret 2018 en række skærpede sikkerhedsforanstaltninger og har på denne baggrund udstedt Cirkulære nr. 3 omhandlende "Sikkerhed og orden på stadions", der er den senest gældende version af cirkulæret, som løbende opdateres.

Sikkerhedskravene for 3F Superligaen indeholder blandt andet:

- Krav om net foran udebaneafsnittene og specifikke krav til nettets udformning
- Krav om videoovervågning af udebaneafsnit
- Krav om, at udeholdets fans ikke skal passere hjemmeholdets fans, når de køber fysiske billetter til udebaneafsnit
- 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 frskrive sig udebaneafsnit i helt ekstraordinære tilfælde

Disse sikkerhedsforanstaltninger er implementeret af Brøndby IF og de øvrige Superligaklubber, og overtrædelse kan medføre karantæne fra Brøndby IF's ude- og hjemmekampe samt en afgift.

I februar 2018 gav Bekendtgørelsen om udveksling af oplysninger om private karantæner (klubkarantæner) lovhjælp til, at landets fodboldklubber kan dele oplysninger om, hvem der har karantæne. De respektive klubbers kontrollører kan derved hjælpe hinanden med at identificere og forhindre uønskede fans i at få adgang til stadion.

Brøndby IF har installeret kameraer til brug for ansigtsgenkendelse ved en del af Brøndby Stadions indgange. Ansigtsgenkendelsessystemet kan sammenligne fotos fra Brøndby IF's karantænelister med de ansigter, som kameraerne scanner. Brøndby IF modtog Datatilsynets godkendelse til anvendelsen af systemet i maj 2019.

Brøndby IF har i flere år intensiveret og styrket forholdet mellem klub og fans og har i den forbindelse lavet flere tiltag i form af udviklings- og informationsmøder, involvering af fans i klubrelaterede projekter samt udviklet arbejdsformen for klubbens fankoordinatorer, så fankoordinatorerne med deres viden og indsats søger at øge forståelsen, dialogen og samarbejdet mellem klubben og fans. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har ret til at indstille ét medlem til valg til Selskabets bestyrelse på Selskabets generalforsamling.

Hvis en terrorepisode skulle indtræffe på Brøndby Stadion, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Brøndby IF's fremtidige udvikling. Brøndby IF har derfor i forbindelse med afholdelse af kampe/events et tæt samarbejde med politiet, der via PET altid vurderer de risici, der forefindes i Danmark, og i den forbindelse tilpasser Brøndby IF sit sikkerhedsniveau, så det matcher landets gældende sikkerhedsniveau som helhed. Brøndby IF har dertil en række præventive og proaktive procedurer, der træder i kraft, hvis sikkerhedsniveauet hæves eller forandres forud for kampe/events. Derudover har Brøndby IF et tæt samarbejde med uafhængige sikkerhedsekspertter, der løbende vurderer det arbejde, der foregår sikkerhedsmæssigt i Brøndby IF – herunder også evaluerer den løbende terrorrisiko.

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

## 6.10. 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 tidsubegrænset brugsret til spillelicensen, så længe Brøndby IF eksisterer og benytter spillelicensen.

Cirka 600 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".

## 6.11. Fans

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

- Brøndby.com (cirka 8,5 mio. sidevisninger om året)
- Facebook (cirka 156.000 likes)
- Twitter (cirka 53.000 followers)
- Twitter, LIVE (cirka 19.000 followers)
- Instagram (cirka 76.000 followers)
- YouTube (cirka 18.000 abonnementer)
- Brøndby Junior (cirka 1.300 medlemmer)
- Brøndby Support (cirka 4.100)
- Sæsonkort (cirka 11.000 kortholdere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Matchday (cirka 33.000 registrerede brugere)
- Brøndby IF's egen app Brøndby Indefra (cirka 40.000 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 baggrunden for, at Brøndby IF i Strategi 6.4 ønsker at øge fokus på digitale løsninger.

Brøndby Junior er Brøndby IF's fordelsklub for de yngste fans under 16 år. Brøndby Junior afholder aktiviteter, konkurrencer og meget mere; primært centreret omkring kampdagene på Brøndby Stadion. Brøndby Junior har til huse i den nye Familie Lounge på Brøndby Stadion – ved siden af indgangen til Michael Laudrup Lounge. Et medlemskab af Brøndby Junior koster 199 kr. årligt og inkluderer blandt andet fordele som rabat på voksenbilletter til familieafsnittet til kampe i 3F Superligaen, mulighed for indløb med Brøndby-spillerne på en kampdag, adgang til Familie Loungen før kampen, forkøbsret til særlige events såsom juletræsfest og Brøndby Dagen, mulighed for at holde fødselsdag på Brøndby Stadion og fødselsdagsgave til en værdi af 100 kr. 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 IF-spillerne gennem en dag på Brøndby Stadion. Brøndby Junior har p.t. cirka 1.300 medlemmer.

### 6.11.1. Brøndby Support

Ud over fantilbud nævnt under Del I, afsnit 6.11., "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 4.100 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.

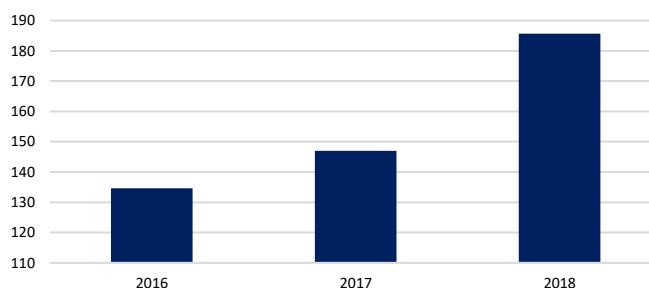
### 6.11.2. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening

Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening er stiftet som et samlingspunkt for fans for at kunne bidrage til Brøndby IF samt til lokalsamfundet på Vestegnen. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har ret til at indstille ét medlem til valg til Selskabets bestyrelse på Selskabets generalforsamling.

## 6.12. Indtægtskilder

Brøndby IF omsatte i 2018 for 185,7 mio. kr. Brøndby IF's forretningsmodel er primært baseret på Superligaholdets aktiviteter i form af entréindtægter og bodsalg til Superligaholdets hjemmekampe på Brøndby Stadion samt 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 lejemaal på Brøndby Stadion fra Brøndby Gymnasium og Jespers Torvekøkken samt indtægter ved afholdelse af andre arrangementer på Brøndby Stadion.

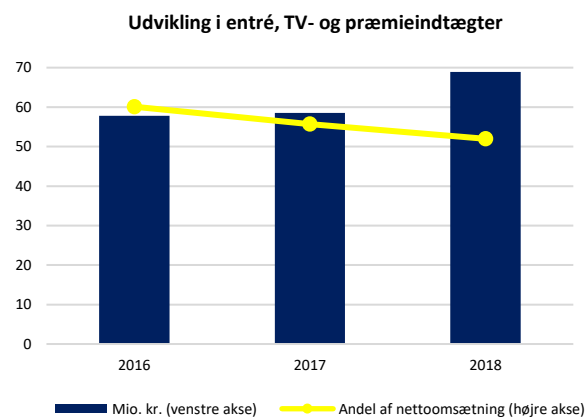
Udvikling i indtægtskilder (mio. kr.)



### 6.12.1. Entré- og TV-indtægter

Brøndby IF's indtægter fra entré og TV udgjorde i 2018 68,9 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 også påvirket af placeringen og populariteten af modstanderen i hver enkelt kamp samt af kampens betydning for Brøndby IF. Brøndby Stadions kapacitet er normalt på cirka 28.000 pladser ved danske turneringer og cirka 25.000 pladser ved UEFA's turneringer. P.t. er kapaciteten dog midlertidigt reduceret til cirka

25.000 pladser som følge af behovet for forbedring af den nedre del af Sydsiden og en del af nordtribunen. I 2019 var der i alt 300.111 tilskuere på Brøndby Stadion. Gennemsnitlig var der 12.517 tilskuere per hjemmekamp på Brøndby Stadion i 2019 sammenlignet med 16.159 i 2018.



Det totale antal tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er steget fra 229.584 i 2016 til 237.825 i 2019. Totalt set er antallet af tilskuere til Superligaholdets kampe på Brøndby Stadion steget fra 295.987 i 2016 til 300.111 i 2019, svarende til en stigning på 1,4 % set over hele perioden.

Tilskuere på Brøndby Stadion	2016	2017	2018	2019
Tilskuere Superliga	229.584	228.689	307.025	237.825
- ændring år-til-år	-6,6 %	-0,4 %	34,3 %	-22,5 %
Tilskuere UEFA Europa League	48.398	21.067	18.778	42.343
Tilskuere andre	18.005	6.689	20.900	19.943
Total antal tilskuere	295.987	256.445	346.703	300.111
- ændring år-til-år	6,5 %	-13,4 %	35,2 %	-13,4 %
Superligakampe	19	17	19	19
Gennemsnit per Superligakamp	12.083	13.452	16.159	12.517

Billetprisen for voksne til Superligakampene og kampe i Sydbank Pokalen ligger mellem 90 og 230 kr. per billet og har ved UEFA's turneringer ligget mellem 90 og 390 kr. Superligakampene giver det største bidrag til Selskabets entréindtægter. En væsentlig del af billetterne er dog på forhånd afsat via salg af sæsonkort og via aftaler med Sponsorer. I sæsonen 2018/19 blev der solgt cirka 12.000 sæsonkort (helårs), mens der i 2019/20 til dato er solgt cirka 11.000 sæsonkort (helårs). Det billigste sæsonkort for 2019/20 til voksne kostede 995 kr. og giver adgang til Sydsiden Nedre eller J. Jensen-tribunen, mens det dyreste sæsonkort for 2019/20 koster 3.795 kr. og giver adgang til Premium 64-pladser på GSV-tribunen på hver side af VIP-pladserne til Michael Laudrup-loungen. Brøndby IF er blandt de klubber i Superligaen, som tiltrækker flest tilskuere både på ude- og hjemmebane. I 2018/19-sæsonen var tilskuergennemsnittet på hjemmebane cirka 13.700 tilskuere mod cirka 15.700 i 2017/18. Når Superligaholdet 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.

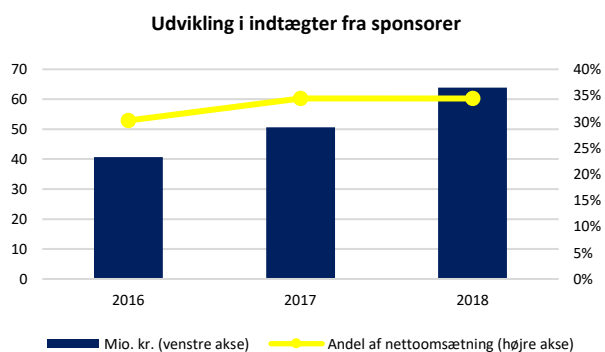
Selskabets indtægter fra TV stammer fra salg af TV- og radiorettigheder til kampe i 3F Superligaen og Sydbank Pokalen samt af TV-rettigheder til eventuelle kampe i UEFA Champions League eller UEFA Europa League. TV-rettighederne til transmission af Superligakampe og Sydbank Pokalen ejes af turneringsarrangøren, som er DBU, Divisionsforeningen 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. Den del af medierettighederne, der tildeles klubberne i 3F 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. Aftalerne løber til 30. juni 2021. Den 18. juni 2019 blev det offentliggjort, at der blev indgået en ny TV-aftale mellem Divisionsforeningen, Nordic Entertainment Group og Discovery Networks Denmark. Den indgåede TV-aftale gælder for perioden 1. juli 2021 til 30. juni 2024.

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, mens rettighederne til gruppespillet og efterfølgende runder tilhører UEFA. 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 UEFA's 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, og af antallet af deltagende hold fra den pågældende region samt af den pågældende klubs tidligere præstationer i UEFA's turneringer.

#### 6.12.2. Sponsorer og samarbejdspartnere

Brøndby IF har i alt cirka 350 Sponsorer, der i 2018 sammenlagt genererede en omsætning for Selskabet på cirka 64 mio. kr. Sponsorerne bidrager med økonomiske sponsorater mod at få en synlig reklameeksponering på eksempelvis Brøndby IF's fodboldholds tøj, Brøndby Stadions bänder og tribuner, i loungeområderne samt på siddepladser. Herudover får Sponsorer typisk adgang til siddepladser, eventuelt i loungeområder. Brøndby IF faciliterer flere forskellige businessnetværk med sigte på at skabe værdi for sponsorkredsen.



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

Per Prospektdatoen er hovedpartneren Arbejdernes Landsbank; aftalen løber til 31. december 2020. Arbejdernes Landsbank har meddelt Selskabet, at man efter hovedpartneraftalens udløb ønsker at fortsætte som Sponsor i Brøndby IF, men på et lavere niveau end som hovedpartner. Selskabet har vist en stærk positiv udvikling i sine

sponsorindtægter i de senere år og det er ledelsens overbevisning, at selskabet vil være i stand til at finde en ny hovedpartner per 1. januar 2021 og samlet set opnå de sponsorindtægter der er lagt til grund for de fremadrettede økonomiske forventninger. NTG (Nordic Transport Group A/S) er rygpartner, og aftalen løber til den 30. juni 2021. Brøndby IF's co-partner er J. Jensen A/S, og aftalen løber til 31. december 2020. Brøndby IF har en aftale med Selskabets official beer-partner, Carlsberg, der løber til 31. december 2020, en aftale med Selskabets official betting-partner, Betfair, der løber til 30. juni 2020, og en aftale med Selskabets tøjpartner, Hummel, der løber til 30. juni 2022.

<b>HOVEDPARTNER</b>		
<b>RYGPARTNER</b>	<b>CO-PARTNER</b>	
<b>OFFICIAL BEER PARTNER</b>	<b>OFFICIAL BETTING PARTNER</b>	<b>TØJPARTNER</b>

I tillæg til de fodboldarrangementer Brøndby IF kan tilbyde sine Sponsorer på Brøndby Stadion, tilbyder Selskabet gennem sin Executive Club koncerter, sportsarrangementer og andre events i Royal Arena.

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

Brøndby IF's indtægter fra F&B (Food & Beverage) udgjorde i 2018 28,1 mio. kr. Indtjeningen fra F&B opnås primært ved salg af føde- og drikkevarer fra Brøndby Stadions boder på kampdage samt ved salg til ikke-fodboldrelaterede arrangementer. Fanzonen, der åbnede i efteråret 2018, og som var åben til de sidste seks hjemmekampe i 2018, har bidraget positivt til omsætningen.

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	2016	2017	2018
Antal af arrangementer	53	62	102

Ovenstående tabel viser udviklingen i antal arrangementer afholdt af Brøndby IF i perioden 2016-2018.

#### 6.12.4. Merchandise

Brøndby IF's indtægter fra merchandise m.v. udgjorde i 2018 20,2 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 merchandisebutikken på Brøndby Stadion (Brøndby Shoppen), fra butikken i Fanzonen, fra salgsvogne ved enkelte udekampe samt via webshoppen på Selskabets hjemmeside.

#### 6.12.5. Udlejning af erhvervslejemaal

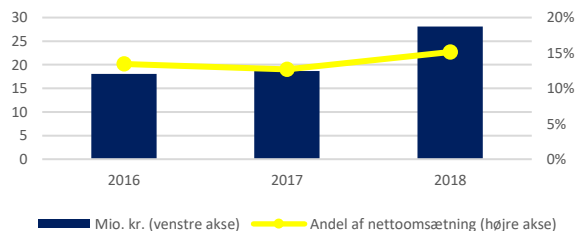
Indtægter fra udlejning af erhvervslejemaal stammer fra de faciliteter, der i dag udlejes til Brøndby Gymnasium og Jespers Torvekøkken. Indtægterne fra udlejning af erhvervslejemål faldt i 2018 til 2,3 mio. kr. fra 3,1 mio. kr. i 2017, hvilket skyldes, at Fitness World stoppede som lejer af lokaler på Brøndby Stadion i februar 2017. Indtægterne fra udlejning af erhvervslejemål udgjorde i 2018 cirka 1 % af Brøndby IF's samlede indtægter.

#### 6.12.6. Transferindtægter og transferresultat

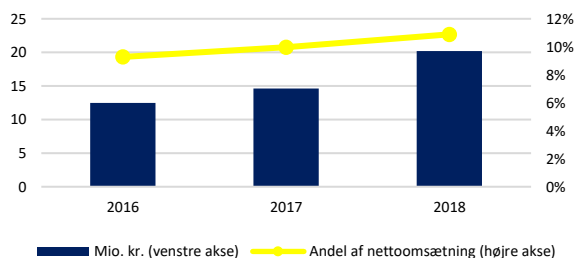
Transferindtægterne stammer fra salg af Brøndby IF's spillere og kan variere betydeligt fra år til år. Flere forhold skal være gældende, førend der opnås transferindtægter. Først og fremmest skal en klub være interesseret i en spiller, der fortsat er på kontrakt i Brøndby IF, dernæst skal det passe ind 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 samt ved udvikling af tilknyttede spillere. 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. Selskabets resultat af transferaktiviteter på 30,4 mio. kr. i 2018 er det højeste de seneste fem år. Transferindtægterne for 2018 var især positivt påvirket af salgene af Frederik Rønnow og Christian Nørgaard.

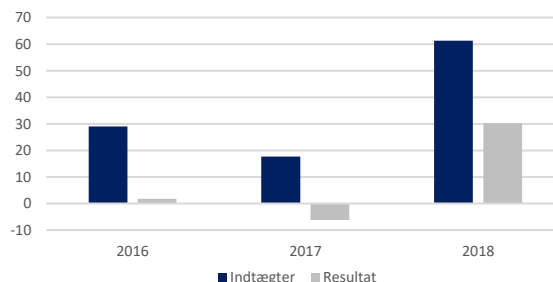
Udvikling i indtægter fra F&B og arrangementer m.v.



Udvikling i indtægter fra merchandise m.v.



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



### 6.13. Markedet for Brøndby IF's aktiviteter

Ifølge FIFA, er historien for moderne fodbold mere end 100 år gammel. I 1863 blev det første styrende organ for sporten etableret i England, Football Association in England, men det er først i løbet af de seneste årtier, at professionel fodbold på europæisk plan er blevet en egentlig industri.

Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017, der gennemgår økonomien for de største ligaer i 20 europæiske lande, steg omsætningen i 2017 i de største europæiske ligaer med 8,9 % til cirka 150 mia. kr. De største ligaer i England, Spanien, Tyskland, Italien og Frankrig udgjorde cirka 74 % af den samlede omsætning. I perioden 2008-2017 steg omsætningen i gennemsnit med 6 % om året.

Som følge af nye TV-rettighedsaftaler, der typisk udgør cirka 51 % af den samlede omsætning, forventes de fem største europæiske ligaer ifølge Deloitte's *Annual Review of Football Finance* for 2019 at fortsætte med at dominere i de kommende år. Desuden vil en øget UEFA-præmiesum hjælpe de klubber, der kontinuerligt deltager i UEFA's turneringer.

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, f.eks. 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 2018/19 deltager i landets bedste række, 3F Superligaen. I sæsonen 2015/16 og tidligere bestod Superligaen af 12 klubber, og fra sæsonen 2020/21 vil der igen være 12 klubber i 3F Superligaen. De tre bedste rækker i Danmark administreres af Divisionsforeningen. Ifølge Idrættens Analyseinstitut omsatte de 14 klubber i Superligaen for cirka 2,7 mia. kr. i kalenderåret 2018, og det er Ledelsens vurdering, at dette udgør langt den overvejende del af omsætningen i dansk professionel fodbold.

Divisionsforeningen har i en pressemeddelelse dateret den 5. juli 2018 oplyst, at fra Superligasæsonen 2020/21 reduceres 3F Superligaen fra 14 hold til 12 hold. I den nye 3F Superligastruktur er der 22 runders grundspil, herefter spilles et mesterskabsspil (placering 1 til 6) og et kvalifikationspil (placering 7 til 12). De to tabere af kvalifikationspillet (placering 11 og 12) rykker direkte ned i 1. division. Vinderen af kvalifikationspillet skal, afhængigt af UEFA-koefficienten, i playoffkamp mod et af holdene placeret som nummer 3 eller 4 i mesterskabsspillet om den sidste plads i UEFA Europa League. Placering som nummer 1 og 2 i mesterskabsspillet skal ikke i playoffkampe om en plads i UEFA's turneringer (UEFA Champions League og UEFA Europa League). Superligasæsonen 2019/20 er en overgangsæson med 3 direkte nedrykkere fra 3F Superligaen og 1 oprykker fra 1. division.

Ud over 3F Superligaen spilles der om Sydbank Pokalen, som er åben for deltagelse for samtlige danske fodboldklubber. Turneringen spilles efter Cup-princippet og starter med indledende runder i de lokale unioner og afsluttes med finale hvert år på Kristi Himmelfartsdag (i 2019 blev finalen dog afviklet på Store Bededag).

Ud over den nationale liga har Superligaholdet også mulighed for at deltage i UEFA's turneringer, herunder UEFA Champions League, UEFA Europa League samt UEFA Europa Conference League, der spilles fra sæsonen 2021/22. Via topplaceringer i 3F Superligaen og Sydbank Pokalen kvalificerer et antal danske klubber sig til UEFA's turneringer i den efterfølgende sæson. Turneringerne udskrives og administreres af UEFA. UEFA Champions League, UEFA Europa League og UEFA Europa Conference League beskrives nærmere i det følgende.

#### 6.13.1. 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 UEFA's 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 lands fodboldassociation. UEFA-koefficienten beregnes som summen af de seneste fem sæsoners gennemsnitsscore. Landene rangeres herefter efter deres UEFA-koefficient for at bestemme antal deltagere fra hvert land.



I sæsonen 2018/19 blev Danmark nr. 16, hvilket for sæsonen 2020/21 giver ret til europæisk deltagelse med 4 hold, hvor kun ét hold kæmper om kvalifikation til UEFA Champions League. Vinderen af 3F Superligaen indtræder i 2. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League. Ved nederlag i kvalifikationsrunderne i UEFA Champions League vil holdet kvalificere sig til kampene om en plads i gruppespillet i UEFA Europa League. De 6 vindere af playoffkampene, som spilles efter 3. kvalifikationsrunde, samt 26 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 medfører et merindtjeningspotentiale på mellem 100 og 200 mio. kr. fra præmier, TV-indtægter og entréindtægter, baseret på UEFA's historiske allokering af den generede nettoomsætning fra UEFA Champions League. For yderligere oplysninger omkring allokeringen henvises til UEFA's hjemmeside.

UEFA vedtog i september 2016 nye regler for deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League som trådte i kraft fra sæsonen 2018/19. Regelændringerne omfattede adgangskravene til UEFA Champions League, UEFA's beregning af klub-koefficienter og fordelingen af indtægter; blandt andet vil vinderen 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 UEFA's koefficientberegning, og indtægtsfordelingen til klubberne vil forøges, samtidig med at klubbernes performance vil belønnes yderligere. Det er Ledelsens vurdering, at UEFA's regelændringer har gjort det sværere for danske klubber at deltage i UEFA Champions League-gruppespillet.

#### 6.13.2. UEFA Europa League

Kvalifikation til UEFA Europa League afhænger af et lands UEFA-koefficient. Baseret på sæson 2018/19, hvor Danmark havde en placering som nr. 16, får tre danske klubber adgang til UEFA Europa League for 2020/21-sæsonen. Det betyder, at 3F Superligaens nr. 2 og nr. 3 samt vinderen af Sydbank Pokalen deltager i kvalifikationen til UEFA Europa League, dog således at 3F Superligaens nr. 3 spiller en afgørende playoffkamp mod 3F Superligaens nr. 7 om retten til at deltage i UEFA Europa League. Hvis vinderen af pokalturneringen også slutter på 2. eller 3. plads i 3F Superligaen, gives pladsen i playoffkampen videre til nr. 4 i 3F Superligaen.

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 2019/20 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. Fra sæson 2021/22 deltager 32 hold i gruppespillet fordelt på otte puljer à fire hold.

Med en rangering som nr. 17 får Danmarks vinder af Sydbank Pokalen adgang til 3. kvalifikationsrunde, og vinderen af playoffkampen mellem nr. 3 og 7 i 3F 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 i tidligere år i UEFA-turneringerne. Ledelsens vurdering baserer sig på UEFA's historiske allokering af den genererede nettoomsætning fra UEFA Europa League. For yderligere oplysninger omkring allokeringen henvises til UEFA's hjemmeside.

Ud over de direkte økonomiske fordele ved deltagelse i UEFA's gruppespil betyder en kvalifikation, at en klubs generelle attraktionsværdi blandt fans, sponsorer og TV-selskaber stiger, ligesom værdien af kontraktrettighederne 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.

### 6.13.3. UEFA Europa Conference League

UEFA vedtog i 2018 i forbindelse med nye regler for perioden 2021/22-2023/24 oprettelsen af en ny europæisk klubturnering med navnet UEFA Europa Conference League. I forbindelse med oprettelsen sker der ingen ændringer i UEFA Champions League-formatet, mens antallet af hold i UEFA Europa League-gruppespillet reduceres fra 48 til 32 hold. Med oprettelsen af den nye turnering vil der således fra og med sæson 2021/22 være tre UEFA-turneringer, hvor gruppespillet i hver turnering vil bestå af 32 hold. Antallet af hold, der kvalificeres til UEFA's klubturneringer, stiger således fra 80 til 96. Samtidig stiger antallet af lande, der er garanteret klubrepræsentation i gruppespillet i UEFA's klubturneringer fra 26 til 34.

Kvalifikation til UEFA Europa Conference League kan ske enten gennem "The Champions Path" eller "The League Path". Førstnævnte vil bestå af hold, der har kvalificeret sig via deres nationale turneringer, mens sidstnævnte vil bestå af hold, der har tabt kvalifikationskampe i UEFA Champions League eller UEFA Europa League.

Baseret på landets UEFA-koefficient kan hold enten starte i 1., 2. eller 3. kvalifikationsrunde eller blive direkte kvalificeret til playoff.

Turneringens gruppeformat er det samme som UEFA Champions League. De kvalificerede hold starter i gruppespillet bestående af 32 hold fordelt på 8 grupper. Efterfølgende vil slutspillet bestå af ottendedels-, kvart- og semifinaler før den endelige finale. Modsat UEFA Champions League, men sammenligneligt med UEFA Europe League, vil der spilles en ekstra runde inden knockoutfasen, hvor nr. 2 i puljerne fra UEFA Europa Conference League spiller mod nr. 3 i puljerne fra UEFA Europe League. Samlet set fordeler turneringen sig over 141 kampe på 15 kampuger. Vinderen af turneringen kvalificerer sig til UEFA Europe League i den efterfølgende sæson.

### 6.13.4. Det danske marked for professionel fodbold

Den samlede omsætning for de danske Superligaklubber over de seneste 20 år fremgår af figuren. Omsætningen i Superligaen var på sit højeste niveau i 2008 og oplevede et massivt fald i årene efter finanskrisen, indtil omsætningen igen steg i 2016. Omsætningen for Superligaklubberne oplevede en mindre tilbagegang i 2018 på cirka 100 mio. kr. fra cirka 2,8 mia. kr. til cirka 2,7 mia. kr.

De professionelle fodboldklubbers omsætning kan inddeles i seks hovedindtægtskilder:

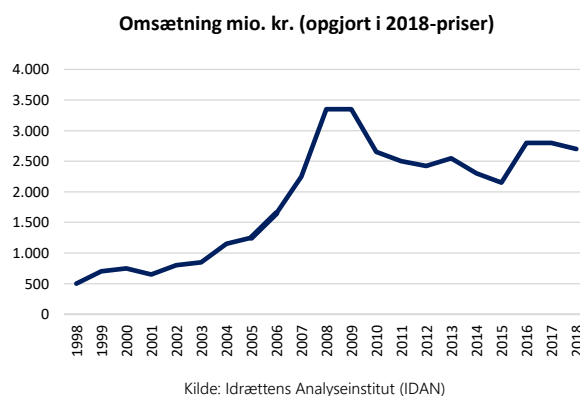
- Entré- og salgindtægter på stadion i forbindelse med hjemmekampe
- Sponsorer
- Salg af medierettigheder
- Præmier
- Salg af merchandise
- Salg af kontraktrettigheder (transferindtægter)

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.

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.

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 -24 mio. kr. i 2017, og 7 ud af de 14 fodboldklubber i Superligaen havde ifølge Idrættens Analyseinstitut et negativt driftsresultat.

Sammenlignet med de 19 øvrige største europæiske ligaer har fodboldklubberne i Superligaen en fornuftig balancestruktur. Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 lå de samlede aktiver divideret med de samlede forpligtelser i 2017 på cirka 1,50, mens gennemsnittet for klubberne i de 20 største ligaer lå på cirka 1,25. I 2008 var denne ratio cirka 1,40 for klubberne i Superligaen, mens den for klubberne i de 20 største europæiske ligaer var cirka 1,20. En ratio på under 1,00 betyder at egenkapitalen er negativ. Da fodboldfans typisk er relativt loyale over for "deres" 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 City F.C., Manchester United F.C., Liverpool F.C., Juventus F.C. og FC Bayern München.

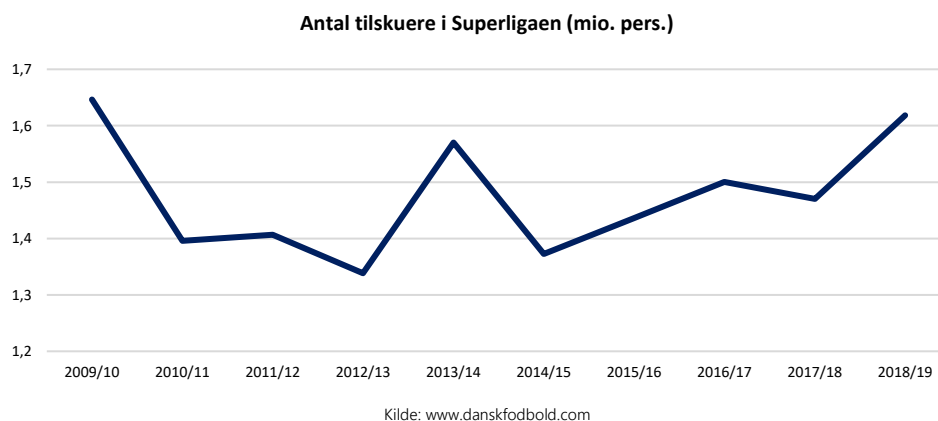
I Danmark er det ligeledes klubberne i/ved de største byer, Brøndby IF, F.C. København og AGF, der har det højeste antal tilskuere til deres Superligakampe. For AGF har dette været tilfældet, selvom de periodevis har været ude af 3F Superligaen.

#### Antal tilskuere

Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 udgivet i 2019 udgjorde omsætningen fra billetsalg i Superligaen 7 % af den samlede omsætning i den danske liga. Omsætningen fra billetsalg i Superligaen faldt med 17 % fra 2016 til 2017. Sammenlignes Superligaen med de 19 øvrige største ligaer i Europa, hvor gennemsnittet udgør 17 %, udgør billetsalget i Superligaen en mindre andel af den samlede omsætning i ligaen. I de andre ligaer udgør andelen fra 6 % for Rusland til 40 % for Skotland.

Figuren nedenfor illustrerer det samlede antal tilskuere til samtlige Superligakampe over de seneste 10 sæsoner.

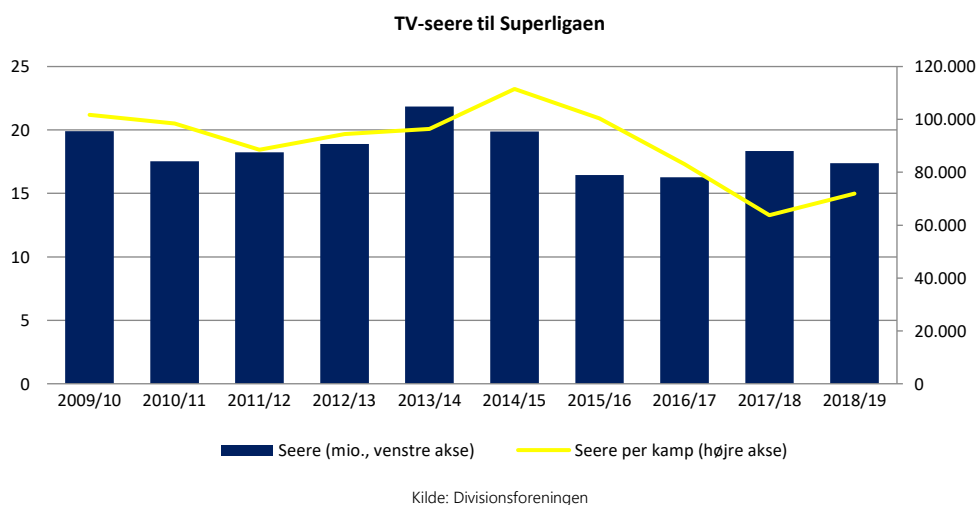
I den senest afsluttede sæson 2018/19 var der i alt 1,62 mio. tilskuere til Superligakampene, svarende til en stigning på cirka 10 % i forhold til sæsonen 2017/18.



#### Seertal

Seertallene til Superligaen har været svingende de seneste 10 sæsoner. Antallet af TV-seere var højest i sæsonen 2013/14 og faldt derefter hvert år til og med sæsonen 2016/17. I sæsonen 2018/2019 faldt antallet af TV-seere til 17,4 mio. seere fra 18,3 mio. seere i sæsonen 2017/2018, svarende til et fald på 5,3 %.

I figuren nedenfor ses de officielt opgjorte seertal for Superligaen fra perioden 2009/10 til perioden 2018/19.



#### 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, meget efterspurgt og benyttes af mange sportsinteresserede, hvorfor disse medier positivt påvirker det dertilhørende økonomiske potentiale.

Nedenstående viser en tabel over det danske reklameforbrug fra 2014 til 2018.

Mio. kr. (løbende priser)	2014	2015	2016	2017	2018
TV-reklamer	2.170	2.203	2.148	2.159	2.065
TV's andel af total	17,0 %	16,7 %	16,1 %	15,8 %	14,9 %
Reklameforbrug i alt	12.736	13.165	13.350	13.636	13.887

Kilde: Dansk Reklameforbrugsundersøgelse

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er det samlede reklameforbrug fra 2014 til 2018 vokset med 9,0 %. TV's andel af reklameforbruget er fra 2014 til 2018 faldet fra 17 % til 15 %.

Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 udgjorde indtægterne fra TV for holdene i Superligaen 20 % af den samlede omsætning i 2017. På tværs af holdene i de 20 største europæiske ligaer er der stor variation i, hvor meget TV-indtægterne udgør af den samlede omsætning. I Rusland var andelen 5 %, mens den i England var 54 % i 2017.

Indtægterne fra sponsorer og kommercielle aktiviteter for holdene i Superligaen steg ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 i perioden 2014-2017 fra cirka 499 mio. kr. til cirka 648 mio. kr., svarende til en stigning på 29,8 %. Det er en generel tendens i europæisk fodbold, at indtægter fra sponsorer og kommercielle aktiviteter stiger. Fra 2008 til 2017 steg disse indtægter for holdene i de 20 største europæiske ligaer med cirka 70 %.

#### *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 med det, at udleje en spiller til andre klubber; i dette tilfælde betaler den lejende klub typisk et vederlag til den klub, hvor spilleren er ansat, og/eller overtager forpligtelsen til at aflønne spilleren i lejeperioden.

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

Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 udgjorde lønninger til spillere, administration og teknisk personale 61 % af den samlede omsætning for holdene i Superligaen i 2017. For de 20 største europæiske ligaer udgjorde lønninger i gennemsnit cirka 68 % af den samlede omsætning. I 2017 steg lønningerne i 18 af de 20 største europæiske ligaer, og i 12 af ligaerne steg lønningerne i 2017 med en tocifret vækstrate.

I 2017 havde 9 ud af de 14 hold i Superligaen et nettooverskud af transferaktiviteterne ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017. De europæiske fodboldklubber realiserede samlet set i 2017 en nettogevinst af deres transferaktiviteter i modsætning til alle årene i perioden 2008-2016, hvor klubberne realiserede underskud. Nettooverskuddet af transferaktiviteter udgjorde i 2017 0,7 % af den samlede omsætning realiseret i klubberne.

På markedet for handel med kontraktrettigheder 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 kontraktrettigheder for dette segment af europæisk fodbold væsentlig betydning for danske fodboldklubbers indtjenings- og omkostningsniveau. Der er de seneste år indgået rekordhøje transfersummer, blandt andet ved Paul Pogbas transfer til Manchester United fra Juventus i 2016 (105 mio. euro), Neymar da Silva Santos' transfer til Paris Saint-Germain i 2017 (222 mio. euro), Kylian Mbappés transfer til Paris Saint-Germain fra Monaco i 2018 (180 mio. euro) og Joao Felix transfer til Atletico Madrid fra Benfica i 2019 (130 mio. euro), ifølge tal fra Transfermarkt. Det er Ledelsens vurdering, at efterspørgslen efter at indgå kontrakter med professionelle fodboldspillere samt indgå sponsoraftaler har været stigende de sidste par år.

### *Regler*

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

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

Der er i henhold til Divisionsforeningens manual for 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 effektuere handler med kontraktrettigheder. I løbet af en sæson er der i Danmark to transfervinduer, som ligger om sommeren 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 klubskitter.

FIFA har siden 2002/03-sæsonen arbejdet med to transfervinduer; et vintervindue fra primo januar til ultimo januar/primo februar og et sommervindue fra medio juni/primo juli til august/primo september. Vinduet blev introduceret som svar på forhandlinger med Europa-Kommissionen. Reglerne indførtes for at skabe stabilitet og konsekvens på markedet for kontraktrettigheder og dermed gennemskuelighed i forhold til den sportslige og kommercielle afvikling af de nationale turneringer. Det ses nu, at enkelte lande, f.eks. England, lukker transfervinduet tidligere i august. Det skyldes, at man ikke ønsker at have transfervinduet åbent, når sæsonen er gået i gang.

Kontrakter med fodboldspillere løber typisk fra et til fem år. En spiller kan enten skifte klub, når hans kontrakt udløber (transferfrit klubskitte) eller i kontraktperioden (transfer) med eller uden betaling til den klub, der giver afkald på kontraktrettigheden. Ud over betaling af afgift ved klubskitte kan transferaftalen omfatte videresalgsklausuler og yderligere betalinger til den afgivende klub, der afhænger af spillerens og/eller klubbens fremtidige resultater. Ved et transferfrit klubskitte til en udenlandsk klub skal der betales særskilt kompensation for træning og uddannelse for spillere under 23 år, 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 lejeaftaler 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 klubskitte 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 fastslog med dommen, at spillere i henhold til artikel 17 i FIFA Regulations on the Status and Transfer of Players 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 UEFA's 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 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 klub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens spilleren 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 finansielle udfordringer, ofte som følge af høje udgifter til spillere og transferomkostninger.

Mange klubber har ifølge UEFA tidligere 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 UEFA's kriterier og set over tre år forud for en given sæson 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 med 25 mio. euro. 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 økonomiske resultat opgjort efter UEFA's regler om Financial Fair Play, hvor der blandt andet ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter, omkostninger til talentudvikling og af- og nedskrivninger på ejendomme, vil kunne leve op til UEFA's 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's turneringer.

Ifølge UEFA er de europæiske klubbers økonomiske situation blevet forbedret væsentligt, siden indførelse af Financial Fair Play-reglerne. I samtlige år i perioden 2008-2016 realiserede de europæiske fodboldklubber samlet set et underskud ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017. Underskuddet toppede i 2011 med et samlet underskud for de europæiske klubber på cirka 12,4 mia. kr. Siden Financial Fair Play-reglerne trådte i kraft i 2011, præsterede de europæiske fodboldklubber i perioden 2011-2017 at forbedre bundlinjen med i alt cirka 17,1 mia. kr., og underskuddene blev i 2017 vendt til et samlet overskud på cirka 4,6 mia. kr. Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking Report for 2017 stammer forbedringen i klubbernes økonomiske situation fra højere indtjening i de operationelle aktiviteter.

#### *Håndtering af personoplysninger*

Brøndby IF behandler personoplysninger om mange forskellige aktører (de registrerede). Kategorierne af registrerede omfatter i det væsentligste tilskuere, fans, kunder, karantænedømte, potentielle og nuværende spillere, ansatte, Sponsorer og samarbejdspartnere m.v.

Brøndby IF er underlagt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 af 27. april 2016 ("persondataforordningen"). Folketinget har i tillæg hertil vedtaget supplerende dansk persondatalovgivning ved lov nr. 502 af 23. maj 2018 ("databeskyttelsesloven"). Både persondataforordningen og databeskyttelsesloven har fundet anvendelse siden 25. maj 2018 og er gældende for Brøndby IF's behandling af personoplysninger.

Brøndby IF har iværksat et internt complianceprogram og opdateret en række interne forretningsgange for at tilstræbe, at Brøndby IF lever op til Selskabets forpligtelser efter databeskyttelseslovgivningen. Brøndby IF har gennemført en datamapping og GAP-analyse for at kortlægge Selskabets behandlingsaktiviteter og de dermed forbundne risici.

De opdaterede forretningsgange indebærer blandt andet, at Brøndby IF opfylder sin oplysningspligt efter persondataforordningens artikel 13 og 14, når der indsamles personoplysninger gennem transaktioner på [www.brondby.com](http://www.brondby.com), f.eks. ved køb af billetter eller

årskort, og at Brøndby IF opfylder sin oplysningsforpligtelse over for Selskabets medarbejdere ved behandlingen af deres personoplysninger i ansættelsesforhold.

Brøndby IF er endvidere afhængig af at kunne gøre brug af eksterne databehandlere. Brøndby IF har indgået databehandlaftaler med Selskabets databehandlere og har implementeret de fornødne interne procedurer for at gennemføre løbende kontrol med databehandlernes behandlingsaktiviteter.

Brøndby IF har derudover implementeret passende tekniske og organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger på tværs af organisationen og IT-systemer.

#### 6.13.5. Det danske og globale marked for eSport

Det globale marked for eSport havde en værdi på cirka 5,9 mia. kr. i 2018. Markedet voksede med cirka 38 % i 2018 og 33 % i 2017 og forventes ifølge Newzoo at vokse med en gennemsnitlig årlig vækst på 22 % frem mod 2021.

I Danmark har interessen for eSport ligeledes været stigende de seneste år. Ser man på Danske Spils omsætning fra betting relateret til eSport, er omsætningen steget fra 33 mio. kr. i 2016 til 148 mio. kr. i 2018, svarende til en stigning på 348 %, ifølge Dansk Erhverv på baggrund af data fra Danske Spil. Det voksende marked for eSport i Danmark har ifølge Erhvervsstyrelsen også, modtaget støtte fra regeringen, som har afsat en tilskudspulje til finansiering af eSportsevents på 2 mio. kr. årligt i 2019 og 2020 og 3 mio. kr. årligt i 2021 og 2022 til at styrke eSporten i Danmark. Tilskud kan søges til eSportsevents i Danmark, der dels skal styrke Danmarks position som en førende eSportsnation og dels skal skabe øget fokus på eSporten i hele landet.

#### 6.13.6. FIFA eSport

Electronic Arts udgav det første FIFA-spil i 1993, FIFA-1994, og har efterfølgende udgivet en ny version hvert år. Spillene kan spilles på tværs af forskellige konsoller, herunder på PC, Xbox og Playstation. Den nyeste udgivelse er FIFA 20, der blev udgivet i september 2019.

Ifølge Electronic Arts er FIFA den mest tilgængelige eSport, da milliarder af mennesker i hele verden kender sportens regler, spillerne samt holdene og har en følelsesmæssig forbindelse med dem. eSport inden for FIFA har et stort potentiale med sine mere end 260 mio. solgte kopier siden første udgivelse. Der udkommer årligt en ny version af spillet med opdateringer af transfers, nye spillemetoder, forbedret grafik m.m. FIFA er og har længe været et populært spil inden for eSport, og der afholdes blandt andet verdensmesterskaber i FIFA, hvor flere af de største eSports og sportsorganisationer konkurrerer.

Der var, ifølge Electronic Arts, i 2018 mere end 20 mio., der konkurrerede i forskellige eSportsturneringer i spillet FIFA, både på professionelt plan og amatørplan.

Nedenstående viser præmiesummerne inden for eSport siden udgivelsen af de seks mest populære FIFA-spil målt på præmiesum, der alle indgår i top-100 over spil med de største præmiesummer.

Spiludgave	Udgivelsesår	Turneringer	Turneringer per år	Præmiesum (mio. kr.), total	Præmiesum per turnering (mio. kr.)	Største præmie (mio. kr.)	Solgte enheder, cirka (mio.)
FIFA 07	2006	17	1,3	1,4	0,08	0,6	6,4
FIFA 08	2007	13	1,1	1,6	0,12	0,6	9,5
FIFA 13	2012	61	8,7	3,0	0,05	2,6	15,4
FIFA 17	2016	44	14,7	9,6	0,22	2,6	17,0
FIFA 18	2017	42	21	14,5	0,35	2,6	16,9
FIFA 19	2018	17	17	6,6	0,39	1,3	12,2
FIFA 20*	2019	8	8	1,4	0,8	1,3	10,1

Kilde: eSports Earnings og vgchartz  
\*Opgjort per 12. december 2019

Turneringer inden for FIFA eSport er sammenlignelige med traditionel fodbold, hvor der konkurreres i nationale ligaer og turneringer samt europæiske og internationale turneringer. De to vigtigste turneringer for Selskabet er eSuperligaen og FIFA eClub World Cup, der er de største danske og internationale holdturneringer med en samlet præmiepulje på henholdsvis 365.000 kr. og 3,4 mio. kr.

#### 6.14. Trends

Ledelsen har ikke kendskab til trends, der forventes at påvirke Brøndby IF i 2019 og efterfølgende år, ud over hvad der er beskrevet i det ovenstående.

## 7. Organisationsstruktur

### 7.1. Selskabsstruktur

Brøndby IF består per Prospektdataen udelukkende af selskabet Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

### 7.2. Andre ejerandele

#### *Superligaen A/S*

Brøndby IF ejer 7,1 % (1/14) af Superligaen A/S. Superligaen A/S ejes sammen med Brøndby IF af de 13 andre klubber, der spiller i 3F Superligaen. Klubber, der rykker ned i 1. division, skal efter endt sæson afhænde ejerandelen til de oprykkende klubber til kurs pari. Aktierne kan alene ejes af de klubber, der spiller i 3F Superligaen.

I overensstemmelse med Divisionsforeningens pressemeddelse dateret den 5. juli 2018 forventes Selskabets ejerandel af Superligaen A/S at forøges til 8,3 % (1/12), idet Superligaen A/S reduceres fra 14 til 12 hold i Superligasæsonen 2020/21. I forbindelse med afslutningen af overgangssæsonen 2019/20, hvor der vil være tre nedrykkere og kun én oprykker, sælger de tre nedrykkere deres aktier (3/14-dele svarende til 21,4 %) til de 12, der skal spille i 20/21-sæsonen. Oprykkeren skal købe 1/12 af kapitalen (8,33 %), mens resten sælges til de 11 øvrige klubber, der hver får 1,19 %, således at deres ejerandel stiger fra 1/14-del (7,14 %) til 1/12-del (8,33 %).

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



## 8. Ejendomme, anlæg og udstyr

### 8.1. Faciliteter

Per Prospektdataoen ejer Brøndby IF Brøndby Stadion.

Bygningsadresse	Matr.nr.	Anvendelse
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, fodboldbanen på østsiden af Brøndby Stadion, parkeringspladser på vestsiden, som tilhører Brøndby Kommune, samt parkeringspladser nordøst for Brøndby Stadion, som ejes af Brøndby IF, og som blandt andet bruges på kampdage til parkering for VIP-partnere.

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 (Brøndby Gymnasium og Jespers Torvekøkken). I alt råder Brøndby IF over 23.892 kvm under tag, hvoraf Brøndby IF benytter cirka 22.000 kvm til egne aktiviteter, mens det resterende areal udlejes.



Oversigt over Brøndby IF (Forår 2018). Kilde: BBR

Som et led i Selskabets erhvervelse af Brøndby Stadion blev der tinglyst en byrde/deklaration på ejendommen, hvorefter adkomsthaver ikke må foretage udlejning til almindelig kontorbrug eller butikslokaler, 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. Brøndby IF udlejer også areal til antennepositioner, som teleoperatørerne kompenserer for.

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 byrdefulde servitutter.

Ud over den ovenfor oplyste ejendom lejer Brøndby IF et hus, som stilles til rådighed for medarbejdere som en del af deres ansættelse. Endvidere har Brøndby IF indgået leasingaftaler på 18 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 2016, 2017 og 2018 samt 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019

Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for Brøndby IF for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 samt 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019. De udvalgte hoved- og nøgletal er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for Brøndby IF for 2016, 2017 og 2018 samt delårsrapporterne for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019. 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 2016, 2017 og 2018 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i Del I, afsnit 20.2., "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningen for regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 er uden forbehold og uden fremhævelse af forhold.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har efter offentliggørelsen af delårsrapporten den 21. november 2019 foretaget review af Selskabets delårsregnskab for 3. kvartal 2019 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold, men med en fremhævelse af at PricewaterhouseCoopers ikke har revideret eller udført review af sammenligningstal for perioden 1. januar – 30. september 2018 og som følge heraf udtrykker revisor ingen konklusion om sammenligningstallene.

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.

Hoved- og nøgletal for Brøndby IF (mio. kr.)	2018	2017	2016	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	185,7	147,0	134,6	128,8	141,5
Af- og nedskrivninger	9,7	7,7	3,9	9,7	7,0
Øvrige omkostninger	195,1	157,6	156,0	152,6	143,8
Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat	-19,2	-18,4	-25,3	-33,5	-9,4
Resultat af transferaktiviteter	30,4	-6,2	1,7	-24,2	36,3
Resultat før finansielle poster og skat	11,2	-24,6	-23,5	-57,7	26,9
Finansielle poster, netto	-0,8	-0,2	-8,3	-2,5	-0,5
Resultat før skat	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4
Skat af årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets/periodens resultat	10,4	-24,8	-31,9	-60,2	26,4
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-20,1	-18,6	-33,6	-36,0	-9,9
<b>Balance</b>					
Immaterielle aktiver	71,1	42,6	21,2	78,4	77,6
Materielle aktiver	146,3	123,4	97,7	150,6	141,5
Andre langfristede aktiver	3,7	2,2	12,3	0,0	3,7
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kortfristede aktiver	37,9	20,3	51,2	33,0	53,2
Aktiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1
Egenkapital	139,0	128,6	129,8	77,9	155,1
- heraf aktiekapital	156,1	156,1	141,9	156,1	156,1
Langfristede forpligtelser	0,0	7,0	0,0	4,8	0,0
Kortfristede forpligtelser	120,0	52,9	52,8	179,3	121,0
Forpligtelser i alt	120,0	59,9	52,8	184,2	121,0
Passiver i alt	259,0	188,5	182,6	262,1	276,1
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,2	22,8	-26,8	-9,8	5,0
Pengestrømme til investering, netto	-31,3	-60,8	17,0	-39,6	-24,8
- heraf investeringer i materielle aktiver	-32,6	-33,8	-8,9	-9,7	-24,8
Pengestrømme fra finansiering	27,6	5,0	34,1	51,1	17,4
Pengestrømme i alt	-2,5	-33,0	24,3	1,7	-2,4
<b>Nøgletal</b>					
Udbytte per aktie	0	0	0	0	0
Børskurs per aktie ultimo	0,78	0,78	0,55	0,67	1,02
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,2 %	-17,5 %	-17,3 %	-55,2 %	15,2 %
Afkast på investeret kapital (ROIC)	5,0 %	-13,3 %	-12,8 %	-22,0 %	9,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	53,7 %	68,2 %	71,1 %	29,7 %	56,2 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	7,7 %	-19,2 %	-32,7 %	-55,5 %	18,6 %
Gennemsnitligt antal ansatte	145	134	128	156	148

## 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 årsrapporterne for 2016, 2017 og 2018 samt for delårsrapporterne for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019 for Brøndby IF henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber samt Brøndby IF's delårsrapport, der indgår ved henvisning i Del I, afsnit 20.2., "Krydsreferencetabel".

### 9.2.1. Generelt

Årsrapport 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).

### 9.2.2. Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis, for årsrapporterne 2016, 2017 og 2018 samt for delårsrapporterne 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019, er beskrevet nedenfor.

Brøndby IF har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2016 og 2017. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og klassifikation i 2016 og 2017.

Brøndby IF har med effekt fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye standarder:

#### *IFRS 9, finansielle instrumenter;*

- Implementeringen af IFRS 9-regnskabspraksis medfører, at nedskrivning af tilgodehavender måles ved anvendelse af et forventet kredittab på tilgodehavenderne. Ved implementeringen af IFRS 9 er sammenligningstal ikke tilpasset. Effekten ved implementeringen er uvæsentlig.

#### *IFRS 15, omsætning fra kontrakter med kunder;*

- Implementeringen af IFRS 15-regnskabspraksis medfører, at indregningen af omsætningen sker, når kunden overtager kontrollen med de varer og serviceydelser, som leverancen omfatter, i stedet for på tidspunktet hvor fordele og risici er overgået til kunden. For salg af varer og serviceydelser i Brøndby IF har denne ændring til overgang af kontrol ingen betydning. Omsætning måles efter IFRS 15 til det beløb, Brøndby IF forventer at modtage fra kunden for levering af varer og serviceydelser på samme måde som efter de hidtidige standarder. Implementeringen af IFRS 15 har tilbagevirkende kraft fra og med 1. januar 2018, hvilket betyder, at sammenligningstal ikke er tilpasset. Effekten ved implementering har været uvæsentlig.

Brøndby IF har implementeret de resterende standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2018. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og klassifikation i 2018 eller forventes at påvirke Brøndby IF fremover.

Følgende ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, er implementeret i delårsrapporten for 3. kvartal 2019.

#### *IFRS 16, leasing;*

IFRS 16 er implementeret per 1. januar 2019. Efter IFRS 16 indregnes alle leasingaftaler i balancen med en leasingforpligtigelse og et leasingaktiv, dog med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler omfattende aktiver af lav værdi.

I resultatopgørelsen klassificeres leasingydelserne som henholdsvis afskrivninger og renter frem for som driftsomkostninger. I pengestrømsopgørelsen klassificeres afdragsdelen som pengestrømme fra finansieringsaktivitet mod hidtil pengestrømme fra driftsaktivitet.

Brøndby IF har implementeret IFRS 16 med modificeret tilbagevirkende kraft, hvorved der ikke er opstået en effekt i primoegenkapitalen per 1. januar 2019, og det er sket uden tilpasning af sammenligningstal. Undtagelserne for kortfristede aftaler og aktiver med lav værdi er anvendt.

Ved opgørelse af leasingforpligtelsen er anvendt en gennemsnitlig diskonteringsrente på 5 %.

Implementering af IFRS 16 har medført indregning af leasingaktiver og forpligtelser på 2,2 mio. kr. per 1. januar 2019. Det er Brøndby IF's forventning, at implementeringen af IFRS 16 vil føre til en stigning i resultat før afskrivninger på materielle aktiver, transferaktiviteter,

finansielle poster og skat på cirka 0,9 mio. kr. samt en stigning i materielle aktiver og forpligtigelser svarende til cirka 2,2 mio. kr. for 2019.

Effekten af IFRS 16 samt re-allokeringer for årsregnskabet 2019.

<b>Re-allokering af resultatopgørelsen 2019</b>	<b>mio. kr.</b>
- Personaleomkostninger	-0,923
- Afskrivninger på materielle aktiver	0,869
- Finansielle poster, netto	0,054
<b>Justering af balancen 2019</b>	<b>mio. kr.</b>
- Materielle aktiver	2,249
- Forpligtigelser	2,249

Brøndby IF har implementeret resterende standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2019.

### 9.2.3. Indregning og måling

Årsrapporterne 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.

## 9.3. 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

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af Brøndby Stadion samt med værdiansættelsen af immaterielle aktiver, primært kontraktrettigheder. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Brøndby IF er eksponeret over for risici 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 revurderes 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.

## 9.4. 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".

#### 9.4.1. Nettoomsætning

Brøndby IF's nettoomsætning omfatter hovedsagelig indtægter fra Sponsorer, partnere, entré-, TV- og præmieindtægter samt indtægter fra F&B, merchandise og udlejning af erhvervsjendom m.v. Disse indtægtskilder er yderligere beskrevet i Del I, afsnit 6.12., "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.

#### 9.4.2. 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.

#### 9.4.3. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder udgifter til lønninger, gager, honorarer og andre personaleomkostninger, herunder pension og aktiebaseret vederlag. Endvidere indregnes 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.

#### 9.4.4. Transferaktiviteter

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

Transferomkostninger omfatter salgsmkostninger, 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.

### 9.5. Udvikling i resultatopgørelsen for 2016, 2017 og 2018 samt 1.-3. kvartal 2019

#### 9.5.1. Udvikling i omsætning

Brøndby IF oplevede i 2017 en stigning i nettoomsætningen på 12,3 mio. kr., fra 134,6 mio. kr. i 2016 til 147,0 mio. kr., svarende til en stigning på 9,2 %. Stigningen skyldes primært stigende omsætning fra partnere og Sponsorer, men selskabet oplevede også en pæn vækst i omsætningen fra salg af merchandise.

Brøndby IF oplevede i 2018 en stigning i nettoomsætningen på 38,7 mio. kr. til 185,7 mio. kr., svarende til en stigning på 26,3 %. Stigningen skyldes fremgang på hovedparten af Selskabets primære aktiviteter, dvs. indtægter fra entré og TV, partnere og Sponsorer, F&B og arrangementer samt salg af merchandise.

Brøndby IF's nettoomsætning i 1.-3. kvartal 2019 udgjorde 128,8 mio. kr., hvilket var et fald på 12,7 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2018, svarende til et fald på 9,0 %. Faldet skyldes primært faldende indtægter fra fodboldrelaterede aktiviteter.

#### 9.5.2. Udviklingen i de fire største indtægtskilder

I 2016 udgjorde de fire største indtægtskilder i Selskabet: Entré-, TV- og præmieindtægter (42,9 %), indtægter fra Sponsorer (30,2 %), indtægter fra F&B og arrangementer (13,4 %) samt merchandise (9,3 %).

I 2017 udgjorde de fire største indtægtskilder i Selskabet: Entré-, TV- og præmieindtægter (39,8 %), indtægter fra Sponsorer (34,4 %), F&B og arrangementer (12,7 %) samt merchandise (10,0 %).

I 2018 udgjorde de fire største indtægtskilder i Brøndby IF: Entré-, TV- og præmieindtægter (37,1 %), indtægter fra Sponsorer (34,4 %), F&B og arrangementer (15,1 %) samt merchandise (10,9 %).

I 1.-3. kvartal 2019 udgjorde de fire største indtægtskilder i Brøndby IF: Entré-, TV- og præmieindtægter (34,8 %), indtægter fra Sponsorere (39,4 %), F&B og arrangementer (14,9 %) samt merchandise (8,9 %).

Udviklingen i omsætningens relative fordeling på de nævnte forretningsområder skal ses i lyset af de gode sportslige resultater i 2017 og 2018, som medførte en stigende interesse for sponsorater og flere betalende tilskuere fordelt på både billetter og sæsonkort, herunder en stigende gennemsnitsomsætning fra F&B per tilskuer, der blandt andet blev positivt påvirket af åbningen af den nye Fanzone i efteråret 2018. Omsætningsfordelingen for 1.-3. kvartal 2019 var primært påvirket af stigningen i indtægterne fra Sponsorere samt et fald i indtægterne fra entré-, TV- og præmieindtægter sammenlignet med 1.-3. kvartal 2018.

#### 9.5.3. Entré-, TV- og præmieindtægter

Entré-, TV- og præmieindtægter for Selskabet steg med 0,7 mio. kr. i 2017 til 58,5 mio. kr., svarende til en stigning på 1,2 %. Dette skyldes stigende TV-indtægter grundet bedre sportslige placeringer i løbet af hele 2017 i forhold til 2016, men også flere betalende tilskuere og et øget salg af sæsonkort. Derimod var der faldende indtægter fra europæiske kampe grundet deltagelse i to runder i UEFA Europa League-kvalifikation i 2017 mod fire runder i 2016. Samlet set blev Brøndby IF's kampe overværet af 256.445 tilskuere i 2017, hvilket var 13,4 % færre i forhold til 2016, hvor antallet af tilskuere var 295.987.

Entré-, TV- og præmieindtægter for Brøndby IF steg i 2018 med 10,4 mio. kr. til 68,9 mio. kr., svarende til en stigning på 17,9 %. Dette skyldes primært stigende TV-indtægter grundet fortsat gode sportslige placeringer, men også flere betalende tilskuere fordelt på både billetter og specielt sæsonkort. Samlet blev Brøndby IF's kampe overværet af 346.703 tilskuere i 2018, hvilket var 35,2 % flere i forhold til 2017.

Entré-, TV- og præmieindtægter faldt i 1.-3. kvartal 2019 med 9,5 mio. kr. til 44,8 mio. kr., svarende til et fald på 17,5 %. Dette skyldes et fald i både TV-indtægter og entreindtægter grundet de sportslige resultater der i 1.-3. kvartal 2019 var dårligere end i 1.-3. kvartal 2018.

#### 9.5.4. Indtægter fra Sponsorere

Indtægter fra Sponsorere for Selskabet steg med 9,9 mio. kr. i 2017 til 50,6 mio. kr., svarende til en stigning på 24,3 %. Stigningen skyldes primært hovedpartneraftalen med Arbejdernes Landbank samt tilgang af partneraftaler med transportvirksomheden NTG og entreprenørvirksomheden J. Jensen. Hertil indgik Selskabet et eksklusivt betting-partnerskab med Betfair og oplevede en generel positiv fremgang i indtægter fra øvrige sponsorgrupper.

Indtægter fra Sponsorere for Brøndby IF steg i 2018 med 13,3 mio. kr. til 63,9 mio. kr., svarende til en stigning på 26,2 %. Denne stigning skyldes en generel fremgang i indtægter fra de forskellige sponsorgrupper.

Indtægter fra Sponsorere steg fra 1.-3. kvartal 2018 til 1.-3. kvartal 2019 med 4,2 mio. kr. til 50,8 mio. kr., svarende til en stigning på 9,0 %.

#### 9.5.5. F&B og arrangementer

Indtægter fra F&B (Food & Beverage) og arrangementer på Brøndby Stadion for Selskabet steg med 0,6 mio. kr. i 2017 til 18,6 mio. kr., svarende til en stigning på 3,0 %. Fremgangen skyldes primært, at gennemsnitsomsætningen per tilskuer oplevede en stigning på 2,0 %.

Indtægter fra F&B og arrangementer på Brøndby Stadion for Brøndby IF steg i 2018 med 9,5 mio. kr. til 28,1 mio. kr., svarende til en stigning på 50,8 %. Fremgangen skyldes primært flere kampe og flere tilskuere på Brøndby Stadion og en stigning i gennemsnitsomsætningen per tilskuer på 13 %. Stigningen er blandt andet positivt påvirket af åbningen af den nye Fanzone i efteråret 2018.

Indtægter fra F&B og arrangementer på Brøndby Stadion faldt i 1.-3. kvartal 2019 med 3,0 mio. kr. til 19,2 mio. kr., svarende til et fald på 13,4 %, grundet færre tilskuere.

#### 9.5.6. Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. for Selskabet steg i 2017 med 2,2 mio. kr. til 14,6 mio. kr., svarende til en stigning på 17,3 %. Fremgangen skyldes blandt andet et flot salg af hjemmebanetrøjen, der blev lanceret sommeren 2017.

I 2018 oplevede Brøndby en markant stigning i salget af merchandise m.v., som udgjorde 5,6 mio. kr. til 20,2 mio. kr., svarende til en stigning på 38,1 %. Fremgangen skyldes et generelt godt salg på hovedparten af merchandiseprodukterne og et godt salg af hjemmebanetrøjen, som blev lanceret sommeren 2018. Omsætningen fra merchandise m.v. i 2018 er den højeste omsætning, som Brøndby IF nogensinde har realiseret.

Indtægter fra merchandise faldt fra 1.-3. kvartal 2018 til 1.-3. kvartal 2019 med 3,4 mio. kr. til 11,4 mio. kr., svarende til et fald på 23,0 %.

#### 9.5.7. Udlejning af erhvervsejendom

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom i Selskabet faldt med 2,1 mio. kr. i 2017 til 3,1 mio. kr., svarende til et fald på 40,9 %. Faldet skyldes, at Fitness World fraflyttede lokalerne på Brøndby Stadion den 28. februar 2017.

I 2018 faldt indtægterne fra udlejning af erhvervsejendom i Brøndby IF med 0,8 mio. kr. til 2,3 mio. kr., svarende til et fald på 25,8 %. Faldet skyldes, som i 2017, at Fitness World stoppede som lejer i februar 2017, og at lokalerne nu benyttes som en velbesøgt Familie Lounge, som har åbent på alle kampdage.

Indtægter fra udlejning af erhvervsejendom udgjorde i 1.-3. kvartal 2019 1,7 mio. kr., hvilket var på niveau med indtægterne for 1.-3. kvartal 2018.

#### 9.5.8. Andre indtægter

Andre indtægter består primært af indtægter fra loyalitetsaktiviteter samt indtægter fra fodboldskoler, eSport camps m.m.

Andre indtægter udgjorde samlet set 0,3 mio. kr. for Selskabet i 2016. I 2017 steg andre indtægter for Selskabet med 1,2 mio. kr. til 1,5 mio. kr.

Brøndby IF's andre indtægter oplevede en stigning i 2018 på 0,7 mio. kr. til 2,2 mio. kr.

Andre indtægter faldt fra 1.-3. kvartal 2018 til 1.-3. kvartal 2019 med 1,1 mio. kr. til 0,8 mio. kr.

#### 9.5.9. Overordnet udvikling i omkostninger

Selskabets samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger, men eksklusive transfer- og finansielle omkostninger, steg i 2017 med 5,4 mio. kr. til 165,3 mio. kr., svarende til en stigning på 3,4 %. Stigningen skyldes hovedsageligt øgede eksterne omkostninger afledt af øget aktivitet og en stigning i afskrivninger. Stigningen i afskrivninger skyldes øgede investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, og at der i 2016 var indregnet en gevinst på 2,6 mio. kr. ved salg af ejendommen på Turpinsvej. Ses der bort fra afskrivninger i perioden, steg omkostninger med 1,6 mio. kr., svarende til en stigning på 1,0 %. Den relativt lave stigning i omkostninger skyldes tilpasning og bedre udnyttelse af personaleomkostningerne i henhold til Strategi 6.4, der blev implementeret i foråret 2016.

Brøndby IF's samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger, men eksklusive transfer- og finansielle omkostninger, steg i 2018 med 39,6 mio. kr. til 204,9 mio. kr., svarende til en stigning på 23,9 %. Stigningen skyldes primært stigning i eksterne omkostninger på 32,4 % afledt af øget aktivitet og stigning i personaleomkostninger, primært afledt af investeringer i Superligaholdet i sommeren 2018.

Selskabets samlede omkostninger, inklusive af- og nedskrivninger men eksklusive transfer- og finansielle omkostninger, steg i 1.-3. kvartal 2019 med 11,4 mio. kr. til 162,2 mio. kr., svarende til en stigning på 7,5 %. Stigningen skyldes primært øgede personaleomkostninger samt øgede udgifter til afskrivninger grundet det større investeringsniveau i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion de sidste par år.

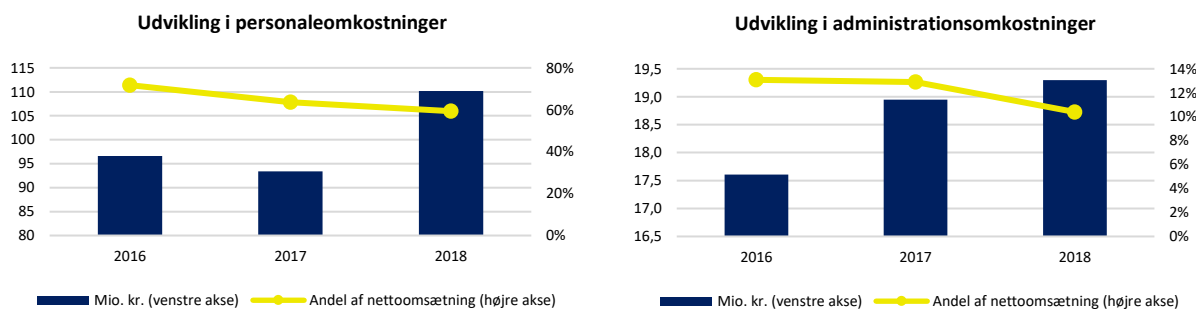
#### 9.5.10. Udviklingen i de fire største omkostningsgrupper

De fire største omkostningsgrupper for Selskabet i 2016, eksklusive af- og nedskrivninger samt transfer- og finansielle omkostninger, var personaleomkostninger (71,8 % af nettoomsætningen), administrationsomkostninger (13,1 % af nettoomsætningen), F&B-arrangementer m.v. (9,4 % af nettoomsætningen) og kamp- og spilleomkostninger (9,4 % af nettoomsætningen).

De fire største omkostningsgrupper for Selskabet i 2017, eksklusive af- og nedskrivninger samt transfer- og finansielle omkostninger, var personaleomkostninger (63,5 % af nettoomsætningen), administrationsomkostninger (12,9 % af nettoomsætningen), F&B-arrangementer (8,9 % af nettoomsætningen) og kamp- og spilleomkostninger (8,3 % af nettoomsætningen).



De fire største omkostningsgrupper for Brøndby IF i 2018, eksklusive af- og nedskrivninger samt transfer- og finansielle omkostninger, var personaleomkostninger (59,3 % af nettoomsætningen), administrationsomkostninger (10,4 % af nettoomsætningen), kamp- og spilleomkostninger (10,3 % af nettoomsætningen) og F&B-arrangementer m.v. (10,1 % af nettoomsætningen).



#### 9.5.11. Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne i Selskabet faldt i 2017 med 3,2 mio. kr. til 93,4 mio. kr., svarende til et fald på 3,3 %. Faldet skyldes primært tilpasning af gager og lønninger til medarbejdere.

Personaleomkostningerne i Brøndby IF steg i 2018 med 16,7 mio. kr. til 110,1 mio. kr., svarende til en stigning på 17,9 %. Denne stigning skyldes primært investeringer i Superligaholdet i sommeren 2018, men også styrkelse af de kommercielle og administrative afdelinger.

Personaleomkostningerne steg i 1.-3. kvartal 2019 med 8,0 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2018 til 88,0 mio. kr., svarende til en stigning på 10,1%. Af stigningen kan 5,4 mio. kr. henføres til engangsomkostninger vedrørende omstrukturering i Direktionen og den sportslige sektor.

#### 9.5.12. Kamp- og spilleromkostninger

Kamp- og spilleromkostninger for Selskabet faldt i 2017 med 0,4 mio. kr. til 12,2 mio. kr., svarende til et fald på 3,3 %.

Kamp- og spilleromkostninger for Brøndby IF steg i 2018 med 6,9 mio. kr. til 19,1 mio. kr., svarende til en stigning på 56 %. Stigningen er primært en konsekvens af flere kampe og øget aktivitet på Brøndby Stadion.

#### 9.5.13. Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger for Selskabet steg i 2017 med 1,4 mio. kr. til 6,4 mio. kr., svarende til en stigning på 27,9 %. Stigningen skyldes primært øget aktivitet, blandt andet som følge af den øgede tilgang af Sponsorer.

Salgs- og markedsføringsomkostninger for Brøndby IF steg i 2018 med 2,6 mio. kr. til 9,1 mio. kr., svarende til en stigning på 41,2 %. Stigningen skyldes primært øget aktivitet, blandt andet som følge af den øgede tilgang af Sponsorer.

#### 9.5.14. Udgifter til F&B-arrangementer

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. i Selskabet steg i 2017 med 0,3 mio. kr. til 13,0 mio. kr., svarende til en stigning på 2,7 %. Stigningen skyldes et øget aktivitetsniveau, hvor Selskabet blandt andet oplevede en stigning i omsætningen per tilskuere på cirka 2 %.

Udgifter til F&B-arrangementer m.v. i Brøndby IF steg i 2018 med 5,7 mio. kr. til 18,8 mio. kr., svarende til en stigning på 44,1 %. Stigningen skyldes et markant øget aktivitetsniveau som følge af flere kampe og flere tilskuere.

#### 9.5.15. Vareforbrug, merchandise

Vareforbruget i Selskabet steg i 2017 med 1,2 mio. kr. til 6,8 mio. kr., svarende til en stigning på 22,0 %. Stigningen skyldes primært, at der blev omsat for 17,3 % mere i merchandise m.v. i 2017 i forhold til 2016, som blandt andet skyldes et flot salg af den hjemmebanetrøje, der blev lanceret i sommeren 2017.

Vareforbruget i Brøndby IF steg i 2018 med 2,0 mio. kr. til 8,8 mio. kr., svarende til en stigning på 29,3 %. Stigningen skyldes en markant stigning på 38,1 % i omsætning fra merchandise m.v. i 2018 i forhold til 2017.

I forhold til merchandiseomsætningen udgjorde vareforbruget 43,8 % i 2018 sammenlignet med 46,8 % i 2017 og 44,8 % i 2016.

#### 9.5.16. Driftsomkostninger på ejendomme

Driftsomkostninger i Selskabet steg i 2017 med 0,9 mio. kr. til 6,8 mio. kr., svarende til en stigning på 15,0 %. Stigningen skyldes primært øget fokus på vedligehold og opgradering af faciliteter på Brøndby Stadion.

Driftsomkostninger i Brøndby IF steg i 2018 med 3,2 mio. kr. til 9,9 mio. kr., svarende til en stigning på 46,6 %. Stigningen skyldes primært øget fokus på vedligehold samt etablering af den nye træningsbane, Familie Loungen og Fanzonen.

#### 9.5.17. Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger i Selskabet steg i 2017 med 1,3 mio. kr. til 18,9 mio. kr., svarende til en stigning på 7,6 %. Stigningen skyldes primært øgede udgifter til konsulenter.

Administrationsomkostninger i Brøndby IF i 2018 havde en mindre stigning på 0,3 mio. kr. til 19,3 mio. kr., svarende til en stigning på 1,8 % og var dermed på niveau med 2017.

#### 9.5.18. Af- og nedskrivninger

Ledelsen har gennemført nedskrivningstest for 2016, 2017 og 2018 baseret på det af Ledelsen godkendte budget for efterfølgende år. Nedskrivningstestene for 2016, 2017 og 2018 viste ikke behov for nedskrivning. Ledelsen har heller ikke efterfølgende i perioden frem til Prospektdataen vurderet, at der er indikation på, at der er et nedskrivningsbehov.

Af- og nedskrivninger i Selskabet steg i 2017 med 3,8 mio. kr. til 7,7 mio. kr. Stigningen skyldes øgede investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, og at der i 2016 var indregnet en gevinst på 2,6 mio. kr. ved salg af ejendommen på Turpinsvej. Ses der bort fra salget af ejendommen på Turpinsvej, steg af- og nedskrivninger med 1,2 mio. kr., svarende til en stigning på 18,6 %.

Af- og nedskrivninger i Selskabet steg med 2,0 mio. kr. i 2018 til 9,7 mio. kr. Stigningen skyldes øgede investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, blandt andet den nye Fanzone syd for Brøndby Stadion.

Af- og nedskrivninger i 1.-3. kvartal 2019 steg med 2,7 mio. kr. til 9,7 mio. kr., svarende til en stigning på 38,0 %. Afskrivningerne steg som følge af de investeringer i faciliteter, der er foretaget i og omkring Brøndby Stadion de sidste par år.

#### 9.5.19. Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Resultat før transfer og finansielle poster i Selskabet blev forbedret med 6,9 mio. kr. til -18,4 mio. kr. i 2017. Forbedringen skyldes en øget effektivitet i Selskabets omkostninger, eftersom omsætningen steg med 9,2 % mod en stigning på 3,4 % i omkostninger i samme periode. Ses der bort fra af- og nedskrivninger, formåede Selskabet at holde stigningen i omkostningerne på 1,0 %. Den primære årsag til forbedringen i resultat før transfer og finansielle poster var effektivisering af personaleomkostninger, der i samme periode faldt som procentdel af omsætningen fra 71,5 % i 2016 til 63,5 % i 2017.

Resultat før transfer og finansielle poster i Brøndby IF blev forværret i 2018 med 0,8 mio. kr. til -19,2 mio. kr. Ændringen skyldes primært større afskrivninger og en mindre stigning i eksterne omkostninger som følge af øget aktivitet og højere udgifter til drift af ejendomme. Ses der bort fra af- og nedskrivninger, var resultat før transfer og finansielle poster i Brøndby IF -9,5 mio. kr. i 2018.

For 1.-3. kvartal 2019 opnåede Brøndby IF et resultat før transfer og finansielle poster på -33,5 mio. kr. mod -9,4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018. Underskuddet skyldes primært et højere omkostningsniveau, hvor især personaleomkostningerne påvirker resultat før transfer og finansielle poster negativt.

#### 9.5.20. Resultat af transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteterne for 2016 medførte en positiv nettopåvirkning på 1,7 mio. kr., som især var positivt påvirket af salget af Riza Dumisi til Real Betis, med en nettogevinst på 17 mio. kr. I vintertransfervinduet 2016 solgte Selskabet Michael Almebäck til Örebro SK og Fredrik Semb til Odd Grenland samt udlejede Elbasan Rashani til Rosenborg og Dario Dumić til NEC Nijmegen, mens Esbjerg fB overtog lejeaftalen med En Avant de Guingamp vedrørende Ronnie Schwartz. I samme transfervindue købte Selskabet Kamil Wilczek fra Carpi FC og David Boysen fra Lyngby Boldklub. Ud over salget af Riza Dumisi i sommertransfervinduet 2016 solgte Selskabet David Boysen til Roda JC, Magnus Eriksson til Djurgården og Jesper Juulsgård til AGF, mens Mads Juel Andersen blev lejet ud til HB Køge. Desuden solgte Selskabet også Jonas Borring til FC Midtjylland i sommerperioden, der tidligere på året var blevet hentet på en fri transfer fra Randers FC. I samme transfervindue tiltrådte Gustaf Nilsson fra Falkenbergs FF, Benedikt Röcker fra Greuther Fürth samt Hjörtur Hermannsson og Marcos Ureña fra henholdsvis PSV Eindhoven og FC Midtjylland. Derudover lejede Selskabet Hany Mukhtar af Benfica og Jan Kliment af VfB Stuttgart, begge på etårige lejekontrakter med købsoption, mens den

sydkoreanske spiller Suk-Young Yun blev hentet ind på en fri transfer i september 2016. I 2016 udløb Selskabets kontrakter med Johan Elmander, Daniel Agger, Malthé Johansen, Andreas Hansen og Martin Ørnskov, mens der var kontraktophævelse med Patrick Da Silva.

Resultatet af transferaktiviteterne for 2017 medførte en negativ nettopåvirkning på 6,2 mio. kr., som primært skyldes færre indtægter fra salg af spillere sammenlignet med 2016. I vintertransfervinduet 2017 solgte Selskabet Martin Albrechtsen til AC Horsens, Christian Jakobsen til SønderjyskE, Marcos Urena til San Jose Earthquakes, Andrew Hjulsager til Celta Vigo og Elbasan Rashani til Rosenborg samt forlængede lejekontrakten med HB Køge på Mads Juul Andersen og udlejede Jacob Pryts Larsen til Næstved Boldklub. I samme transfervindue købte Selskabet Gregor Sikosek fra FC Koper, Kevin Mensah fra Esbjerg fB og Adam Kwarasey fra Rosenborg BK samt lejede Zsolt Kalmár af RB Leipzig. Paulus Arajuuri kom til klubben på en fri transfer fra Lech Poznan. Herudover havde Selskabet kontraktudløb med Suk-Young Yun og Daniel Stücker samt ophævede spillerkontrakten med Ariel Nunez, mens Mads Toppel valgte at indstille karrieren. I sommertransfervinduet 2017 solgte Selskabet Adam Kwarasey til Vålerenga og Rezan Corlu til AS Roma, udlejede Viktor Anker til Næstved BK samt Gustaf Nilsson og Gregor Sikosek til Silkeborg IF. I samme transfervindue købte Selskabet Hany Mukhtar fra Benfica (ved udnyttelse af købsoption i lejekontrakten), Benjamin Bellot fra RB Leipzig, Kasper Fisker fra Randers FC, Lasse Vigen fra Fulham, Filip Blazek fra FK Senica og Simon Tibbling fra FC Groningen samt lejede Besar Halimi af FSV Mainz 05 og Anthony Jung af RB Leipzig. Herudover havde Selskabet kontraktudløb med Frederik Holst, Rodolph Austin og Lebogang Phiri samt ophævede lejekontrakten med Zsolt Kalmár, mens Thomas Kahlenberg valgte at indstille karrieren.

Resultatet af transferaktiviteterne for 2018 medførte en positiv nettopåvirkning på 30,4 mio. kr., som primært skyldes salget af Frederik Rønnow til Eintracht Frankfurt og Christian Nørgaard til ACF Fiorentina i sommertransfervinduet. I vintertransfervinduet 2018 solgte Brøndby IF Mads Juel Andersen til AC Horsens og Jacob Pryts Larsen til Næstved Boldklub samt udlejede Gregers Arndal-Lauritzen til HB Køge. Brøndby IF valgte ikke at tilknytte spillere til Superligatruppen i vinterens transfervindue. Ud over salget af Frederik Rønnow og Christian Nørgaard i sommertransfervinduet 2018 solgte Brøndby IF også Svenn Crone til Silkeborg og Gustaf Nilsson til Vejle BK samt udlejede Andreas Bruus til FC Roskilde, Gregor Sikosek til NK Domzale og Christian Enemark til HB Køge. Herudover udløb Brøndby IF's lejekontrakt med Jan Kliment fra VfB Stuttgart og Besar Halimi fra FSV Mainz 05. I samme transfervindue købte Brøndby IF Anthony Jung fra RB Leipzig, Mikael Uhre fra SønderjyskE, Jens Martin Gammelby fra Silkeborg IF, Marvin Schwäbe fra Hoffenheim, Josip Radošević fra Hajduk Split og Besar Halimi fra FSV Mainz 05 samt lejede Nikolai Laursen af PSV Eindhoven og Uffe Bech af Hannover 96. Herudover tiltrådte Björn Kopplin, Dominik Kaiser og Ante Erceg på frie transfers fra henholdsvis Hobro IK, RB Leipzig og Al-Ahli Dubai. Herudover havde Brøndby IF kontraktudløb med Teemu Pukki og Viktor Anker, mens kontrakten med Johan Larsson og lejeaftalen med Uffe Bech udløb i slutningen af året.

Resultat af transferaktiviteter udgjorde i 1.-3. kvartal 2019 -24,2 mio. kr. Det negative resultat skyldes en væsentligt lavere salgsaktivitet i 2019 i forhold til 2018 samt øgede afskrivninger på kontraktrettigheder i 2019 i forhold til 2018 som følge af investeringer i Spillertruppen. I sommertransfervinduet 2019 købte Brøndby IF Michael Tørnes fra Vendsyssel FC, Rezan Corlu fra AS Roma, Sigurd Rosted fra Gent og Tobias Børkeeiet fra Stabæk. Derudover tilgik Andreas Maxsø og Johan Larsson, der begge var klubløse under sommertransfervinduet, Brøndby IF's spillertrup. Dertil kom Samuel Mraz til Brøndby IF på udlån fra Empoli, mens Andreas Bruus kom retur fra FC Roskilde, idet han var udlånt på tidsbestemt kontrakt. Fra Brøndby IF's egne rækker tilgik Peter Bjur, Jesper Lindstrøm og Mads Hermansen. I samme transferperiode afgik følgende spillere Brøndby IF's spillertrup: Casper Hauervig blev solgt til HB Køge, Christian Enemark til Næstved Boldklub, Benjamin Bellot til BSG Chemie Leipzig, Benedikt Rocker til SV Wehen Weisbaden, Besar Halimi til SV Sandhausen og Paulus Arajuuri til Pafos FC. Nikolai Laursen kom retur til PSV Eindhoven, idet han var udlånt på en tidsbestemt lejekontrakt til Brøndby, mens Rezan Corlu kom på lånekontrakt til Lyngby BK. I vintertransfervinduet 2019 købte Brøndby IF Simon Hedlund fra Union Berlin og Lukas Singh fra Toronto FC. Anton Skipper Hendriksen fra Brøndby IF's egne rækker tilgik Spillertruppen. I samme periode afgik Gregers Arndal-Lauritzen, der blev solgt til AC Horsens, Johan Larsson til Guingamp, Bjorn Kopplin til Randers FC og Filip Blazek til MFK Skalica.

#### 9.5.21. Finansielle poster

Selskabet reducerede nettoudgifterne til finansielle poster med 8,1 mio. kr. i 2017 til -0,2 mio. kr. Den markante forbedring skyldes, at al rentebærende gæld blev afviklet i slutningen af 2016 og starten af 2017 med dele af nettoprovenuet fra aktieemissionen i november 2016, samt at Selskabet udgiftsførte omkostninger til førtidsindfrielse af swap-lånet i 2016.

Brøndby IF har i 2018 realiseret et resultat af nettoudgifterne til finansielle poster på -0,8 mio. kr. Forøgelsen af nettoudgifterne til finansielle poster skyldes optagelse af gæld hos Jan Bech Andersen samt et træk på Selskabets kassekredit. Optagelsen af gæld hos Jan Bech Andersen var for at understøtte Selskabets likviditetsberedskab.

Brøndby IF realiserede i 1.-3. kvartal 2019 et resultat af finansielle poster på -2,5 mio. kr., hvor resultatet af finansielle poster i 1.-3. kvartal 2018 udgjorde -0,5 mio. kr. Udviklingen skyldes, at Selskabet har øget den rentebærende gæld i 1.-3. kvartal 2019 i forhold til samme tidspunkt i 2018.

## 9.6. Udvikling i balancen for 2016, 2017 og 2018 samt 3. kvartal 2019

### 9.6.1. Kontraktrettigheder

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder i 2017 steg med 21,4 mio. kr. til 42,5 mio. kr., svarende til en stigning på 100,1 %. Denne stigning skyldes investeringer i Spillertruppen i løbet af 2017.

Brøndby IF's regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder steg i 2018 med 28,6 mio. kr. til 71,1 mio. kr., svarende til en stigning på 67,2 %. Ligesom 2017 skyldes denne stigning investeringer i Spillertruppen i løbet af 2018.

Brøndby IF's regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder udgjorde 78,4 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2019 mod 77,6 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2018.

### 9.6.2. Grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar

Selskabets materielle aktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar steg med 25,7 mio. kr. i 2017 til 123,4 mio. kr., svarende til en stigning på 26,2 %. Årsagen til stigningen skyldes investeringer i og omkring Brøndby Stadion samt i træningsfaciliteter.

I 2018 steg Brøndby IF's materielle aktiver i form af grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar med 22,9 mio. kr. til 146,3 mio. kr. som følge af fortsatte investeringer i og omkring Brøndby Stadion.

Selskabets materielle aktiver udgjorde 150,6 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2019 mod 141,5 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2018.

### 9.6.3. Tilgodehavender

Selskabets kort- og langfristede tilgodehavender faldt med 1,1 mio. kr. til 15,3 mio. kr. i 2017, svarende til et fald på 6,7 % i forhold til 2016.

Kort- og langfristede tilgodehavender i Brøndby IF steg med 20,3 mio. kr. i 2018 til 35,6 mio. kr., svarende til en stigning på 132,7 % sammenlignet med 2017. Dette skyldes primært en stigning i kortfristede tilgodehavender på 18,8 mio. kr., fra 13,1 mio. kr. i 2017 til 31,9 mio. kr. i 2018. Stigningen i kortfristede tilgodehavender skyldes primært tilgodehavender fra Brøndby IF's transferaktiviteter og herudover øget aktivitet fra salg af sponsorater.

Selskabets kort- og langfristede tilgodehavender udgjorde 24,7 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2019 mod 50,3 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2018.

### 9.6.4. Egenkapital

Selskabets egenkapital i 2017 var med 128,6 mio. kr., på niveau med egenkapitalen i 2016 på 129,8 mio. kr. Egenkapitalen i 2016 var positivt påvirket af aktieemissionen i 3. kvartal 2016, hvor Selskabet formåede at hente et bruttoprovenu på 100 mio. kr. Ligesom 2016 var egenkapitalen for 2017 positivt påvirket af en aktieemission grundet Bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 3b til at forhøje Selskabets aktiekapital ved en kontant kapitalforhøjelse. Aktierne blev tegnet af Jan Bech Andersen med det største beløb, medlemmer af Ledelsen i Selskabet og andre investorer. Aktieemissionen blev gennemført i august 2017 til et bruttoprovenu på 23,8 mio. kr. Provenuet blev anvendt til dækning af gennemførte og igangværende investeringer i og omkring Brøndby Stadion. Årsagen til, at egenkapitalen for 2017 oplevede et mindre fald, også efter den rettede aktieemission, skyldes årets resultat på -24,8 mio. kr.

Brøndby IF's egenkapital steg med 10,4 mio. kr. til 139,0 mio. kr. i 2018 som følge af årets resultat på 10,4 mio. kr.

Brøndby IF's egenkapital udgjorde 77,9 mio. kr. per 30. september 2019 mod 155,1 mio. kr. per 30. september 2018. Da Selskabet dermed havde tabt mere end 50 % af aktiekapitalen, blev Brøndby IF omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer via Udbuddet at øge og reetablere aktiekapitalen, men såfremt egenkapitalen ikke reetableres og øges til over 50 % af aktiekapitalen via Udbuddet, vil Bestyrelsen på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2020 redegøre for Selskabets økonomiske stilling og om nødvendigt stille forslag om foranstaltninger til reetablering af Selskabets aktiekapital.

### 9.6.5. Rentebærende gæld

Ultimo 2017 androg Selskabets samlede rentebærende gæld 0,0 mio. kr., som er et fald på 18,6 mio. kr. i forhold til ultimo 2016. Årsagen til reduktionen var aktieemissionen i november 2016, hvor dele af provenuet blev allokeret til tilbagebetaling af Selskabets rentebærende gæld.

I 2018 steg Brøndby IF's samlede rentebærende gæld til 27,6 mio. kr. Stigningen skyldes træk på Selskabets kassekredit og optagelse af gæld hos Jan Bech Andersen på 18,0 mio. kr., som Brøndby IF optog for at understøtte Selskabets likviditetsberedskab.

Per 30. september 2019 havde Brøndby IF rentebærende gæld for 80,6 mio. kr. svarende til en stigning på 63,2 mio. kr. i forhold til den 30. september 2018. Heraf udgør ikke-tilskrevne renter 1,9 mio. kr. Selskabet optog i 1.-3. kvartal 2019 ny gæld for 51,1 mio. kr. For yderligere oplysninger om den rentebærende gæld i Brøndby IF henvises til Prospektets Del I, afsnit 10., "Kapitalressourcer".

## 9.7. Investeringer i 2016, 2017 og 2018 samt 1.-3. kvartal 2019

Selskabets investeringer i perioden 2016-2018 har i al væsentlighed bestået af køb af nye spillere og investering i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion.

Selskabets investering i immaterielle aktiver, der hovedsageligt bestod af investering i kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde 14,6 mio. kr. i 2016 og 44,0 mio. kr. i 2017. Brøndby IF's investering i immaterielle aktiver i 2018, der bestod af investering i kontraktlige rettigheder til spillere, udgjorde 56,4 mio. kr. Modregnet salget af immaterielle aktiver udgjorde likviditetspåvirkningen af nettoinvesteringer i immaterielle aktiver 25,9 mio. kr. i 2016, -27,2 mio. kr. i 2017 og 1,3 mio. kr. i 2018.

Selskabets investering i materielle aktiver var for regnskabsåret 2016 8,9 mio. kr. og for 2017 38,6 mio. kr. Stigningen i investeringer i materielle aktiver i 2017 var primært forårsaget af investeringer i grunde og bygninger på 33,3 mio. kr., som primært relaterer sig til investeringer i opgraderingen af loungekapaciteten på Brøndby Stadion, etableringen af P-pladser nordøst for Brøndby Stadion og opførelse af materielhal samt investering i en opvarmet træningsbane. Brøndby IF's investeringer i materielle aktiver for 2018 var 32,6 mio. kr., som primært relaterer sig til investeringer i Fanzonen og nyt stadionlys.

Selskabets pengestrømme fra investeringsaktiviteten var -39,6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod -24,8 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2018 og relaterede sig i 1.-3. kvartal 2019 hovedsageligt til væsentligt lavere salgsaktivitet.

En del af Strategi 6.4 har været at optimere forhold for fans og Sponsorer, så Brøndby IF fortsat kan levere den bedste kampoplevelse i 3F Superligaen. Ledelsen har i samarbejde med det rådgivende ingeniørfirma Rambøll identificeret et behov for at reovere den nedre del af Sydsiden samt den del af nordtribunen, hvor udeholdets fans står. Ledelsen ønsker at investere i reoveringen af tribunerne for at genetablere ståpladserne og kapaciteten, hvilket skønnes at være nødvendigt for at fastholde den unikke stemning på Brøndby Stadion. Ledelsen vil fremadrettet fastholde et højt investeringsniveau i Superligatruppen og i Brøndby Masterclass for at kunne fastholde den positive sportslige udvikling og opnå de overordnede sportslige målsætninger.

## 9.8. Udvikling i pengestrømme for 2016, 2017 og 2018 samt 1.-3. kvartal 2019

Selskabets pengestrømme fra driften blev markant forbedret fra 2016 til 2017, hvor pengestrømme fra driftsaktivitet steg fra -26,8 mio. kr. til 22,8 mio. kr. Den positive udvikling skyldes primært et forbedret resultat før skat, som steg fra -31,9 mio. kr. i 2016 til -24,8 mio. kr. i 2017, og en effektivisering af arbejdskapitalen, som primært skyldes stigning i leverandørgæld og i øvrige driftsrelaterede forpligtigelser. I 2018 fortsatte Brøndby IF den positive udvikling i resultat før skat, som blev forbedret til 10,4 mio. kr., og forbedret arbejdskapital ved at øge leverandørgælden. På trods af disse forbedringer oplevede Brøndby IF et fald i pengestrømme fra driftsaktivitet på 21,9 mio. kr. til 1,2 mio. kr. i 2018, som primært skyldes regulering for transferaktiviteter.

Selskabets pengestrømme fra driften beløb sig til -9,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod 5,0 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2018. De negative pengestrømme skyldes primært Selskabets resultat før skat på -60,2 mio. kr.

Selskabets pengestrømme fra investeringsaktivitet faldt til -60,8 mio. kr. i 2017 fra 17,0 mio. kr. i 2016. Faldet i 2017 skyldes primært investeringer i Superligaholdet og investeringer i faciliteter i og omkring Brøndby Stadion, men også at Selskabet havde en positiv likviditetsvirkning fra spillersalg i 2016, blandt andet fra salget af Riza Durmisi. I 2018 blev de negative pengestrømme fra investeringsaktivitet forbedret til -31,3 mio. kr. på trods af samme investeringsniveau i Superligaholdet og i Brøndby Stadion. Forbedringen skyldes primært salget af Frederik Rønnow til Eintracht Frankfurt og salget af Christian Nørgaard til ACF Fiorentina.

Selskabets pengestrømme fra investeringsaktivitet var -39,6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod -24,8 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2018 og relaterede sig i 1.-3. kvartal 2019 hovedsageligt til investeringer i kontraktrettigheder.

I 2016 havde Selskabet positive pengestrømme fra finansieringsaktivitet på 34,0 mio. kr., som primært var et resultat af aktieemissionen, der blev gennemført i 3. kvartal 2016 blandt andet med henblik på at tilbagebetale Selskabets rentebærende gæld. I 2017 havde Selskabet positive pengestrømme fra finansieringsaktivitet på 5,0 mio. kr. efter tilbagebetaling af gæld på 18,6 mio. kr., og efter Bestyrelsen i august 2017 udnyttede bemyndigelsen i vedtægternes § 3b til at gennemføre en aktieemission til et bruttoprovenu på

23,8 mio. kr. Aktierne blev tegnet af Jan Bech Andersen med det største beløb, medlemmer af Ledelsen i Selskabet og andre investorer. Den rettede aktieemission i 2017 blev gennemført til dækning af gennemførte og igangværende investeringer i og omkring Brøndby Stadion. I 2018 havde Brøndby IF positive pengestrømme fra finansieringsaktivitet på 27,6 mio. kr., som skyldes træk på Selskabets kassekredit og optagelse af gæld fra Jan Bech Andersen på 18,0 mio. kr. for at forbedre likviditetsberedskabet.

Brøndby IF har i perioden 2016 til Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte til Selskabets Aktionærer.

#### 9.9. 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-, Divisionsforenings- 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.

### 10.2. Lånebehov og finansieringsstruktur

Brøndby IF's primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til personale samt investering i spillere og i Brøndby Stadion. Herudover udgør omkostninger til afvikling af hjemmekampe i primært 3F 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 2019 rentebærende gæld på i alt 80,6 mio. kr.

Brøndby IF havde per Prospektdataen 2019 følgende lånefaciliteter hos Selskabets hovedbankforbindelse, Nordea Bank Danmark A/S:

- Kassekredit på 10,0 mio. kr., variabelt forrentet, hvor der per 31. december 2019 var et indestående på 2,6 mio. kr.

Brøndby IF har aftalt med Nordea Bank Danmark A/S, at lånefaciliteten, som udgøres af en variabelt forrentet kassekredit, afvikles den 1. februar 2021.

Selskabet havde per 30. september 2019 en likvid beholdning på 2,4 mio. kr.

Selskabets samlede kapitalressourcer per 30. september 2019 fremgår af følgende tabel.

Kapitalressourcer per 30. september 2019 (mio. kr.)	
Træk på kassekredit	8,4
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	5,0
Gæld til TBC Holding ApS, inklusive renter	13,5
Gæld til Jan Bech Andersen, inklusive renter	53,6
Egenkapital	77,9
<b>Kapitalressourcer i alt</b>	<b>158,5</b>

Brøndby IF har efter den 30. september 2019 optaget yderligere lån hos Jan Bech Andersen på 19,3 mio. kr. og hos TBC Holding ApS, som ejes af Selskabets bestyrelsesmedlem Torben Bjørn Christensen, på 5,0 mio. kr. Per Prospektdataen udgør Brøndby IF's gæld til Jan Bech Andersen 73,9 mio. kr., inklusive renter, mens Brøndby IF's gæld til TBC Holding ApS per Prospektdataen udgør 18,9 mio. kr., inklusive renter.

Der var per 31. december 2019 et indestående på 2,6 mio. kr. på kassekredit. Kassekredit er sikret med pant i Brøndby Stadion og betalinger fra TV-aftalen.

Selskabets samlede rentebærende gæld udgjorde per 31. december 2019 97,5 mio. kr.

Da Selskabets egenkapital er mindre end 50 % af aktiekapitalen, er Brøndby IF omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer via Udbuddet at øge og reetablere aktiekapitalen, men såfremt egenkapitalen ikke reetableres og øges til over 50 % af aktiekapitalen via Udbuddet, vil Bestyrelsen på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2020, redegøre for Selskabets økonomiske stilling og om nødvendigt stille forslag om foranstaltninger til reetablering af Selskabets aktiekapital.

I forbindelse med Udbuddet er indgået aftale med Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS om tegning af Aktier ved konvertering af gæld, for i alt 93,2 mio. kr. Brøndby IF forventer på den baggrund, at Selskabets gæld i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet vil blive reduceret med i alt cirka 98,3 mio. kr., samt at Selskabets egenkapital vil blive reetableret.

### 10.3. Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende

økonomisk støtte. Denne erklæring er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021.

Gennemførelsen af Udbuddet vil medvirke til at styrke kapitalberedskabet.

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

Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 156,1 mio. kr., hvoraf 93,2 mio. kr. vil blive betalt ved konvertering af gæld. 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, inklusive betaling ved konvertering af gæld, forventes således at udgøre 149,6 mio. kr., såfremt Udbuddet fuldtegnes. Idet tegning af aktier for 93,2 mio. kr. vil ske ved konvertering af gæld, vil det maksimale kontante provenu udgøre 56,4 mio. kr.

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 kassekreditten.

#### 10.4. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Brøndby IF's lånefaciliteter hos Selskabets bankforbindelse indeholder vilkår om opsigelse uden varsel i tilfælde af misligholdelse. Ledelsen forventer efter Udbuddet i al væsentlighed at indfri den eksisterende rentebærende 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 følgende registrerede varemærker.

Reference	Mærke	Registreringsnummer	Ansøgningsdato	Næste fornyelsesfrist	Klasser	Land
T43728DK01		VR 2017 01073 (R)	20. juni 2016	16. maj 2027	9, 14, 18, 21, 24, 25, 28, 41	Danmark
T43729DK01	BRØNDBY MASTERCLASS	VR 2019 00229	16. juni 2016	16. juni 2026	18, 24, 25, 28, 41	Danmark
T43730DK01	BRØNDBY STADION	VR 2017 01843	16. juni 2016	22. september 2027	41, 43	Danmark
T43746DK01		VR 2007 00847	13. november 2006	28. marts 2027	6, 14, 18, 21, 24, 25, 28, 41	Danmark
T43747DK01	BRØNDBY	VR 2008 02410	13. november 2006	26. juni 2028	41	Danmark
T43748DK01	BRØNDBY I F	VR 2007 03389	13. november 2006	12. september 2027	6, 14, 18, 21, 24, 25, 28, 41	Danmark
T43750DK01	FESTEGNEN	VR 2011 01279	29. marts 2011	23. maj 2021	35, 41, 43	Danmark
Reference	Mærke	Registreringsnummer	Ansøgningsdato	Næste fornyelsesfrist	Klasser	Land
T43763DK01	VSTGN	VR 2017 00217	24. august 2016	20. januar 2027	6, 14, 18, 21, 24, 25, 28	Danmark
T43823DK01		VR 2017 00535	28. november 2016	3. marts 2027	18, 24, 25, 28, 41	Danmark

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 6.13., "Markedet for Brøndby IF's aktiviteter".

## 13. Resultatforventninger

### 13.1. Ledelsens erklæring vedrørende resultatforventninger for Brøndby IF for 2019 og 2020

Ledelsens resultatforventninger for 2019 samt 2020 er præsenteret nedenfor i Del I, afsnit 13.3., "Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventningerne for regnskabsårene 2019 og 2020, inklusive de væsentligste forudsætninger, under Del I, afsnit 13.3., "Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020". Resultatforventningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som regnskabet for 2018 men justeret for ændret anvendt regnskabspraksis for 2019, som anført i Del I, afsnit 9.3.1. 2018 regnskabet er inkluderet i dette Prospekt ved henvisning.

Resultatforventninger for regnskabsårene 2019 og 2020 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventningerne for regnskabsårene 2019 og 2020 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsårene 2019 og 2020, er beskrevet under Del I, afsnit 13.3., "Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Afgivelserne kan være væsentlige, dog således at risikoen for afgivelser er markant mindre for 2019 end for 2020. Resultatforventningerne for regnskabsårene 2019 og 2020 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Brøndby, den 23. januar 2020

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

#### Bestyrelse

Jan Bech Andersen  
*Formand*

Jesper Eigen Møller  
*Næstformand*

Morten Nødgaard Albæk

Christian Barrett

Sune Blom

Torben Bjørn Christensen

Adam Falbert

Thorleif Krarup

Sten Lerche

Jesper Nygård

#### Direktion

Ole Palmå  
*Administrerende direktør*

Carsten V. Jensen  
*Fodbolddirektør*

---

#### Navn:

Jan Bech Andersen

Jesper Eigen Møller

Morten Nødgaard Albæk

Christian Barrett

Sune Blom

Torben Bjørn Christensen

Adam Falbert

Thorleif Krarup

Sten Lerche

Jesper Nygård

#### Erhverv:

Direktør i Clearlake Shipping

Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver i blandt andet Konsolidator A/S og Industriens Fond

Founder & administrerende direktør (CEO) i Voluntas

Erhvervscenterdirektør i Arbejdernes Landsbank

Administrerende direktør (CEO) i Nørrebro ApS

Direktør og medejer af Heino Cykler

Founder & administrerende direktør (CEO) i REKOM

Direktør i Una Invest ApS

Direktør i View Point ApS

Administrerende direktør (CEO) i Realdania

## 13.2. Den uafhængige revisors erklæring om resultatforventningerne for 2019 og 2020

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 2019 - 31. december 2019 og perioden 1. januar 2020 - 31. december 2020 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabspraksis.

Resultatforventningerne fremgår af Del I, afsnit 13.3., "Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020" i Prospektet. Det anførte grundlag og forudsætninger fremgår ligeledes af Del I, afsnit 13.3., "Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020".

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' regnskabspraksis" forstås i denne erklæringsopgave, at resultatforventningerne er udarbejdet efter den regnskabspraksis, der fremgår af Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' årsregnskab for 2018, med ændring af regnskabspraksis for 2019, som anført i Del I, afsnit 9.2.2., "Ændring af anvendt regnskabspraksis".

Formålet med resultatforventningerne er at afspejle den forventede økonomiske virkning af ledelsens handlingsplaner for perioden 1. januar 2019 - 31. december 2019 og perioden 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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 og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for Selskabet og potentielle investorer i forbindelse med Selskabets Prospekt og kan ikke anvendes til andre formål.

### Ledelsens ansvar

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

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

### Revisors ansvar

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

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler), 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 2018, med ændring af regnskabspraksis for 2019, som anført i Del I, afsnit 9.2.2., "Ændring af anvendt regnskabspraksis", herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Vi har endvidere vurderet den samlede præsentation af 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

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2019 - 31. december 2019 og perioden 1. januar 2020 - 31. december 2020 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt at grundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' regnskabspraksis.

Hellerup, den 23. januar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor

Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor

### 13.3. Selskabets resultatforventninger for 2019 og 2020

#### 13.3.1. Indledning til resultatforventninger

Brøndby IF's resultatforventninger for 2019 og 2020 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 2018, herunder ændret anvendt regnskabspraksis for 2019 (Del I, afsnit 9.2.2.), 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 2019 og 2020 er beskrevet i det følgende afsnit Del I, afsnit 13.3.2., "Metodik og forudsætninger", og resultatforventningerne for 2019 og 2020 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med dette afsnit samt afsnittet "Risikofaktorer".

#### 13.3.2. Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2019 og 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med Brøndby IF's sædvanlige budgetprocedurer. 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:

##### *Udbuddet*

- At Udbuddet gennemføres

##### *Konjunkturer, renteniveau*

- At de markedsmæssige forhold, herunder renteniveauet vil være på et uændret niveau indtil udgangen af 2020

##### *Sportslige resultater*

- At Brøndby IF gennem 2020 vil have en placering som nummer 3 i 3F Superligaen, ved afslutningen af 2019/20-sæsonen og på tidspunkterne for fastsættelse af betalingerne relateret til TV-aftalen, samt at Brøndby IF deltager i kvartfinalerne i Sydbank Pokalen for sæsonen 2020/2021

##### *Indtægter*

- At omsætningen for 2019 i forhold til 2018 vil være negativt påvirket af forringede sportslige placeringer, mens der vil være en positiv påvirkning fra partnere og Sponsorer
- At omsætningen for 2020 samlet set forventes at stige marginalt i forhold til 2019 som følge af forbedrede kommercielle resultater på trods af forventeligt i alt fire færre hjemmekampe i 3F Superligaen og Sydbank Pokalen

##### *Omkostninger*

- At personaleomkostninger udvikler sig i tråd med den sportslige retning defineret i Strategi 6.4
- At omkostningsniveauet ikke påvirkes af væsentlige engangsomkostninger af usædvanlig karakter
- At der ikke foretages væsentlige nedskrivninger på Brøndby Stadion eller andre materielle anlægsaktiver

##### *Resultat af transferaktiviteter*

- At Brøndby IF realiserer et transferresultat, inkl. afskrivninger på kontraktrettigheder, i niveauet -34 til -32 mio. kr. i 2019
- At Brøndby IF realiserer et transferresultat, inkl. afskrivninger på kontraktrettigheder, i niveauet -7 til 3 mio. kr. i 2020
- At der ikke foretages væsentlige nedskrivninger på kontraktrettigheder

#### *Rentebærende gæld og finansielle poster*

- At Brøndby IF's rentebærende gæld og finansielle udgifter som følge af gennemførelsen af Udbuddet reduceres væsentligt

#### *Resultatforventninger for 2019 og 2020*

- For regnskabsåret 2019 forventer Ledelsen i Brøndby IF baseret på ovenstående forudsætninger et negativt resultat før skat i niveauet 75-79 mio. kr.
- For regnskabsåret 2020 forventer Ledelsen i Brøndby IF baseret på ovenstående forudsætninger et negativt resultat før skat i niveauet 20-30 mio. kr.

#### *Investeringer*

- At de eneste væsentlige investeringer i materielle anlægsaktiver i 2020 vedrører renovering af Sydsiden samt en del af nordtribunen på Brøndby Stadion

## 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 ti generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for ét 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 ét år ad gangen med mulighed for genudpegning. Den eller de udpegede kan ikke udpeges til formand for Selskabet. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har adgang til at indstille ét medlem til Selskabets bestyrelse. Det udpegede medlem kan ikke udpeges til formand for Selskabets bestyrelse. Per Prospektdatoen er Christian Barrett og Sten Lerche udpeget af Brøndbyernes Idrætsforening, og Sune Blom er valgt på generalforsamlingen efter indstilling af Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening.

Bestyrelsen omfatter per Prospektdatoen følgende personer:

Navn	Funktion	Født (år)	Valgt
Jan Bech Andersen	Formand	1968	*2014
Jesper Eigen Møller	Næstformand	1956	2014
Morten Nødgaard Albæk	Medlem af Bestyrelsen	1975	2014
Christian Barrett	Medlem af Bestyrelsen	1966	2013
Sune Blom	Medlem af Bestyrelsen	1989	2014
Torben Bjørn Christensen	Medlem af Bestyrelsen	1955	2019
Adam Falbert	Medlem af Bestyrelsen	1976	2017
Thorleif Krarup	Medlem af Bestyrelsen	1952	2014
Sten Lerche	Medlem af Bestyrelsen	1957	2013
Jesper Nygård	Medlem af Bestyrelsen	1961	2017

\* Jan Bech Andersen udtrådte af bestyrelsen i maj 2016 og indtrådte igen i marts 2017

Jan Bech Andersen (formand)  
(født 1968, dansk statsborger)

#### Stilling

Direktør

#### Baggrund og karriere

Tidligere chef for ST Shippings kontorer i Singapore, London og New York. Jan Bech Andersen blev formuende, da ST Shippings ejer, Glencore, blev børsnoteret i 2011.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

#### Nuværende bestyrelsesposter

Virtu Cycling Group A/S (medlem af bestyrelsen)  
Maritime Opportunities AS (medlem af bestyrelsen)

#### Nuværende direktionsposter

Head of Shipping, Clearlake

#### Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Hafnia Tankers ApS (medlem af bestyrelsen)  
Hafnia Tankers Shipholding Denmark 1 ApS (medlem af bestyrelsen)



Voluntas Group A/S (medlem af bestyrelsen)  
Virtu Cycling Gear ApS (medlem af bestyrelsen)

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jesper Eigen Møller (næstformand)  
(født 1956, dansk statsborger)

Stilling

Bestyrelsesmedlem og ledelsesrådgiver

Baggrund og karriere

Jesper Eigen Møller har ledelseerfaring 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

Mangaard & Partners ApS (formand)  
Den Nationale Storebæltskomité (formand)  
Thornæs Destilleri ApS (formand)  
Industriens Fond (næstformand)  
Konsolidator A/S (medlem af bestyrelsen)  
KFI Erhvervsdrivende Fond (medlem af bestyrelsen)  
Fonden Ungdomsbureauet (medlem af bestyrelsen)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Fonden For Begrænsning af Henkastet Affald, ophørt  
Simply Cooking A/S (formand)

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Morten Nødgaard Albæk  
(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

Vertic A/S (formand)  
Voluntas Group A/S (medlem af bestyrelsen)  
Rekom Group A/S (medlem af bestyrelsen)  
AART Architects A/S (medlem af bestyrelsen)  
Joe & The Juice Holding A/S (medlem af bestyrelsen)  
Joe & The Juice A/S (medlem af bestyrelsen)  
JTJ Heartbeat A/S (næstformand)

#### Nuværende direktionsposter

Voluntas Group A/S  
Voluntas Advisory ApS  
Voluntas Policy Advisory ApS  
Voluntas Investment ApS  
A Mean Company ApS  
A Mean Joe ApS  
Sea Albaek Future ApS

#### Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

CC Fly Holding I ApS (medlem af bestyrelsen)  
CC Fly Holding II ApS (medlem af bestyrelsen)  
IJH A/S (formand)  
Joe & The Juice Holding A/S (næstformand)  
Vestas Wind Ocean Racing ApS, opløst efter frivillig likvidation (medlem af bestyrelsen)  
NABUfit Global ApS, under konkurs (medlem af bestyrelsen, dog ikke på tidspunktet for den indsendte anmodning om opløsning af selskabet eller på tidspunktet, hvor konkursdekretet er afsagt)  
NABUfit IP ApS, opløst efter konkurs (medlem af bestyrelsen, dog ikke på tidspunktet for den indsendte anmodning om opløsning af selskabet eller på tidspunktet, hvor konkursdekretet er afsagt)  
ILJA ApS, opløst efter fusion (medlem af bestyrelsen)  
Shamballa Jewels A/S (formand)  
Epteca GmbH (medlem af bestyrelsen)

#### Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Vestas Wind Ocean Racing ApS, opløst efter frivillig likvidation

Christian Barrett  
(født 1966, dansk statsborger)

#### Stilling

Erhvervscenterdirektør

#### Baggrund og karriere

Christian Barrett er og har gennem en årrække været Erhvervscenterdirektør 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

Sune Blom  
(født 1989, dansk statsborger)

#### Stilling

Administrerende direktør

#### Baggrund og karriere

Sune Blom har i en årrække arbejdet med at involvere Brøndby IF's fans og småaktionærer i driften af Selskabet. Først som medstifter og formand for Brøndby Supporters Trust, siden i fem år som medlem af bestyrelsen af Brøndby IF og senest som initiativtager til stiftelse af Fanafdeling i Brøndbyernes Idræftsforening.

Han er stifter og medejer af Nørrebro ApS, hvor han er administrerende direktør.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

#### Nuværende bestyrelsesposter

Nørrebro ApS (medlem af bestyrelsen)

#### Nuværende direktionsposter

Nørrebro ApS

Sune Blom Holding ApS

#### Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Nørrebro ApS (formand)

#### Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

NB Holding 2018 ApS, opløst efter spaltning

Torben Bjørn Christensen

(født 1955, dansk statsborger)

#### Stilling

Direktør og medejer af cykelkæden Heino Cykler samt EL-PO Invest ApS. Mange års erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem.

#### Baggrund og karriere

Mange års erfaring som ejerleder og bestyrelsesmedlem.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

#### Nuværende bestyrelsesposter

Jakob Jensens Bådeværft ApS (formand)

MST Marine A/S (formand)

TBC A/S (medlem af bestyrelsen)

Heino Cykler ApS (medlem af bestyrelsen)

Cycling Culture A/S (medlem af bestyrelsen)

Sails Support ApS (medlem af bestyrelsen)

Scandinavisk Dentservice Denmark A/S (medlem af bestyrelsen)

#### Nuværende direktionsposter

TBC A/S

TBC Holding ApS

Heino Cykler ApS

Heino Ejendomme ApS

Cycling Culture A/S

Tornvig + Slot ApS

EL-PO Invest ApS

#### Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

EL-PO Invest ApS (formand)

Præstmark A/S (formand)

New Shipshape A/S (formand)

Selskabet af 16/10 2018 A/S under konkurs (formand på tidspunktet, hvor konkursdekretet er afsagt)

Cyklar af 30.08.2017 1 ApS, opløst efter konkurs (formand på tidspunktet, hvor konkursdekretet er afsagt)

Enochian BioSciences Denmark ApS (formand)

Clearhaus Holding A/S (medlem af bestyrelsen)

Network Capital Group Holding A/S (medlem af bestyrelsen)

DK Holding Gruppen ApS (medlem af bestyrelsen)  
Equitec Holding A/S, tvangsopløst (medlem af bestyrelsen på tidspunktet for den indsendte anmodning om opløsning)  
Sea Ranch ApS (medlem af bestyrelsen)  
Network Property A/S (medlem af bestyrelsen)  
Aktieselskabet R af 01102015, opløst efter konkurs (medlem af bestyrelsen på tidspunktet, hvor konkursdekretet er afsagt)  
Ominto Invest ApS (medlem af bestyrelsen)

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

VICH 7826 ApS

Adam Falbert  
(født 1976, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør

Baggrund og karriere

Founder REKOM

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

Nuværende bestyrelsesposter

Bar Gruppen A/S (formand)  
Hornsleth Bar ApS (formand)  
NightPay ApS (formand)  
Simplyworld Holding ApS (formand)  
Power Hall A/S (medlem af bestyrelsen)  
KBH Invest af 1.3.2002 ApS (medlem af bestyrelsen)  
Rekom Group A/S (medlem af bestyrelsen)  
Havnens Bygningsudlejning A/S (medlem af bestyrelsen)  
Ejendommen Sølvgade 96 A/S (medlem af bestyrelsen)  
Rekom R&D ApS (medlem af bestyrelsen)  
K/S Strandvejen 195-199 (medlem af bestyrelsen)  
Nielsen og Co. ApS (medlem af bestyrelsen)  
Hyldegårdsvej 40 A/S (medlem af bestyrelsen)  
ANF/JANO Lersø Parkallé 107 ApS (medlem af bestyrelsen)  
MOKER Ejendomme ApS (medlem af bestyrelsen)  
CC Fly Holding I ApS (medlem af bestyrelsen)  
CC Fly Holding II A/S (medlem af bestyrelsen)  
Ejendomsselskabet Jano ApS (medlem af bestyrelsen)  
Brøggeriet ApS (medlem af bestyrelsen)  
TGP S272 Holding P/S (medlem af bestyrelsen)

Nuværende direktionsposter

ANF Enterprises ApS  
Havnens Bygningsudlejning A/S  
KBH Invest II ApS  
Komplementaranpartsselskabet Strandvejen 195-199  
The Australian Bar Odense ApS  
Ejendommen Sølvgade 96 A/S  
Hornsleth Ålborg ApS  
La Bar, KØBENHAVN ApS  
Q 19 Ejendomme ApS  
La Bar/Rockcaféen ApS  
Giraffen ApS  
Fabrikken, Aalborg ApS  
Andys/Sprutten ApS  
Mexi Bar ApS  
Heidis Bier Bar Odense ApS  
L.A. Tequila Bar Odense ApS

Heidis Bier Bar Århus ApS  
Løvstræde 4 ApS  
Hornsleth Bar ApS  
DAJ Ejendomsselskab ApS  
Heidi's Bier-Bar Svendborg ApS  
Tyrolia Bier Klub ApS  
Heidis Bier Bar Aalborg ApS  
Hyldegårdsvej 40 A/S  
Guldhornene Aalborg ApS  
ANF/JANO Lersø Parkallé 107 ApS  
HIVE ApS  
The Australian Bar Aarhus ApS  
BFP Aalborg ApS  
Guldhornene, Århus ApS  
Aya ApS  
nbar ApS  
Moker Ejendomme ApS  
H-BAR ÅRHUS ApS  
ReKom Norge Invest ApS  
Rekom & Jyrge Thisted Invest ApS  
Heidis Bier Bar Thisted ApS  
Rekom & Jyrge Dampmøllen ApS  
Kultorvet 13-15 Invest ApS  
Heidis Bier Bar Sønderborg ApS  
Hornsleth Bar Vejle ApS  
Heidi's Bier Bar Vejle ApS  
ReKom Aalborg ApS  
SKAAL ApS  
Den Nordiske Ambassade ApS  
The Drunken Flamingo, Aalborg ApS  
Dandy Cph. ApS  
LouLou Århus ApS  
ReKom Øst Drift Echo ApS  
High Voltage Ålborg ApS  
Lala, Ålborg ApS  
ReKom Event ApS  
Moker Venture ApS  
Moker Venture & Geppel Invest ApS  
Dorsia ApS  
ReKom Drift 1 ApS  
ReKom Drift 2 ApS  
Rekom Finland Invest ApS  
CC Fly Holding I ApS  
CC Fly Holding II A/S  
Sølvgade Holding ApS  
Moker Venture Finans ApS  
Allegade 4 ApS  
LA Tequila Bar Aarhus ApS  
Rekom Drift 5 ApS  
Moker Skindergade ApS  
Rekom CIV Komplementar ApS  
Brøggeriet ApS  
BUDDY HOLLY. FREDERIKSHAVN ApS  
CRAZY DAISY. NÆSTVED ApS  
Dansebar & Einstein Herning ApS  
DANSEBAR, ROSKILDE ApS  
James Bond - 007 ApS  
Kompagnibar ApS  
Mavericks Silkeborg ApS  
Mørk's Kælder ApS  
PIONER BAR, ESBJERG ApS  
Rustik - Bar og Natklub ApS  
Temabar ApS  
Temabar Viborg ApS  
VILLA, SILKEBORG ApS

Lola Sønderborg ApS  
ESKE' s ApS  
PIONER BAR TØNDER ApS  
PIONER BAR, VARDE ApS  
Charlottenlund Venues ApS (tidligere Rekom Drift 2 ApS)  
Rekom DK Invest ApS  
BFP AF 1.9.1997. KØBENHAVN ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Løvstræde 4 ApS (formand)  
Cactus Group ApS (formand)  
Hyldegårdsvej 40 A/S (formand)  
Restaurations Kompagniet Vest ApS, opløst efter fusion (medlem af bestyrelsen)  
La Bar/Rockcaféen ApS (medlem af bestyrelsen)  
Andys/Sprutten ApS (medlem af bestyrelsen)  
Mexi Bar ApS (medlem af bestyrelsen)  
Jeremys Holding ApS (medlem af bestyrelsen)  
Storebælt Camping- og Feriecenter ApS

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Restaurations Kompagniet Vest ApS  
Rekom Group A/S  
Alis International ApS  
Naughty Business Holding ApS  
NightPay ApS  
Talind 2 ApS  
Roskildevej 167 Invest ApS  
Ydunsgade 5A ApS  
DK Resi Propco Skindergade ApS  
Lavendelstræde 17 D,4 SAL ApS, opløst efter fusion  
Custom House ApS  
Provins Invest ApS  
Jeremys Holding ApS  
Cactus Group ApS  
Rekom R&D ApS  
Viggo's Værtshus ApS  
Storebælt Camping- og Feriecenter 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)  
Medconnect ApS (formand)  
Leneo A/S (formand)  
AidanN ApS (formand)  
Cardlay Holding ApS  
Cardlay A/S

Nuværende direktionsposter

Una Invest ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Nordstrøm Invest A/S (formand)  
Exiqon A/S (formand)  
Falck Danmark A/S (formand)  
Falck A/S (formand)  
Falck Holding A/S (formand)  
Lundbeckfonden (medlem af bestyrelsen)  
Lundbeckfonden Invest A/S (medlem af bestyrelsen)  
H. Lundbeck A/S (medlem af bestyrelsen)  
ALK-Abelló A/S (medlem af bestyrelsen)

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 gennem 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)

View Point ApS (medlem af bestyrelsen)  
Brøndby Food&Mind A/S, opløst efter erklæring (medlem af bestyrelsen)

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Jesper Nygård  
(født 1961, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør (CEO)

Baggrund og karriere

Bred erfaring med ledelse. Administrerende direktør (CEO) i KAB – Bygge- og Boligadministration 1996-2013 og en længere række formands- og bestyrelsesposter i virksomheder og foreninger, f.eks. AKB, BL – Danmarks Almene Boliger, Byfornyelsesselskabet, Landsbyggefonden, BRF Kredit, m.v.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

Nuværende bestyrelsesposter

Bolius Boligejernes Videnscenter A/S (formand)  
Realdania By & Byg A/S (formand)  
Fondenens Videnscenter (næstformand)  
Dansk Arkitektur Center (medlem af bestyrelsen)

C40 Cities Climate Leadership Group, Inc. (medlem af bestyrelsen)  
Dansk Selskab for Virksomhedsledelse (medlem af bestyrelsen)

Nuværende direktionsposter

Administrerende direktør i Realdania  
Administrerende direktør i Realdania Invest ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

IRW1 ApS, opløst efter erklæring (formand)  
Arealudvikling ApS (formand)  
Fonden for Socialt Ansvar (medlem af bestyrelsen)

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 en eller flere direktører.

Den nuværende Direktion består af administrerende direktør Ole Palmå og fodbolddirektør Carsten V. Jensen, der begge er registrerede som direktører hos Erhvervsstyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse ud fra Bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Ole Palmå  
(født 1967, dansk statsborger)

Stilling

Administrerende direktør siden juli 2019. Tidligere direktør med ansvar for kommercielle forhold og marketing siden april 2017. Ole Palmå var i perioden 2004 til 2010 ansat som kommerciel direktør i Brøndby IF og som administrerende direktør i en kort periode derefter, hvorefter han stoppede i 2011.

Baggrund og karriere

Ole Palmå har arbejdet med ledelse og forretningsudvikling i en række danske større virksomheder som Carlsberg, Tuborg og Coca-Cola Tapperierne og har mere end 12 års erfaring fra direktørposter i FC Nordsjælland og Brøndby IF.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

Nuværende bestyrelsesposter

SUPERLIGAEN A/S (medlem af bestyrelsen)

Nuværende direktionsposter

Ingen poster

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

FC NORDSJÆLLAND A/S (administrerende direktør)

Carsten V. Jensen  
(født 1963, dansk statsborger)

Stilling

Fodbolddirektør siden juli 2019.



#### Baggrund og karriere

Carsten V. Jensen er tidligere fodboldspiller og har blandt andet spillet i B 1903, Brøndby IF og FC København. Derudover har Carsten V. Jensen bred erfaring som træner og sportsdirektør og var i perioden fra juni 2015 og frem til sin ansættelse som fodbolddirektør i Brøndby IF sportsdirektør i FC Nordsjælland.

*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

### 14.3. Nøglemedarbejdere

Nøglemedarbejderne omfatter foruden Direktionen Niels Frederiksen (cheftræner), Mikkel Jønsen (økonomichef), Thomas Skov Petersen (marketingchef), Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef), Christian Jeppe Schultz (kommunikationschef) og Michael Lieberkind Jensen (salgschef).

Niels Frederiksen  
(født 1970, dansk statsborger)

#### Stilling

Cheftræner siden juni 2019

#### Baggrund og karriere

Niels Frederiksen startede sin trænergerning som ungdomstræner i Lyngby BK tilbage i 2006. Siden da har Niels været Superliga-træner for hhv. Lyngby BK og Esbjerg fB, og senest har Niels været landstræner for det danske U21-landshold, som han førte frem til EM-slutrunden i 2019 og OL-deltagelse i 2016. Niels er ansat på en toårig kontrakt, der løber frem til sommeren 2021.

*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

Mikkel Jønsen  
(født 1978, dansk statsborger)

#### Stilling

Økonomichef siden september 2019

#### Baggrund og karriere

Mikkel Jønsen har en baggrund som cand.merc.aud. og har erfaring som økonomiansvarlig fra tidligere stillinger som CFO; først med ansvar for Nilfisks asiatiske forretning og siden i den amerikanske virksomhed HydraMaster. Derudover arbejdede Mikkel Jønsen indtil 2010 i en årrække som ekstern underviser ved Copenhagen Business School.

*Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:*

#### Nuværende bestyrelsesposter

Ingen poster

#### Nuværende direktionsposter

TMS Invest Holding ApS

#### Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

#### Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger)

Ingen poster

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. Jacob Mickel Lauritsen arbejdede desuden som Stadium Manager for Liverpool FC i perioden september 2017 - november 2018.

*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

Michael Lieberkind Jensen  
(født 1959, dansk statsborger)

Stilling

Salgschef siden juni 2016

Baggrund og karriere

Tidligere beskæftiget i rejsebranchen gennem 27 år i Danmark og i udlandet, herunder tre år i ledelsen i Star Tour/TUI som Service/Operation and Product Manager, syv år som Sales Manager Erhvervsrejser i BCD Travel samt tre år som Country Manager/adm. Direktør i STS Rejser/Sprogrejser Danmark.

*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 lovovertrædelser, 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 3) af en domstol været fratrukket 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, ud over hvad der er angivet i Del I afsnit 14.2., "Direktionen", og afsnit 14.3., "Nøglemedarbejdere" deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt 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 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.

Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har ret til at indstille et medlem til Selskabets bestyrelse til valg på generalforsamlingen. Dette blev vedtaget på den ordinære generalforsamling den 2. april 2019, hvor Sune Blom blev indstillet og valgt.

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 ordinære generalforsamling den 2. april 2019 godkendt en af Bestyrelsen foreslået vederlagspolitik for Brøndby IF. Vederlagspolitikken omfatter både vederlag til Bestyrelsen og Direktionen.

Brøndby IF har desuden i henhold til Selskabslovens § 139 på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2019 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for Bestyrelse og Direktion i Brøndby IF.

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

Aktionærerne i Brøndby IF bestemte på den ordinære generalforsamling den 2. april 2019, at kun bestyrelsens formand skal modtage et fast årligt honorar.

Aktionærerne i Brøndby IF har på den ordinære generalforsamling den 2. april 2019 i overensstemmelse med Anbefalingerne for god Selskabsledelse godkendt det faste basisvederlag til Bestyrelsens formand for regnskabsåret 2018 på 0,3 mio. kr. Derudover har Jan Bech Andersen modtaget et vederlag på 75 t. kr. for udførte ad hoc-opgaver i regnskabsåret 2018, hvor han var bestyrelsesmedlem.

Hovedaktionær Jan Bech Andersen har per Prospektdatoen ydet Selskabet et lån på 73,9 mio. kr., inklusive renter. Ledelsen vurderer, at lånet forrentes på markedsvilkår. Endvidere har TBC Holding ApS, som ejes af Torben Bjørn Christensen, per Prospektdatoen ydet et lån på 18,9 mio. kr., inklusive renter. Ledelsen vurderer, at lånet forrentes på markedsvilkår. Herudover har Brøndby IF ikke modtaget og/eller 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 2019. Bestyrelsens vederlag for valgperioden (0,3 mio. kr. til formanden) blev godkendt på Selskabets generalforsamling den 2. april 2019 for perioden frem til den næste ordinære generalforsamling. Der er i 2019 frem til Prospektdatoen ikke indgået aftaler, som medfører, at medlemmer af Bestyrelsen vil modtage vederlag for ad hoc-opgaver. Der er i Bestyrelsen enighed om, at der i overensstemmelse med den til hver tid gældende vederlagspolitik for Selskabet skal indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at Bestyrelsens næstformand tildeles et honorar for sit bestyrelsesarbejde for 2019. Der er endnu ikke foretaget indstilling af vederlagsudvalget. For en beskrivelse af samarbejdsaftalen mellem Brøndby IF og Voluntas Advisory ApS, hvor Morten Nødgaard Albæk er hovedaktionær, henvises til Del I, afsnit 19., "Transaktioner med nærtstående parter".

Vederlag - Bestyrelsen (t. kr.)	2016			2017			2018			2019
Navn	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast	Ad hoc	I alt	Fast*
Jan Bech Andersen <i>Formand per 2. april 2019</i>	142	0	142	0	0	0	0	75	75	300
Jesper Eigen Møller <i>Næstformand per 2. april 2019</i>	247	0	247	300	0	300	300	0	300	0
Morten Nødgaard Albæk <i>Medlem per 2. april 2019</i>	158	0	158	37	0	37	0	0	0	0
Christian Barrett <i>Medlem per 10. juni 2013</i>	84	0	84	18	0	18	0	0	0	0
Sune Blom <i>Medlem per 10. april 2014</i>	84	0	84	18	0	18	0	0	0	0
Torben Bjørn Christensen <i>Medlem per 2. april 2019</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adam Falbert <i>Medlem per 30. marts 2017</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Thorleif Krarup <i>Medlem per 9. marts 2016</i>	118	0	118	24	0	24	0	0	0	0
Sten Lerche <i>Medlem per 10. juni 2013</i>	84	0	84	18	0	18	0	0	0	0
Jesper Nygård <i>Medlem per 30. marts 2017</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Michael Vinther <i>Fratrædt som medlem per 2. april 2019</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jim Stjerne Hansen <i>Fratrædt som medlem per 30. marts 2017</i>	100	0	100	24	0	24	0	0	0	0
I alt	1.017	0	1.017	439	0	439	300	75	375	300

\* Beløbet er det forhåndsgodkendte faste honorarer for 2019.

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 2018 i alt 0,4 mio. kr. Honoraret blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 2. april 2019.

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

## 15.2. Vederlag til Direktionen

Direktionens medlemmer aflønnes med en fast grundløn, pension, sædvanlige personalegoder samt kort- og langsigtet incitamentsaf lønning. 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.

Direktionens medlemmer kan tillige oppebære en bonus ved opfyldelse af sportslige mål, f.eks. ved deltagelse i gruppespil i UEFA Champions League, UEFA Europa League, 1. plads, 2. plads eller 3. plads i 3F Superligaen eller vinder af Sydbank Pokalen. En direktør kan også oppebære en bonus for Selskabets opnåelse af finansielle mål, der fastsættes efter nærmere aftale med Bestyrelsen.

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

Det samlede vederlag til Direktionen i Brøndby IF udgjorde i regnskabsåret 2018 8,8 mio. kr. og i regnskabsåret 2017 5,9 mio. kr.

Ole Palmå blev den 10. juli 2019 forfremmet til administrerende direktør fra stillingen som direktør for kommercielle forhold og marketing, som han tiltrådte den 1. april 2017. Ole Palmå havde tidligere været både kommerciel direktør og administrerende direktør i Brøndby IF. Det samlede vederlag til Ole Palmå udgjorde i regnskabsåret 2017 1,5 mio. kr. mens det samlede vederlag til Ole Palmå i regnskabsåret 2018 udgjorde 2,3 mio. kr.

Carsten V. Jensen blev den 10. juli 2019 ansat som sportsdirektør og aflønnes med 2,4 mio. kr. årligt. Herudover stiller Selskabet en firmabil til rådighed, ligesom Selskabet afholder alle udgifter til telefon, computer og internetopkobling. Carsten V. Jensen oppebærer tillige bonus ved opfyldelse af sportslige mål og ved positivt transferresultat.

Jesper Børge Jørgensen var administrerende i Brøndby IF fra den 9. marts 2016 til 9. juli 2019. Det samlede vederlag til Jesper Børge Jørgensen udgjorde i regnskabsåret 2017 1,9 mio. kr., mens det samlede vederlag til Jesper Børge Jørgensen i regnskabsåret 2018 udgjorde 3,5 mio. kr. Jesper Børge Jørgensens aflønning i 2017 og 2018 bestod af en grundløn, inklusive pension, bonus, sædvanlige goder som firmabil, telefon, computer, internetopkobling m.v. Jesper Børge Jørgensens samlede vederlag var væsentligt højere i 2018 sammenlignet med 2017. Det skyldes hovedsageligt Selskabets opnåede resultat før skat på 10,4 mio. kr. for regnskabsåret, af hvilket Jesper Børge Jørgensen fik udbetalt knap 15 %, jf. aftalen for vederlag i Direktørkontrakten.

Troels Bech var fra 9. marts 2016 til 31. december 2018 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 bestod af en grundløn, inklusive pension, bonus, sædvanlige goder som telefon, computer, internetopkobling m.v. Det samlede vederlag til Troels Bech i regnskabsåret 2018 udgjorde 3,0 mio. kr.

Direktørkontrakten med Ole Palmå 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 Carsten V. Jensen kan

af Brøndby IF opsiges med 12 måneders varsel, ligesom direktøren kan opsiges sin stilling i Brøndby IF med seks måneders varsel. Ansættelsesforholdet er uopsigeligt i de første 30 måneder. 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 til Nøglemedarbejdere, inklusive goder og eventuel pension, men eksklusiv bonus, udgjorde i 2018 5,9 mio. kr. og omfattede Alexander Zorniger, Thomas Skov Petersen, Jacob Mickel Lauritsen, Christian Jeppe Schultz og Michael Lieberkind Jensen. For 2019 forventes lønninger til Nøglemedarbejderne Niels Frederiksen, Mikkel Jønsen, Thomas Skov Petersen, Jacob Mickel Lauritsen, Christian Jeppe Schultz og Michael Lieberkind Jensen at være 4,9 mio. kr., inklusive goder og eventuel pension, men eksklusiv bonus. Omregnet til helår ville lønninger i 2019 til Nøglemedarbejdere udgøre 6,5 mio. kr. Ud over eventuelle løbende pensionsbetalinger har Selskabet ikke forpligtelser vedrørende pension til Nøglemedarbejderne.

Der er aftalt forlængede opsigelsesvarsler vedrørende tre Nøglemedarbejdere.

Niels Frederiksens ansættelsesforhold er gensidigt uopsigeligt i ansættelsesperioden, der ophører uden yderligere varsel den 30. juni 2021. Opsigelsesvarslet for Thomas Skov Petersens ansættelsesforhold er gensidigt forlænget med tre måneder i forhold til funktionærlovens regler. Opsigelsesvarslet for Mikkel Jønsens ansættelsesforhold er gensidigt forlænget med to måneder i forhold til funktionærlovens regler.

## 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 2. april 2019.

Bestyrelsesmøder afholdes, når formanden eller en direktør forlanger det, eller når formanden skønner det nødvendigt, dog mødes Bestyrelsen som minimum én gang i kvartalet.

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 derved 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, punkt 3.4), 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

Grundet Selskabets forretningsaktiviteter og eksponering mod den sportslige sektor har Selskabets Bestyrelse nedsat et sportsligt udvalg i overensstemmelse med anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse, punkt 3.4.

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 Jan Bech Andersen (formand), Jesper Eigen Møller 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. Revisionsudvalget er nedsat i overensstemmelse med anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse, punkt 3.4.3.

Udvalgets opgaver består primært i at

- overvåge Selskabets regnskabsaflæggelse 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), Christian Barrett og Jesper Eigen Møller. Udvalget forventes at afholde tre til fire årlige møder.

#### 16.4.3. Vederlagsudvalg

Udvalgets opgaver består primært i at

- indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitaments aflønning) 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.

Vederlagsudvalget er nedsat i overensstemmelse med anbefalinger fra Komitèen for god Selskabsledelse, punkt 3.4.7. Udvalget består af Thorleif Krarup (formand), Christian Barrett og Jesper Eigen Møller. Udvalget forventes at afholde to årlige møder.

#### 16.5. Beskrivelse af ledelsesrapporteringsystemer 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, så 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 2018 har Brøndby IF offentliggjort Brøndby IF's holdning til Komitèen for god Selskabsledelses Anbefalinger for god Selskabsledelse af 23. november 2017 ("Anbefalinger for god Selskabsledelse") på Brøndby IF's hjemmeside.

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

- Det er anbefalingen, ifølge punkt 1.1.3 i Anbefalinger for god Selskabsledelse, at Selskabet offentliggør kvartalsårsrapporter. Med virkning fra regnskabsåret 2020 har Bestyrelsen fravalgt offentliggørelse af kvartalsrapporter med henblik på at optimere forretningsgangene.
- Det er anbefalingen, ifølge punkt 3.1.1, 3.1.4 og 3.3.2 i Anbefalinger for god Selskabsledelse, at Selskabets Bestyrelse årligt vurderer og i Ledelsesberetningen redegør for, 1) hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, 2) sammensætningen af bestyrelsen og 3) de enkelte medlemmers særlige kompetencer. De enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer er ikke beskrevet i årsrapporten. Bestyrelsen er sammensat af personer med en bred vifte af kompetencer fra det danske sports- og erhvervsliv.
- Det er anbefalingen, ifølge punkt 3.4.6 i Anbefalinger for god Selskabsledelse, 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, der p.t. er nedsat.
- Det er anbefalingen, ifølge punkt 5.2.1 i Anbefalinger for god Selskabsledelse, at Selskabets Bestyrelse etablerer en whistleblowerordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom. Bestyrelsen har besluttet ikke at etablere en whistleblowerordning, da selskabets bestyrelsen har en tæt kontakt til mange medarbejdere i Selskabet, ligesom hovedparten af bestyrelsesmedlemmerne ofte kommer i Selskabet i forbindelse med kampe og andre arrangementer.

#### 16.7. Retningslinjer for incitaments aflønning

I henhold til Selskabsloven skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en konkret aftale om incitaments aflønning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitaments aflønning 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 incitamentsaflønningen. Selskabets overordnede retningslinjer er godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2019.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at anvendelsen af incitamentsaflønning 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 incitamentsaflønning kan finde anvendelse som kontant bonus.

#### 16.7.1. Bestyrelsen

Bestyrelsens formand modtager et fast årligt honorar som basisvederlag. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i sammenlignelige selskaber. De øvrige bestyrelsesmedlemmer modtager ikke vederlag. Dog er der i Bestyrelsen enighed om, at der i overensstemmelse med den til hver tid gældende vederlagspolitik for Selskabet skal indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at Bestyrelsens næstformand tildeles et honorar for sit bestyrelsesarbejde for indeværende regnskabsår. Der er endnu ikke foretaget indstilling af vederlagsudvalget.

Den faste aflønning af bestyrelsesformanden skal sikre, at bestyrelsesformanden honoreres for den kvalificerede arbejdskraft, der forventes af vedkommende.

#### 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 faste aflønning består af en basisløn og øvrige accessoriske ydelser.

Den variable aflønning består af en kontant bonus.

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.

#### 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.

Brøndby IF's spillere på Superligaholdet er typisk ansat på kontraktvilkår, som inkluderer bonus, der typisk afhænger af den enkeltes præstationer eller Superligaholdets sportslige resultater.

Der henvises til Del I, afsnit 17.2., "Bestyrelsens, Direktionens og Nøglemedarbejdernes beholdning af Eksisterende Aktier samt information om udstedte warrants".

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

## 17. Personale

### 17.1. Oversigt over ansatte

Brøndby IF havde per 31. december 2019 i alt 152 ansatte. Det samlede antal ansatte og deres fordeling for perioden 2016 til 2019 er følgende:

Antal ansatte	2016	2017	2018	2019
Administration	29	31	35	41
Timelønnede i loungen, café og køkken	7	9	11	14
Kontraktfodboldspillere, inkl. kvindefodboldspillere og stab	92	94	99	97
- heraf spillere på fuldtidskontrakt	25	26	28	30
I alt	128	134	145	152

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 150 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 incitamentsafløjning henvises til Del I, afsnit 15., "Aflønning og goder".

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
Bestyrelse		
Jan Bech Andersen	169.180.692	0
Jesper Eigen Møller	430.595	0
Morten Nødgaard Albæk	300.866	0
Christian Barrett	0	0
Sune Blom	1.715	0
Torben Bjørn Christensen	500.826	0
Adam Falbert	4.011.477	0
Thorleif Krarup	249.306	0
Sten Lerche	0	0
Jesper Nygård	2.856	0
Direktion		
Ole Palmå	119.047	658.078
Carsten V. Jensen	0	0
Nøglemedarbejdere		
Niels Frederiksen	0	0
Mikkel Jønsen	0	0
Thomas Skov Petersen	0	0
Jacob Mickel Lauritzen	0	0
Christian Jeppe Schultz	0	0
Michael Lieberkind Jensen	0	0

#### *Ole Palmå*

Ole Palmå er per Prospektdatoen tildelt 658.078 warrants, der giver ret til at tegne 658.078 stk. aktier i Brøndby IF. Ole Palmå fik tildelt warrants den 7. april 2017. Ole Palmå kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang efter vedtagelse af årsrapporten for 2017, herefter samme tidspunkt i de efterfølgende tre år og senest fem år efter tildeling, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder.

Udnyttelseskursen er fastsat til 1,14 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 resultat.

Værdien (før korrektion for udvanding) af de tildelte warrants med udgangspunkt i en udnyttelseskurs på 1,14 kr. per aktie a nom. 0,50 kr., en aktiekurs på 0,59 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen er beregnet til 27.485 kr. på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 41,5 % og et risikofrit renteniveau på 0,546 % og 0,602 % pro anno. 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 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, eller såfremt modtagerens stilling ændres, bevarer modtageren dog retten til at udnytte warrants på de respektive udnyttelsestidspunkter.

### 17.3. Medarbejderordninger

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 95 % 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 Kapitalmarkedsloven § 38:

- Jan Bech Andersen ejede per Prospektdatoen, direkte eller indirekte, 169.180.692 stk. Aktier a nom. 0,50 kr., svarende til 54,2 % af kapitalen.

Jan Bech Andersen har givet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på 74,2 mio. kr. ved konvertering af gæld.

Alle Aktionærer har samme rettigheder.

Brøndby IF's Ledelse har ikke kendskab til, at nogen Aktionær har indgået ejerftaler 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 2016 - 31. december 2019 haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2016	2017	2018	2019
Brøndbyernes Idrætsforening	4,2	4,4	5,1	5,0
DLA Piper	-	1,4	1,2	-
Jan Bech Andersen	14,0	0,5	18,2	54,8
TBC Holding ApS	-	-	-	18,8
Voluntas Advisory ApS	0,5	1,3	1,4	1,2

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 6.10., "Brøndbyernes Idrætsforening", og for mere information om samarbejdet mellem Brøndby IF og Brøndbyernes Idrætsforening se Del I, afsnit 22.4., "Brøndbyernes Idrætsforening".

### 19.2. DLA Piper

Michael Vinther, der er partner i DLA Piper, var medlem af Selskabets bestyrelse i regnskabsårene 2017 og 2018, men fratrådte som medlem per 2. april 2019. DLA Piper har således været nærtstående i regnskabsårene 2017 og 2018.

Brøndby IF købte advokatydelse fra DLA Piper for 1,2 mio. kr. i 2017 og 1,0 mio. kr. i 2018. DLA Piper havde i regnskabsårene 2017 og 2018 tegnet et sponsorat med en årlig betaling på 0,2 mio. kr.

### 19.3. Låneaftaler, støtteerklæringer og sponsoraftalen mellem Brøndby IF og Jan Bech Andersen

Selskabet har indgået låneaftaler med Selskabets hovedaktionær og bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. Lån fra Jan Bech Andersen består af lån optaget i 2018 på i alt 18,0 mio. kr. og lån optaget i 2019 på i alt 53,3 mio. kr. Gælden optaget i 2018 består af ét samlet lån, der frem til den 31. december 2018 blev forrentet med 5 % pro anno og fra den 1. januar 2019 forrentes med 7 % pro anno. Gælden optaget i 2019 består af flere lån, der alle forrentes med 7 % pro anno. Per Prospektdatoen udgør Brøndby IF's samlede gæld til Jan Bech Andersen 73,9 mio. kr., inklusive renter. Gælden forfalder til betaling senest den 31. december 2020.

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæring er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021. Derudover, havde Jan Bech Andersen for 2018 og 2019 tegnet et sponsorat på markedsvilkår, med en årlig værdi af 0,2 mio. kr.

Idet der i forbindelse med Udbuddet er indgået aftale med Jan Bech Andersen om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for den samlede udestående gæld, forventer Brøndby IF, at gælden til Jan Bech Andersen i forbindelse med gennemførelsen af emissionen vil blive reduceret til 0 kr.

### 19.4. Låneaftaler mellem Brøndby IF og TBC Holding ApS

Selskabet har indgået låneaftaler med TBC Holding ApS, der ejes af Selskabets bestyrelsesmedlem Torben Bjørn Christensen. Lån fra TBC Holding ApS består af fire lån, hvor det første lån er med en hovedstol på 10,0 mio. kr., det andet lån er med en hovedstol på 2,0 mio. kr., det tredje lån er med en hovedstol på 1,0 mio. kr., og det sidste lån er med en hovedstol på 5,0 mio. kr. Samtlige lån er optaget i 2019 og forrentes med 7 % pro anno. Gælden forfalder til betaling senest den 31. december 2020. Per Prospektdatoen udgjorde Brøndby IF's samlede gæld til TBC Holding ApS 18,9 mio. kr., inklusive renter.

Idet der i forbindelse med Udbuddet er indgået aftale med TBC Holding ApS om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for den samlede udestående gæld, forventer Brøndby IF, at gælden til TBC Holding ApS i forbindelse med gennemførelsen af emissionen vil blive reduceret til 0 kr.

#### 19.5. Samarbejdsaftale mellem Brøndby IF og Voluntas Advisory ApS

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med Voluntas Advisory ApS. Voluntas Advisory ApS leverer konsulentbistand til Brøndby IF i forbindelse med blandt andet Udbuddet, operationaliseringen af den sportslige strategi, den videre udvikling af eSport samt generel forretningsudvikling. Voluntas Advisory ApS er ejet af Brøndby IF's hovedaktionær og bestyrelsesformand Jan Bech Andersen og bestyrelsesmedlem Morten Nødgaard Albæk. Den nuværende samarbejdsaftale løber indtil august 2020. Der er i 2017 og 2018 afregnet 1,2 mio. kr. årligt i henhold til denne aftale, herudover er der både i 2017 og 2018 afregnet 0,1 mio. kr. i rejseomkostninger til Voluntas Advisory ApS. De månedlige omkostninger for aftalen i 2019 er 0,1 mio. kr. Voluntas Advisory havde desuden i 2018 tegnet et sponsorat på markedsvilkår med en værdi af 0,1 mio. kr. og et sponsorat for 2019 for 0,1 mio. kr. Voluntas Advisory ApS ejer ikke aktier i Selskabet. Herudover er der lavet aftale om rådgivning på timebasis.

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

De historiske regnskabsoplysninger for Brøndby IF omfatter årsrapporter for 2016, 2017, 2018 samt delårsrapporter for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019. 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 2016, 2017 og 2018 samt delårsrapporter for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019 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 delårsregnskabet for 3. kvartal 2019 og over for Ledelsen afgivet en review-erklæring herpå uden forbehold. Selskabets revisor fremhæver dog, at de ikke har revideret eller udført review af sammenligningstallene for perioden 1. januar – 30. september 2018, og som følge heraf udtrykker revisor ingen konklusion om sammenligningstallene.

### 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)	Årsrapport 2016	Årsrapport 2017	Årsrapport 2018	3. kvartalsrapport 2018	3. kvartalsrapport 2019
Hoved- og nøgletal	7	7	7	2	3
Ledelsens beretning	9-14	9-14	9-14	3-4	4-6
Ledelsespåtegning	32	34	36	6	7
Revisionspåtegning	33-35	35-37	37-39	-	-
Anvendt regnskabspraksis	41-45	43-47	45-49	11	12-13
Totalindkomstopgørelse	36	38	40	7	8
Balance	37-38	39-40	41-42	8	9
Egenkapitalopgørelse	39	41	43	9	10
Noter	41-63	43-64	45-66	11-12	12-15
Pengestrømsopgørelse	40	42	44	10	11

### 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 2016 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.

Brøndby IF har tidligere haft en tvist med Kasi ApS, som endte med en forligsaftale. For mere information om forligsaftalen henvises til Del I, afsnit 22.3.

Selskabet er p.t. ikke bekendt med andre tvister eller retssager end ovenstående.

### 20.5. Væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke forekommet væsentlige ændringer i Brøndby IF's finansielle eller handelsmæssige stilling.



## 21. Yderligere oplysninger

### 21.1. Aktiekapital før og efter Udbuddet

Per Prospekt dato udgjorde den registrerede aktiekapital 156.112.595 kr. bestående af 312.225.190 stk. aktier a nom 0,50 kr. Samtlige af Selskabets aktier er fuldt indbetalte.

På Selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2019 blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2024 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 312.225.190 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 156.112.595 kr., med fortegningsret til Selskabets Aktionærer.

### 21.2. Aktiekapital efter Udbuddet

Bestyrelsen besluttede den 23. januar 2020 at gennemføre Udbuddet, således at der ved Udbuddet kan tegnes op til nom. 312.225.190 stk. aktier. Ledelsen forventer at gennemføre Udbuddet, idet en række investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, har afgivet tilsagn om tegning af aktier for et samlet provenu på i alt 102,8 mio. kr

Umiddelbart efter Udbuddet vil Brøndby IF's registrerede aktiekapital, såfremt alle de Udbudte Aktier tegnes, udgøre nom. 312.225.190 kr., svarende til 624.450.380 stk. Aktier a nom. 0,50 kr.

### 21.3. Egne Aktier

Brøndby IF ejer per Prospekt dato ingen egne Eksisterende Aktier.

### 21.4. Warrantprogrammer

Indtil den ordinære generalforsamling den 10. april 2018 kunne både Bestyrelsen og Direktionen tildeles warrants. På generalforsamlingen den 10. april 2018 besluttedes det at ændre Selskabets vederlagspolitik og at lade warrantprogrammet ophøre. Per Prospekt dato er det i Ledelsen kun Ole Palmå, der har warrants. 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 Direktion.

### 21.5. Historisk udvikling i Brøndby IF's aktiekapital

Per Prospekt dato udgjorde Brøndby IF's registrerede aktiekapital 156.112.595 kr., bestående af 312.225.190 stk. aktier a nom. 0,50 kr., som alle er fuldt indbetalt. 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.	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		Nye aktier	Nom. Værdi	Aktier	Aktiekapital
Dato	Transaktion	stk.	kr.	stk.	kr.
Maj 2013	Efter ophævelse af aktieklasser		1,00	5.650.000	5.650.000
Maj 2013	Kapitalforhøjelse (fortegningsemission)	54.186.920	1,00	59.836.920	59.836.920
Sep 2013	Kapitalforhøjelse (rettet emission)	23.636.364	1,00	83.473.284	83.473.284
Nov 2013	Kapitalforhøjelse (fortegningsemission)	18.549.618	1,00	102.022.902	102.022.902
Maj 2016	Kapitalnedsættelse (dækning af underskud)		0,50	102.022.902	51.011.451
Nov 2016	Kapitalforhøjelse (fortegningsemission)	181.818.182	0,50	283.841.084	141.920.542
Aug 2017	Kapitalforhøjelse (rettet emission)	28.384.106	0,50	312.225.190	156.112.595

## 21.6. Vedtægter for Brøndby IF

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Brøndby IF's gældende vedtægter og 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 ti 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 kan ikke udpeges til formand for Selskabets bestyrelse til valg på generalforsamlingen. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har adgang til at indstille ét medlem til Selskabets bestyrelse til valg på generalforsamlingen. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for Selskabets bestyrelse, jf. Selskabets vedtægters § 14.

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 afholdelse, 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 ekstraordinære generalforsamling den 6. november 2019 samt Bestyrelsens beslutning truffet den 23. januar 2020.

Bestyrelsen er indtil 5. november 2024 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 312.225.190 stk. aktier a nom. 0,50 kr. (i alt op til nom. 156.112.595 kr.) med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

Bestyrelsen er indtil den 5. november 2023 bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital til markedskurs ad én eller flere gange ved tegning af op til 62.445.036 stk. aktier a nom. 0,50 kr. (i alt op til nom. 31.222.518 kr.) uden fortegningsret til Selskabets Aktionærer.

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 6. november 2019 blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling, herunder ved konvertering af gæld. Samtidig blev bemyndigelserne forlænget til de ovenfor angivne tidspunkter.

For de nye Aktier udstedt i henhold til disse bemyndigelser skal gælde, at betaling skal ske fuldt ud, at de nye Aktier skal registreres i VP Securities A/S og give 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 2019.

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. Afgørelser 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, og 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 Kapitalmarkedslovens § 38 skal enhver Aktionær, der direkte eller indirekte besidder aktier i Selskabet, give meddelelse herom til Selskabet og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost 1) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne eller aktiekapitalen i Selskabet, og 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost medfører, 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. Meddelelsen skal ske straks, dog senest fire hverdage efter aktionæren bliver eller burde være blevet bekendt med, at transaktionen er gennemført, jf. Kapitalmarkedsloven § 41. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når Selskabet har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, offentliggøres indholdet heraf hurtigst muligt. Finanstilsynet kan endvidere suspendere aktionærers udøvelse af stemmerettighederne ved grove eller gentagne overtrædelser. Herudover gælder de generelle underretningsforpligtelser for aktionærer vedrørende aktiebeholdninger, jf. Selskabsloven § 55-57.

### 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 navnnoterede 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 jf. Selskabets vedtægters § 10. 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 3F Superligaen, Sydbank Pokalen og 1. division. Rettighederne omfatter rettigheder til visning og livevisning på TV, rettigheder til højdepunktsklip, rettigheder til radio samt rettigheder til fremførsel af billede og lyd via internetklip, 3G, mobil eller lignende elektroniske medier, som ikke er TV-rettigheeder 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. Den nuværende aftale om fordeling mellem Superligaklubberne løber ligeledes frem til 30. juni 2021.

Det under mediaaftalen indkomne beløb fratrukket omkostninger til etablering og administration af aftalerne og Sydbank Pokalen fordeles mellem 3F Superligaen, 1. division, 2. division, DBU og Divisionsforeningen. Den andel, der går til 3F Superligaen, fordeles mellem Superligaen A/S, der er ejet af Superligaklubberne, og de deltagende klubber i 3F Superligaen 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 og TV-selskabernes prioritering af kampene, fastsættes på baggrund af placeringen efter runde 13, runde 26 og runde 36. Udbetalinger sker ad hoc med modtagelse af betalinger fra rettighedshaverne. Tildeling af andel af midlerne er betinget af, at Brøndby IF er i 3F Superligaen på optjeningsstidspunktet og har tiltrådt fordelingsaftalen. Ved eventuel nedrykning fra 3F 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 3F Superligaens TV-rettigheeder i udlandet. Den seneste aftale løber indtil 2021 og dækker internationale TV- og newsmedie-rettigheeder for 3F Superligaen og Sydbank Pokalen.

Den 18. juni 2019 blev det offentliggjort, at der blev indgået en ny TV-aftale mellem Divisionsforeningen, Nordic Entertainment Group og Discovery Networks Danmark ApS. Den indgåede TV-aftale gælder for perioden 1. juli 2021 til 30. juni 2024.

TV-rettigheederne til eventuelle kampe under UEFA Champions League tilhører Brøndby IF for så vidt angår kvalifikationsrunde et til tre. TV-rettigheederne til playoffrunden samt gruppespillet og frem tilhører UEFA. TV-rettigheederne til eventuelle kampe under UEFA Europa League og UEFA Europa Conference League tilhører Brøndby IF for så vidt angår kvalifikationsrunde et til tre samt ligeledes playoffrunden. TV-rettigheederne til gruppespillet og frem tilhører UEFA.

I både UEFA Champions League og UEFA Europa League distribueres en andel af UEFA's 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, ligesom klubbens præstationer i tidligere års UEFA-turneringer også har indflydelse på fordelingen.

### 22.2. Sponsoraftaler

Brøndby IF har i alt cirka 350 Sponsorer. Sponsorerne bidrager alle med økonomiske sponsorater 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 rygpartner, én co-partner, én official-beer partner, én official betting-partner, én tøjpartner, businesspartnere, europartnere, executive club-partnere, nordicpartnere, brøndbypartnere, vilfortpartnere samt ligapartnere. Derudover har Brøndby IF en række andre samarbejdsaftaler.

Brøndby IF's hovedpartner er Arbejdernes Landsbank, som per Prospektdatoen er den største partner. Aftalen med Arbejdernes Landsbank A/S løber indtil den 31. december 2020. Brøndby IF's rygpartner er NTG (Nordic Transport Group A/S), og aftalen løber til den 30. juni 2021. Brøndby IF's co-partner er J. Jensen A/S, og aftalen løber til den 31. december 2020. Hummel A/S er Brøndby IF's tøjpartner, og aftalen med Hummel A/S løber til den 30. juni 2022. Official beer-partner er Carlsberg Danmark A/S, og aftalen løber til den 31. december 2020. Brøndby IF's officielle bettingpartner er Betfair, og aftalen løber til den 30. juni 2020.

Aftalerne med de respektive Sponsorere 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 månedsvist.

Løbetiden for standardaftalerne er ét til fem år uden mulighed for opsigelse. Aftalerne forlænges dog typisk, 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.

Brøndby IF har kun én sponsoraftale, hvor en nedrykningsklausul kan blive aktuel, såfremt Brøndby IF rykker ud af 3F Superligaen. Det drejer sig om en aftale indgået med 3F om 3F's køb af billetter til sine medlemmer, der ophæves, såfremt Brøndby IF rykker ud af 3F Superligaen. Aftalen blev indgået i forbindelse med, at 3F blev navnesponsor for Superligaen fra 1. juli 2019.

### 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 på 41,6 mio. kr., modtog Brøndby IF en sikkerhed i Kasi ApS' krav over for Pandora A/S på betaling af en earn-out. Pandora A/S har tilkendegivet, at selskabet ikke mener, at Kasi ApS har ret til nogen earn-out. Kasi ApS har anlagt sag ved voldgiftsretten.

Kasi ApS og Brøndby IF indgik i oktober 2018 en forligsaftale om det beløb, Kasi ApS skal betale Brøndby IF. Beløbet blev fastsat til 31,0 mio. kr. og forrentes fra den 6. august 2013. Renten svarer til den rente, som SKAT kan kræve for skattekrav og med samme tilskrivning.

Den 20. februar 2019 valgte Dojajeon Holding ApS under konkurs, som enekapitalejer i Kasi ApS, at tage Kasi ApS under likvidation med advokat Boris Frederiksen som likvidator. Ifølge likvidator blev Kasi ApS taget under likvidation for at sikre selskabets kreditorer, herunder Brøndby IF. Likvidationen vil ifølge likvidator ikke forringe Brøndby IF's kreditorposition.

Den 9. august 2019 blev Kasi ApS taget under konkursbehandling med advokat Boris Frederiksen som kurator. Brøndby IF's krav i konkursboet blev registreret den 29. august 2019.

Brøndby IF valgte på baggrund af usikkerheden for udfaldet af voldgiftssagen at nedskrive tilgodehavendet hos Kasi ApS (under konkurs) til 0 kr., og tilgodehavendet fremgår herved ikke af Selskabets balance.

### 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 2028.

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 loungen og sikkerheds- og servicekorps (kontrollører) i forbindelse med Brøndby IF's afholdelse af hjemmekampe m.v. Brøndby IF aflønner Brøndbyernes Idrætsforening for de ydelser, Brøndbyernes Idrætsforening leverer.

### 22.5. Spillerkontrakter

Brøndby IF har indgået kontrakter med de i Brøndby IF værende fuldtidsprofessionelle fodboldspillere baseret på DBU's standardspiller- og lejekontrakt, ligesom der er indgået DBU standardspillerkontrakter med en række spillere i Brøndby Masterclass. Standardspillerkontrakten er uopsigelig fra begge parter; dog kan kontrakten under visse betingelser opsiges, såfremt Brøndby IF ikke rettidigt udbetaler løn. Varigheden af kontrakten kan 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 3F 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 er der plads til op til 16.000 tilskuere, og til sportsbegivenheder er der plads til op til 12.500 tilskuere. Driften af Royal Arena varetages af Live Nation. Ifølge aftalen med Danish Venture Enterprise A/S råder Brøndby IF over en suite til 24 personer i Royal Arena og otte årlige arrangementer i Royal Arenas Activation Lounge. Aftalen løber til den 2. februar 2023.

## 22.7. Jan Bech Andersen

Selskabet har indgået låneaftaler med Selskabets hovedaktionær og bestyrelsesformand Jan Bech Andersen. Lån fra Jan Bech Andersen består af lån optaget i 2018 på i alt 18,0 mio. kr. og lån optaget i 2019 på i alt 53,3 mio. kr. Gælden optaget i 2018 består af ét samlet lån, der frem til den 31. december 2018 blev forrentet med 5 % pro anno og fra den 1. januar 2019 forrentes med 7 % pro anno. Gælden optaget i 2019 består af flere lån, der alle forrentes med 7 % pro anno. Gælden forfalder til betaling senest den 31. december 2020. Per Prospektdatoen udgør Brøndby IF's samlede gæld til Jan Bech Andersen 73,9 mio. kr., inklusive renter.

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæring om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021. Derudover, har Jan Bech Andersen for 2018 og 2019 haft tegnet et sponsorat på markedsvilkår, med en årlig værdi af 0,2 mio. kr.

Idet der i forbindelse med Udbuddet er indgået aftale med Jan Bech Andersen om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for den samlede udestående gæld, forventer Brøndby IF, at gælden til Jan Bech Andersen i forbindelse med gennemførelsen af emissionen vil blive reduceret til 0 kr.

## 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 indhentet på baggrund af en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører såsom Deloitte, Divisionsforeningen, Danskemedier.dk, DBU, eSuperligaen, eSports Earnings, VGChartz, Electronic Arts, Erhvervsstyrelsen, Transfermarkt, Toornament, UEFA, FIFA, Idrættens Analyseinstitut, Eurostat, Europa-Kommissionen, Newzoo, www.danskfodbold.com, Dansk Oplagskontrol, FIFPro og selskabers websider samt andre offentligt tilgængelige steder, 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 2016, 2017 og 2018
- Delårsrapporter for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S for 3. kvartal 2018 og 3. kvartal 2019

Brøndbyernes IF's vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter foreligger desuden i elektronisk form på Brøndby IF's hjemmeside, [www.brondby.com](http://www.brondby.com). Endvidere fremgår Brøndby IF's vedtægter i Del III, afsnit A, "Vedtægter".

Selskabets bestyrelse har i medfør af Selskabslovens § 156, stk. 3, besluttet at fravige Selskabslovens stk. 2, nr. 2 og 3, således at Bestyrelsen ikke udarbejder beretning om begivenheder af væsentlig betydning siden sidste årsrapport, og selskabets revisor ikke afgiver erklæring herom. Selskabets Bestyrelse, har for de aktier der måtte blive tegnet ved gældskonvertering i medfør af Selskabslovens § 161, stk. 4 og 5, besluttet, at der ikke skal ske redegørelse i medfør af Selskabslovens § 161, stk. 2 og 3, for årsagen til og tidspunktet for gældsstiftelsen og for grundene til forslag om konvertering, ligesom disse redegørelser ikke skal offentliggøres, jf. Selskabslovens §§ 98 og 99.

## 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, herunder de af Jan Bech Andersen afgivne støtteerklæringer (se Del I, afsnit 10.3 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder") er tilstrækkelig til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder.

Såfremt Udbuddet gennemføres med et bruttoprovnu på minimum 136 mio. kr., hvoraf 93,2 mio. kr. vil være ved konvertering af gæld, er det Ledelsens vurdering, at Brøndby IF har tilstrækkelig arbejdskapital og kapitalberedskab til at dække Brøndby IF's nuværende aktivitets- og driftsniveau i en periode på op til 12 måneder, inklusiv den nødvendige renovering af Sydsiden samt en del af nordtribunen, uden at skulle skaffe yderligere likviditet, eksempelvis ved brug af støtteerklæringerne.

Ledelsen forventer at gennemføre Udbuddet, idet en række investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, har afgivet tilsagn om tegning af aktier for et samlet provnu på i alt 102,8 mio. kr., heraf 93,2 mio. kr. ved konvertering af gæld, men der kan ikke gives sikkerhed for at der opnås et bruttoprovnu på 136 mio. kr.

#### 3.2. Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående skema viser Brøndby IF's kapitalisering og gældssituation per 30. september 2019 og 31. december 2019.

Kapitalressourcer (mio. kr.)	30. september 2019	31. december 2019
Træk på kassekredit	8,4	-2,6
Rentebærende gæld med en restløbetid på mindre end 12 måneder	5,0	5,1
Gæld til TBC Holding ApS, inklusive renter	13,5	18,8
Gæld til Jan Bech Andersen, inklusive renter	53,6	73,6
Aktiekapital	156,1	-
Overført resultat	-78,2	-
Kapitalressourcer i alt	158,5	-

Brøndby IF har efter den 30. september 2019 optaget yderligere lån hos Jan Bech Andersen på 19,3 mio. kr. og hos TBC Holding ApS, som ejes af Selskabets bestyrelsesmedlem Torben Bjørn Christensen, på 5,0 mio. kr. Per Prospektdatoen udgør Brøndby IF's gæld til Jan Bech Andersen 73,9 mio. kr., inklusive renter, mens Brøndby IF's gæld til TBC Holding ApS per Prospektdatoen udgør 18,9 mio. kr., inklusive renter.

Brøndby IF har per Prospektdatoen en kassekredit på 10 mio. kr. hos Selskabets hovedbankforbindelse. Der var per 31. december 2019 et indestående på 2,6 mio. kr. på kassekreditte. Kassekreditte er sikret med pant i Brøndby Stadion og betalinger fra TV-aftalen.

Selskabets samlede rentebærende gæld udgør per 31. december 2019 97,5 mio. kr.

Selskabet har modtaget bindende tilsagn fra Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for i alt 93,2 mio. kr. Samlet set forventer Brøndby IF på den baggrund, at Selskabets gæld i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet vil blive reduceret med 98,3 mio. kr.

For at understøtte Brøndby IF's kapitalberedskab har Jan Bech Andersen afgivet støtteerklæring om - hvis nødvendigt - at sikre tilstrækkelig likviditet til, at Brøndby IF kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Denne støtteerklæring er uigenkaldelig og ubetinget frem til september 2020. Derudover har Jan Bech Andersen den 22. januar 2020, afgivet endnu en erklæring vedrørende økonomisk støtte. Denne erklæring om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovnu (ej gældskonverteringer), som Brøndby IF modtager i forbindelse med Udbuddet og er gældende til og med den 30. september 2021.

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 Prospektdatoen ikke nogen garanteret gæld.

##### 3.2.2. Sikret og usikret gæld

Brøndby IF har per Prospektdatoen en kassekredit på 10 mio. kr. hos Selskabets hovedbankforbindelse. Der var den 31. december 2019 et indestående på 2,6 mio. kr. på kassekreditte. Kassekreditte er sikret med pant i Brøndby Stadion og betalinger fra TV-aftalen.

### 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 i 2013 og aktieemissionen i 2016 øget omsætningen væsentligt og opnåede i 2018 det bedste resultat efter skat siden 2006. Samtidig har Brøndby IF de seneste år investeret betydeligt i Selskabets sportslige setup samt i faciliteterne i og omkring Brøndby Stadion, uden dog at opnå den ønskede sportslige effekt i 2019, hvor især manglende spillersalg har haft afgørende betydning for at der for 2019 forventes et negativt resultat før skat. Dette har medført et betydeligt likviditetstræk, som er blevet finansieret via driften og ved optagelse af lån, herunder blandt andet fra nærtstående parter, og via træk på Selskabets kassekredit.

Årsagen til Udbuddet er, at Brøndby IF ønsker at nedbringe sin rentebærende gæld og sikre det fornødne kapitalberedskab til at kunne gennemføre Selskabets strategi om at være den topklub, der leverer den bedste fan- og sponsoroplevelse i 3F Superligaen ved at fastholde et højt investerings- og omkostningsniveau i de kommende år i relation til Superligatruppen og Brøndby Masterclass samt i faciliteter og aktiviteter i og omkring Brøndby Stadion.

### 3.3.2. Anvendelse af provenu

Selskabet har modtaget bindende tilsagn om tegning af Aktier ved konvertering af gæld for i alt 93,2 mio. kr., hvilket såfremt Udbuddet gennemføres, vil medføre at gælden reduceres tilsvarende. Yderligere tegning vil ske mod kontant betaling og nettoprovenu et relateret hertil vil Brøndby IF, såfremt Udbuddet gennemføres, allokere på følgende måde:

- Indfri lån, inklusive renter, for cirka 5,2 mio. kr.
- Styrke likviditetsberedskabet, der skal understøtte driften i regnskabsåret 2020
- Investere i renovering af den nedre del af Sydsiden og den del af nordtribunen, der huser udeholdets fans, med henblik på at kunne genetablere ståpladserne i de to afsnit og reetablere kapaciteten. Ledelsen anser Sydsiden som værende et bærende element for den unikke stemning på Brøndby Stadion, og prioriterer derfor denne investering højt
- Yderligere styrke Brøndby Masterclass samt det generelle likviditetsberedskab

## 4. Oplysninger vedrørende de Udbudte værdipapirer

### 4.1. Værdipapirtype, tildelingstidspunkt og ISIN-koder

#### 4.1.1. Tegningsretter

Den vederlagsfri tildeling af Tegningsretterne vil ske den 28. januar 2020 til Selskabets Eksisterende Aktionærer, der er registreret hos VP. Aktier, som handles efter den 24. januar 2020, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

Tegningsretterne har ISIN-koden DK0061140167.

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 27. januar 2020 til den 7. februar 2020.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 29. januar 2020 til den 11. februar 2020.

Udbuddet gennemføres i forholdet 1:1, hvilket indebærer, at hver Eksisterende Aktionær for hver én (1) Eksisterende Aktie kan tegne én (1) ny aktie. Aktionærer tildeles således én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie, og der skal anvendes én (1) Tegningsret for at tegne én (1) Udbudt Aktie.

#### 4.1.2. De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN-kode DK0061140084.

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 17. februar 2020.

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 17. februar 2020.

### 4.2. Lovvalg 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 ihændebarer. De Udbudte Aktier er navneaktier og skal 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 2019, 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 2016, 2017 og 2018 og planlægger heller ikke at gøre det for regnskabsåret 2019.

Beslutning om udlodning af udbytte, herunder bemyndigelse til Bestyrelsen til beslutning om udlodning af udbytte, træffes i henhold til Selskabslovens regler herom.

Krav på betaling af udbytte, som Selskabet har forsøgt udbetalt, og som ikke er hævet af en Aktionær, forældes, som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret på Selskabets generalforsamling, jf. forældelseslovens § 3, stk. 1. Udbytte, som Selskabet ikke har kunnet udbetale til en Aktionær, tilfalder Selskabet efter forældelse.

#### 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 Aktionærenes fortegningsret kan alene besluttes af generalforsamlingen og skal besluttes med et flertal bestående af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, der 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 2. april 2019 blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets kapital indtil 31. marts 2024 ad én eller flere gange ved tegning af op til nom. 312.225.190 stk. aktier a nom. 0,50 kr., i alt op til nom. 156.112.595 kr., med fortegningsret til Selskabets Aktionærer. På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 6. november 2019, blev Bestyrelsen bemyndiget til at beslutte, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling, herunder ved konvertering af gæld.

Bestyrelsen besluttede den 23. januar 2020 at udnytte bemyndigelsen og forhøje aktiekapitalen med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udbud af op til 312.225.190 stk. nye aktier a nom. 0,50 kr. til 0,50 kr. per aktie, svarende til et bruttoprovenu på 156.112.595 mio. kr. Tegningen kan ske ved kontant betaling eller ved konvertering af gæld.

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:1, således at én (1) Eksisterende Aktie giver ret til at tegne én (1) Udbudt Aktie a nom. 0,50 kr. til Udbudskursen på 0,50 kr.



## 4.7. Udstedelsesdato for Udbudte Aktier

### 4.7.1. Dato for tildeling af Tegningsretter

Den 28. januar 2020 vil enhver af Selskabets Aktionærer i VP få tildelt Tegningsretter. Aktier, som handles efter den 24. januar 2020, 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 29. januar 2020 til den 11. februar 2020, 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 17. februar 2020. 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 18. februar 2020.

### 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

Kapitel 8 i Kapitalmarkedsloven og den i henhold dertil 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 Kapitalmarkedslovens § 38 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, §§ 14 og 15, angivne krav til indsendelse og indhold, 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, pensionsselskaber 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 eller har deres 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, der 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 2020 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 55.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 55.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet 110.000 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 2019 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 indkomstopgørelsen. 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 70 % 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.

Hvis et selskab ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et dansk udbytteudloddende selskab, er udbytte fra selskabet skattefrit (datterselskabsaktier). 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 2020 beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 55.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 55.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet 108.000 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 2020-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 for privatpersoner ved investering via aktiesparekonto

Siden 1. januar 2019 har privatpersoner kunnet oprette aktiesparekonto og investere i børsnoterede aktier. Aktiesparekontoen beskattes efter et lagerprincip, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse med tillæg af modtagne udbytter. Beskatningen sker med 17 %. I 2020 kan der investeres op til 51.100 kr. efter dette regelsæt.

#### 5.2.7. 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.

#### 5.2.8. 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 udbyttemodtagende 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 nedslag 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.

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 driftsstedes 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 1:1, således at enhver, der den 28. januar 2020, umiddelbart inden kl. 18.00, er registreret i VP som Aktionær i Selskabet, får ret til at tegne én (1) Udbudt Aktie for hver én (1) Eksisterende Aktie. Således tildeles Aktionærer for hver Eksisterende Aktie én (1) Tegningsret. Én (1) Tegningsret berettiger indehaveren til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af Udbudskursen.

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 27. januar 2020, kl. 9.00, og slutter den 7. februar 2020, kl. 17.00, under ISIN-koden DK0061140167.

Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 17. februar 2020. 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 18. februar 2020.

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 uforvarsligt.

Der er i forbindelse med Udbuddet indgået aftale med en gruppe investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, om tegning af Udbudte Aktier for i alt 102,8 mio. kr. Se Del II, afsnit 6.15., "Forhåndsilsagn og garanti".

### 6.2. Provenu fra Udbuddet

Udbuddet omfatter op til 312.225.190 stk. Udbudte Aktier a nom. 0,50 kr. til 0,50 kr. per aktie.

Bruttoprovenuet udgør således op til 156.112.595 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet. Idet tegning af aktier for 93,2 mio. kr. vil ske ved konvertering af gæld, vil det maksimale kontante bruttoprovenu udgøre 62,9 mio. kr. Brøndby IF har modtaget bindende tilsagn om tegning af Udbudte Aktier fra en række investorer, se Del II, afsnit 6.15., "Forhåndsilsagn 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 29. januar 2020 til den 11. februar 2020.

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	
24. januar 2020	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)
27. januar 2020	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to handelsdage)
27. januar 2020	Optagelse af Tegningsretter til handel
28. januar 2020	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter
29. januar 2020	Tegningsperioden starter
7. februar 2020	Handelsperioden med Tegningsretter slutter
11. februar 2020	Tegningsperioden slutter
13. februar 2020	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet
17. februar 2020	Afregning
17. februar 2020	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen
18. februar 2020	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 beslutes 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 én (1) Tegningsret 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 uigenkaldelige.

#### 6.10. Betaling og levering

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 0,50 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling kan ske kontant eller ved konvertering af gæld.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet, dog senest den 17. februar 2020, 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 13. februar 2020.

#### 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 17. februar 2020.

Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 13. februar 2020.

#### 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 27. januar 2020.

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 finansiel 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 18. februar 2020.

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 11. februar 2020, 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 [prospekter@danskebank.dk](mailto:prospekter@danskebank.dk), telefon 45 14 36 94) 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, men hvor der kan skelnes mellem forhåndstilsagn og tilsagn vedrørende tegning af Resterende Aktier.

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 anden 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 13. februar. 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

Ledelsen forventer at gennemføre Udbuddet, idet en række investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, har afgivet tilsagn om tegning af aktier for et samlet provenu på i alt 102,8 mio. kr. Heraf udgør tilsagn fra Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS om tegning af aktier ved konvertering af gæld 93,2 mio. kr., mens de resterende tilsagn er relateret til tegning af aktier ved kontant betaling.



#### 6.16. Hensigt hos større Aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Der er i forbindelse med Udbuddet indgået aftale med en gruppe investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, om tegning af Udbudte Aktier for i alt 102,8 mio. kr. Heraf udgør bindende tilsagn fra Jan Bech Andersen og TBC Holding ApS, som er ejet af Torben Bjørn Christensen, om at tegne Udbudte Aktier ved konvertering af gæld, henholdsvis 74,2 mio. kr. og 18,9 mio. kr. For tilsagn under disse aftaler se Del II, afsnit 6.15., "Forhåndstilsagn og garanti".

#### 6.17. Fordelingsplan

Ikke relevant.

#### 6.18. Udbudskurs

De Udbudte Aktier udbydes til 0,50 kr. per aktie.

##### *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.

#### 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 DK0061140167, og Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 27. januar 2020, kl. 9.00, og slutter den 7. februar 2020, kl. 17.00.

Registrering af de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 17. februar 2020, 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 18. februar 2020.

### 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 6,5 mio. kr.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere, Selskabets revisor, omkostninger til VP, Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet, trykning, layout og forsendelse.

### 9.2. Provenu

Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 156,1 mio. kr., hvoraf 93,2 mio. kr. vil blive betalt ved konvertering af gæld. 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, inklusive betaling ved konvertering af gæld, forventes således at udgøre 149,6 mio. kr., såfremt Udbuddet fuldtegnes. Idet tegning af aktier for 93,2 mio. kr. vil ske ved konvertering af gæld, vil det maksimale kontante nettoprovenu udgøre 56,4 mio. kr.

### 9.3. 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 50 % som følge af Udbuddet.

Den 30. september 2019 udgjorde egenkapitalen 77,9 mio. kr., svarende til en indre værdi per Eksisterende Aktie på 0,25 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 på 312.225.190 stk. og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen per 30. september 2019 justeret for Udbuddet udgøre cirka 227,5 mio. kr., svarende til en indre værdi per Aktie på 0,36 kr. Dette udgør en umiddelbar forøgelse af den indre værdi per Eksisterende Aktie, der kan henføres til Udbuddet, på 0,11 kr., svarende til 45,96 %, for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar reduktion af den justerede egenkapital per Udbudt Aktie på 0,14 kr., svarende til 27,13 %, for nye investorer.

Udvanding		
Udbudskurs per Udbudt Aktie	Kr.	0,50
Indre værdi per Eksisterende Aktie per 30. september 2019	Kr.	0,25
Forøgelse i indre værdi per Eksisterende Aktie, der kan henføres til Udbuddet i forhold til per 30. september 2019	Kr.	0,11
Relativ forøgelse per Eksisterende Aktie	%	45,96
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	0,36
Ændring per Udbudt Aktie for nye investorer	Kr.	-0,14
Relativ ændring per Udbudt Aktie for nye investorer	%	-27,13

## 10. Yderligere oplysninger

### 10.1. Rådgivere

*Lead manager og finansiel rådgiver for Brøndby IF*

Carlsquare P/S

Toldbodgade 57

1253 København K

*Juridisk rådgiver for Brøndby IF*

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab

Rådhuspladsen 4

1550 København V

*Revisor for Brøndby IF*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

### 10.2. 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](mailto: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](http://www.brondby.com).

11. Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet  
Der henvises til afsnittet "Generel information"

## 12. Definitioner og ordliste

1. division	Den næstbedste række i Danmarksturneringen i fodbold, bestående af 12 hold. Rækken, også kendt som NordicBet-ligaen, 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.
Bankdag	En dag, bankerne har åbent.
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Brøndby IF, som per Prospektdataen består af Jan Bech Andersen (formand), Jesper Eigen Møller (næstformand), Morten Nødgaard Albæk, Christian Barrett, Sune Blom, Torben Bjørn Christensen, Adam Falbert, Thorleif Krarup, Sten Lerche og Jesper Nygård.
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 IF	Det udstedende selskab, Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, dansk aktieselskab med CVR-nr. 83 93 34 10.
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.
DBU	Dansk Boldspil-Union. Det øverste ledelsesorgan inden for organiseret fodbold i Danmark, som i samarbejde med Divisionsforeningen koordinerer udviklingen af dansk elitefodbold.
Direktionen	Direktionen i Brøndby IF, som per Prospektdataen udgøres af administrerende direktør Ole Palmå samt fodbolddirektør Carsten V. Jensen.
Divisionsforeningen	Divisionsforeningen er en forening for alle fodboldklubber i Danmarksturneringens herredel, dvs. 3F 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	312.225.190 stk. aktier a nom. 0,50 kr. svarende til Brøndby IF's aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet.

Eksisterende Aktionærer	Enhver, der den 24. januar 2019, 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 2018 havde mulighed for at kunne vælge at blive beskattet med en bruttoskattesats på 27 % plus 8 % i AM-bidrag i maksimalt 84 måneder. Det er en betingelse for udnyttelse af reglen, at lønmodtagerens kontante løn, inklusive den skattemæssige værdi af visse goder, udgør mindst 68.100 kr. per måned (2020) 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 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 (mad- og drikkevarer).
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.
Forårssæson	Første halvdel af året, efter vinterpausen, hvor der spilles fodbold frem til sommerpausen. For 2020 er det perioden februar til maj.
FSMA	Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.
Handelsperioden	Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 27. januar 2020 til og med den 7. februar 2020 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 klub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens spilleren 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.
Kr.	Danske kroner.
Kapitalmarkedsloven	Bekendtgørelse af lov om kapitalmarkeder. Lov nr. 650 af 8. juni 2017 med senere ændringer.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i Brøndby IF.
Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S.
Nøglemedarbejdere	Nøglemedarbejdere i Brøndby IF, som per Prospektdatoen omfatter Niels Frederiksen (cheftræner), Mikkel Jønsen (økonomichef), Thomas Skov Petersen (marketingchef), Jacob Mickel Lauritsen (sikkerhedschef),



	Christian Jeppe Schultz (kommunikationschef) og Michael Lieberkind Jensen (salgschef).
Prospektdatoen	Den 23. januar 2020.
Prospektet	Dette dokument, der er offentliggjort af Bestyrelsen og Direktionen i Brøndby IF.
Prospektforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017.
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act.
Relevant Medlemsstat	De enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde omfattet af Prospektforordningen.
Relevante Personer	1) Personer uden for Storbritannien, 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) eller 3) "high net worth companies" og andre, til hvem Prospektet lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(1)(a) til (d) i FSMA.
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).
Selskabsloven	Bekendtgørelse af lov om aktie- og anpartsselskaber. Lov nr. 610 af 28. april 2015 med senere ændringer.
Spillertruppen	Spillertruppen består af 56 kontraktansatte spillere, der er fordelt med 23 spillere på 3F Superligaholdet, 19 spillere på U19-holdet og 14 spillere på U17-holdet. Hertil kommer to spillere, som per Prospektdatoen er udlejet.
Sponsor	En af Brøndby IF's cirka 350 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 Prospektdatoen med forskellige typer af sponsorer og partnere, herunder én hovedpartner, én rygpartner, én co-partner, én beer-partner, én betting partner, businesspartnere, europartnere, executive club-partnere, nordicpartnere, brøndbypartnere, vilfortpartnere samt ligapartnere.
Strategi 6.4	<p>Brøndby IF's Strategi 6.4, fokuserer på fortsat 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"> <li>1. Stærk presfodbold</li> <li>2. Bedste talentakademi</li> <li>3. Fælles udvikling af mennesker</li> <li>4. Mest engagerede fans</li> <li>5. Høj tilfredshed i partnerskaber</li> <li>6. Digitalisering</li> </ol> <p>De sportslige målsætninger for sæsonerne 2019/20 til 2023/2024 er at sikre en placering i top 3 i 3F Superligaen samt sikre deltagelse i europæiske kampe opnået enten direkte gennem placeringen i 3F Superligaen, ved at vinde Sydbank Pokalen eller via sejr i playoffkampen</p>

	om den sidste europæiske plads. Det er Selskabets mål at opnå økonomisk ligevægt i regnskabsåret 2022.
Superligaen	Danmarks bedste fodboldrække med navnet 3F Superligaen grundet 3F's hovedsponsorat.
Superligaholdet	Brøndby IF's førstehold, der spiller i 3F Superligaen.
Superligaklubber	De danske fodboldklubber, der spiller i 3F Superligaen.
Sydbank Pokalen	Sydbank Pokalen er en årlig dansk fodboldturnering arrangeret af DBU. Turneringen afholdes efter Cup-princippet, og vinderen kvalificerer sig direkte til UEFA Europa League-kvalifikationen.
Sydsiden	Den sydligste tribune på Brøndby Stadion, hvor Brøndby IF's aktive fangrupper holder til på kampdage.
Tegningsperioden	Perioden for tegning af Udbudte Aktier, der løber fra den 29. januar 2020 til og med den 11. februar 2020, kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsret	Tegningsforholdet er 1:1, således at Eksisterende Aktionærer for hver (1) Eksisterende Aktie får mulighed for at tegne én (1) Udbudt Aktie. Alle indehavere af Brøndby IF's Eksisterende Aktier, der den 28. januar 2020 ("Tildelingstidspunktet") er registreret i VP Securities A/S ("VP") som Aktionær i Brøndby IF ("Eksisterende Aktionærer"), vil for hver Eksisterende Aktie få tildelt én (1) tegningsret ("Tegningsret"). For hver (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie mod betaling af 0,50 kr. ("Udbudskursen") per Udbudt Aktie. Såfremt Udbuddet tegnes fuldt ud, vil Brøndby IF opnå et bruttoprovenu på 156.112.595 mio. kr.
Tegningstilsagnet	Tilsagnet fra en række investorer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt en Nøglemedarbejder, om tegning af aktier for et samlet bruttoprovenu på 102,8 mio. kr. Såfremt der tegnes aktier svarende til maksimumsprovenuet (fuldtegnet), vil bruttoprovenuet fra Udbuddet af de nye aktier udgøre 156,1 mio. kr., hvoraf 93,2 mio. kr. vil blive betalt ved konvertering af gæld.
TV-aftalen	Aftalen indgået af Superligaen A/S, Divisionsforeningen og DBU på vegne af fodboldklubberne vedrørende medierettighederne for dansk klubfodbold (3F Superligaen, Sydbank Pokalen og 1. division). Aftalen, som er indgået med TV3 Sport A/S, Discovery Networks Danmark ApS og DR, løber indtil 30. juni 2021. Den 18. juni 2019 blev det offentliggjort, at der blev indgået en ny tv-aftale mellem Divisionsforeningen, Nordic Entertainment Group og Discovery Networks Denmark. Den indgåede TV-aftale gælder for perioden 1. juli 2021 til 30. juni 2024.
Udbuddet	Udbud af op til 312.225.190 stk. nye aktier til 0,50 kr. per aktie i Brøndby IF med fortegningsret for Brøndby IF's Eksisterende Aktionærer.
Udbudskurs	0,50 kr. per Udbudt Aktie.
Udbudte Aktier	Op til 312.225.190 stk. Aktier.
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 A/S, CVR-nr. 21 59 93 36.
WADA	World Anti-Doping Agency. En uafhængig fond, som arbejder for at promovere, koordinere og overvåge kampen mod doping i sportsverdenen.
Webster Casen	Afgørelse fra Den Internationale Sportsdomstol (CAS) i sagen om Andy Websters klubskifte.

## 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 kr. 156.112.595. Aktiekapitalen er indbetalt. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på kr. 0,50 og multipla heraf.

#### § 3a

Bestyrelsen er indtil 5. november 2024 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange ved tegning af op til nominelt 312.225.190 stk. aktier a nominelt kr. 0,50 (i alt op til nominelt kr. 156.112.595) med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen kan beslutte, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling, herunder ved konvertering af gæld.

For de nye Aktier udstedt i henhold til disse bemyndigelser 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 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.

#### § 3b

Bestyrelsen er indtil 5. november 2024 bemyndiget til at beslutte at forhøje Selskabets aktiekapital til markedskurs ad én eller flere gange ved tegning af op til nominelt 62.445.036 stk. aktier a nominelt kr. 0,50 (i alt op til nominelt kr. 31.222.518) uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Bestyrelsen kan beslutte, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling, herunder ved konvertering af gæld. Såfremt forhøjelsen sker ved kontant betaling, er der ved beslutning om bemyndigelse sket fravigelse af vedtægternes § 4.

#### § 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 fem ugers og mindst tre 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

Selskabet benytter sig af en aktionærportal, som leveres af Computershare A/S. Aktionærportalen er en internetløsning, som giver aktionærene mulighed for tilmelding til elektroniske publikationer fra Selskabet og give kontaktoplysninger, således at Selskabet kan anvende elektronisk udsendelse af materiale til de aktionærer, der har givet deres kontaktoplysninger. Aktionærportalen giver også mulighed for, at aktionærer kan foretage elektronisk tilmelding til generalforsamling.

Al kommunikation fra Selskabet til de enkelte aktionærer sker via elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) via Selskabets hjemmeside [www.brondby.com](http://www.brondby.com) og/eller Aktionærportalen, som findes på Selskabets hjemmeside under fanen Aktionærportalen. Dette gælder blandt andet med henblik på indkaldelse til generalforsamlinger med tilhørende dagsorden, fuldstændige forslag og formularer til brug for afgivelse af fuldmagt, delårsrapporter, årsrapporter, selskabsmeddelelser, finanskalender og prospekter samt i øvrigt generelle oplysninger fra Selskabet til aktionærene. Selskabet kan dog til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpost.

Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning.

Kommunikation fra aktionærene til Selskabet kan ske ved elektronisk mail via aktionærportalen til den deri angivne mailadresse eller til [info@brondby.com](mailto:info@brondby.com).

Aktionærene kan på Selskabets hjemmeside, [www.brondby.com](http://www.brondby.com), finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

#### § 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 seks uger før generalforsamlingen skal afholdes. Fremsætter en aktionær krav herom senere end seks 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 pr. brev gøres tilgængelige på Selskabets hjemmeside. Gøres de formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. 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 pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførelse 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 passerende indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten. En bekræftet udskrift af generalforsamlingsprotokollen skal være tilgængelig for aktionæerne på Selskabets kontor senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse.

Bestyrelse og direktion

#### § 14

Selskabets bestyrelse består af tre til ti medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og som kan genvælges. Brøndbyernes Idrætsforening har, 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 seks uger før Selskabets ordinære generalforsamling oplyse den eller 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. Den eller de udpegede medlemmer kan ikke udpeges til formand for Selskabets bestyrelse. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening har ret til at indstille et medlem til Selskabets bestyrelse til valg på generalforsamlingen. Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening skal senest fem uger før Selskabets ordinære generalforsamling oplyse den indstillede persons navn og ledelseshverv, således at Selskabet kan oplyse om dette i indkaldelsen til Selskabets ordinære generalforsamling. Et bestyrelsesmedlem valgt efter indstilling fra Fanafdelingen i Brøndbyernes Idrætsforening 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 incitamentsaflytning 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](http://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 ekstraordinær generalforsamling den 6. november 2019.

## 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	Udnyttelses- prisen	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 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 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.

### 1. Vederlag

1.1. Medarbejderen yder ikke vederlag for modtagelsen af de tildelte Warrants.

### 2. Udnyttelse af Warrants

2.1. Warrants kan udnyttes som angivet i bestyrelsens beslutning og som gengivet i Tildelingsbrevet (Udnyttelsesperioden).

2.2. 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.

### 3. Procedure ved udnyttelse

3.1. 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.

3.2. 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.

### 4. Bortfald

4.1. Efter Udnyttelsesperiodens udløb bortfalder eventuelt uudnyttede Warrants.

### 5. Omsættelighed

5.1. 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.

5.2. 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.

6. Ansættelsesforholdets ophør

6.1. 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.

6.2. Medarbejderens fratræden på grund af sin egen opsigelse:

Ved Medarbejderens egen opsigelse af ansættelsesforholdet, inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte Warrants.

6.3. 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.

6.4. 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.

6.5. 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.

7. 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:

7.1. 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.

7.2. 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.

7.3. 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 %.

#### 7.4. 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.

#### 8. Medarbejderens rettigheder ved afnotering og likvidation

##### 8.1. 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 A/S, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

##### 8.2. 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.

##### 8.3. De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

#### 9. Selskabets rettigheder ved ejerskifte, afnotering og likvidation

##### 9.1. 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.

##### 9.2. 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.

##### 9.3. De tildelte Warrants og enhver rettighed i henhold til Tildelingsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

#### 10. Lovvalg og værneting

##### 10.1. Dansk ret finder anvendelse på de tildelte Warrants.

##### 10.2. 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 Jørgensen.

### *Udnyttelse*

Jesper 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 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 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.

\*\*\*\*\*

## TILLÆG 5

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).

På den ordinære generalforsamling den 10. maj 2016 blev det besluttet at nedsætte selskabskapitalen, jf. selskabsmeddelelse nr. 12/2016, og i den forbindelse blev aktiernes stykstørrelse ændret fra kr. 1,00 til kr. 0,50 På bestyrelsesmøde den 6. december 2016 besluttede bestyrelsen, at der i Tillæg 1-4 til vedtægterne og i overensstemmelse dermed sker ændring af stykstørrelsen.

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).

Som følge af fortegningsretsemissionen gennemført den 16. november 2016, jf. selskabsmeddelelse nr. 27/2016, skal der ske ændring kurserne på de udstedte warrants, idet emissionen er gennemført til favørkurs. På bestyrelsesmødet den 6. december 2016 tiltrådte bestyrelsen følgende beregning vedrørende konsekvenserne (antal og udnyttelseskurs) for udstedte warrants:

Navn	Inden emission		Efter emission	
	Udnyttelses-kurs	Antal Warrants	Udnyttelses-kurs	Antal Warrants
Tommy Håkansson	3,00	785.896	2,28	1.034.361
Thomas Frank	3,00	500.000	2,28	658.078
Per Rud	3,00	553.647	2,28	728.685
Anders Bay	3,00	549.733	2,28	723.534
Thomas Kahlenberg	3,00	1.250.000	2,28	1.645.194
Jesper Jørgensen	3,00	500.000	2,28	658.078
Daniel Agger	3,00	1.250.000	2,28	1.645.194
Søren Vadmand	1,50	196.250	1,14	258.295

Ovenstående ændringer har ikke indflydelse på værdien af de udstedte warrants eller de øvrige vilkår om udnyttelse som følger af warrantaftaler og generelle vilkår.

\*\*\*\*\*

## TILLÆG 6

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).

Warrants udstedt, jf. Tillæg 1-4 til vedtægterne er reguleret, jf. Tillæg 5.

Bestyrelsen besluttede den 6. december 2016, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 658.078 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 0,50 til kr. 1,14 (Udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants tildeles til direktør Troels Bech.

### *Udnyttelse*

Troels Bech kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindue, der følger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport for 2016, og 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.

Udnyttelse er betinget af, at modtageren på udnyttelsestidspunktet er i uopsagt stilling. Retten til warrants bortfalder således ved modtagerens opsigelse, hvad enten denne foretages af modtageren eller Selskabet og uanset grund, ligesom retten til warrants bortfalder ved død og anden ophør af ansættelsesforholdet. Pkt. 5.1, andet afsnit, og pkt. 6.1 – 6.3 i de for de udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter, er således for disse warrants fraveget og erstattet af ovenstående.

### *Generelle vilkår*

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter, dog således at pkt. 5.1, andet afsnit, og pkt. 6.1 – 6.3 er fraveget og erstattet af ovenstående.

\*\*\*\*\*



## TILLÆG 7

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).

Warrants udstedt, jf. Tillæg 1-4 til vedtægterne er reguleret, jf. Tillæg 5.

Bestyrelsen besluttede den 6. december 2016, efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 658.078 warrants, der hver giver ret til at tegne én (1) aktie a nominelt kr. 0,50 til kr. 1,14 (Udnyttelsesprisen).

Bestyrelsen besluttede den 7. april 2017 efter indstilling fra vederlagsudvalget i henhold til bemyndigelsen givet til dette udvalg, delvist at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse ved at udstede yderligere i alt 658.078 warrants, der hver giver ret til at tegne en (1) aktie a nominelt kr. 0,50 til kr. 1,14 (udnyttelsesprisen).

De udstedte warrants tildeles til direktør Ole Palmå.

### *Udnyttelse*

Ole Palmå kan successivt udnytte de tildelte warrants fordelt med en fjerdedel årligt, første gang i det handelsvindu, der følger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2017, og 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.

Udnyttelse er betinget af, at modtageren på udnyttelsestidspunktet er i uopsagt stilling. Retten til warrants bortfalder således ved modtagerens opsigelse, hvad enten denne foretages af modtageren eller selskabet og uanset grund, ligesom retten til warrants bortfalder ved død og anden ophør af ansættelsesforholdet. Pkt. 5.1, andet afsnit, og pkt. 6.1 – 6.3 i de for de udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter, er således for disse warrants fraveget og erstattet af ovenstående.

### *Generelle vilkår*

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til Tillæg 1 til disse vedtægter, dog således at pkt. 5.1, andet afsnit, og pkt. 6.1 – 6.3 er fraveget og erstattet af ovenstående.

\*\*\*\*\*

## B. Delårsregnskab 3. kvartal 2019

**BRØNDBYERNES I.F. FODBOLD A/S**  
**Cvr.nr. 83 93 34 10**  
**Delårsregnskab 3. kvartal 2019**  
**1. januar - 30. september 2019**



## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. september 2019 for Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard for delårsregnskaber (IAS 34) som godkendt af EU.

Delårsregnskabet er identisk med delårsregnskabet indeholdt i selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2019 for perioden 1. januar 2019 - 30. september 2019, jf. selskabsmeddelelse af 21. november 2019, med tilføjelse af note 8 om efterfølgende begivenheder siden offentliggørelse af delårsrapporten.

Delårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2019.

Brøndby, den 23. januar 2020

### **Direktion**

Ole Palmå  
*Adm. direktør*

Carsten V. Jensen  
*Fodbolddirektør*

### **Bestyrelse**

Jan Bech Andersen  
*Formand*

Jesper Møller  
*Næstformand*

Morten Albæk

Christian Barrett

Sune Blom

Torben Bjørn Christensen

Adam Falbert

Thorleif Krarup

Sten Lerche

Jesper Nygård

## 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. september 2019 omfattende 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. 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 perioderegnskab 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 perioderegnskab 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. september 2019 ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU.

### Fremhævelse af forhold vedrørende reviewet

Vi har ikke revideret eller udført review af sammenligningstillene for perioden 1. januar - 30. september 2018 og som følge heraf udtrykker vi ingen konklusion om sammenligningstillene.

Hellerup, den 23. januar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor

Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor

## Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
<b>Indtægter</b>						
Nettoomsætning	4	52.174	49.263	128.758	141.461	185.660
<b>Indtægter i alt</b>		<b>52.174</b>	<b>49.263</b>	<b>128.758</b>	<b>141.461</b>	<b>185.660</b>
<b>Omkostninger</b>						
Eksterne omkostninger		26.419	26.425	64.605	63.934	84.983
Personaleomkostninger		31.825	30.167	87.950	79.904	110.148
Af- og nedskrivninger	5	3.307	2.543	9.653	6.995	9.740
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>61.551</b>	<b>59.135</b>	<b>162.208</b>	<b>150.833</b>	<b>204.871</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat</b>		<b>-9.377</b>	<b>-9.872</b>	<b>-33.450</b>	<b>-9.372</b>	<b>-19.211</b>
<b>Transferaktiviteter</b>						
Resultat af transferaktiviteter	6	-7.991	45.277	-24.238	36.313	30.425
<b>Transferaktiviteter i alt</b>		<b>-7.991</b>	<b>45.277</b>	<b>-24.238</b>	<b>36.313</b>	<b>30.425</b>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		<b>-17.368</b>	<b>35.405</b>	<b>-57.688</b>	<b>26.941</b>	<b>11.214</b>
<b>Finansielle poster</b>						
Finansielle indtægter	3	4	25	8	150	
Finansielle omkostninger		-1.182	-254	-2.568	-539	-997
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-1.179</b>	<b>-250</b>	<b>-2.543</b>	<b>-531</b>	<b>-847</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-18.547</b>	<b>35.155</b>	<b>-60.231</b>	<b>26.410</b>	<b>10.367</b>
Skat af ordinært resultat		0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-18.547</b>	<b>35.155</b>	<b>-60.231</b>	<b>26.410</b>	<b>10.367</b>
Anden totalindkomst:						
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-18.547</b>	<b>35.155</b>	<b>-60.231</b>	<b>26.410</b>	<b>10.367</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		-0,06	0,11	-0,19	0,08	0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,06	0,11	-0,19	0,08	0,03

tkr.	Note	30. sep. 2019	30. sep. 2018	2018
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Kontraktrettigheder, spillere		78.428	77.649	71.116
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>78.428</b>	<b>77.649</b>	<b>71.116</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		134.821	128.251	132.245
Driftsmateriel og inventar		15.820	13.242	14.035
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>150.641</b>	<b>141.493</b>	<b>146.280</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Tilgodehavender		0	3.706	3.706
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>3.706</b>	<b>3.706</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>229.069</b>	<b>222.848</b>	<b>221.102</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Handelsvarer		4.744	4.777	4.247
Tilgodehavender		24.696	46.569	31.898
Periodeafgrænsningsposter		1.142	976	1.009
Værdipapirer		78	77	78
Likvide beholdninger		2.377	831	698
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>33.037</b>	<b>53.230</b>	<b>37.930</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>262.106</b>	<b>276.078</b>	<b>259.032</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		156.113	156.113	156.113
Overført resultat		-78.179	-1.059	-17.098
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>77.934</b>	<b>155.054</b>	<b>139.015</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		4.832	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>4.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Bankgæld		8.417	12.397	9.605
Anden rentebærende gæld	7	72.154	5.000	18.000
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		69.718	71.092	72.577
Periodeafgrænsningsposter		29.051	32.535	19.835
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>179.340</b>	<b>121.024</b>	<b>120.017</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>184.172</b>	<b>121.024</b>	<b>120.017</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>262.106</b>	<b>276.078</b>	<b>259.032</b>

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-27.482</b>	<b>128.631</b>
Periodens resultat	0	0	26.410	26.410
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.410</b>	<b>26.410</b>
Aktiebaseret vederlag	0	0	13	13
<b>Transaktioner med ejerne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.423</b>	<b>26.423</b>
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-1.059</b>	<b>155.054</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>156.113</b>	<b>0</b>	<b>-17.098</b>	<b>139.015</b>
Periodens resultat	0	0	-60.231	-60.231
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-60.231</b>	<b>-60.231</b>
Emissionsomkostninger	0	-853	0	-853
Aktiebaseret vederlag	0	0	3	3
<b>Transaktioner med ejerne</b>	<b>0</b>	<b>-853</b>	<b>3</b>	<b>-849</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-853</b>	<b>-60.228</b>	<b>-61.081</b>
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>156.113</b>	<b>-853</b>	<b>-77.326</b>	<b>77.934</b>

Der er en overkurs på 113 mio. kr. i forbindelse med de to emissioner i 2013, samt 9 mio. kr. i forbindelse med emissionen i 2017.



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
Resultat før skat	-60.231	26.410	10.367
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer	32.195	-34.617	-25.472
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	-28.036	-8.207	-15.105
Ændring i driftskapital	18.912	13.700	17.088
Pengestrøm fra primær drift	-9.124	5.493	1.983
Renteindtægter, indbetalt	25	8	149
Renteomkostninger, betalt	-706	-474	-929
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-9.805</b>	<b>5.027</b>	<b>1.203</b>
Køb af immaterielle aktiver	-31.919	-45.084	-46.031
Salg af immaterielle aktiver	2.010	45.051	47.319
Køb af materielle aktiver	-9.712	-24.759	-32.601
Salg af materielle aktiver	0	0	4
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-39.621</b>	<b>-24.792</b>	<b>-31.309</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Optagelse af gæld til kreditinstitutter mm.	52.292	17.397	27.605
Afdrag på gæld til kreditinstitutter mm.	-1.187	0	0
Provenue aktieemission	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>51.105</b>	<b>17.397</b>	<b>27.605</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>1.678</b>	<b>-2.368</b>	<b>-2.501</b>
Likvide beholdninger, primo	698	3.199	3.199
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>2.376</b>	<b>831</b>	<b>698</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er ændret som følge af implementering af IFRS 16. Der henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis for leasing nedenfor. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2018, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2018 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarden er implementeret ved anvendelse af den modificerede retrospektive metode, hvor leasingaktiver er lig leasingforpligtelsen. Som følge heraf er sammenligningstal ikke tilpasset.

Implementering af IFRS 16 medfører, at næsten alle leasingaftaler, herunder også operationelle leasingaftaler, skal indregnes i balancen. Det betyder, at der indregnes en leasingforpligtelse, opgjort som nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, og et leasingaktiv korrigeret for betalinger forud for leasingaftalens start.

Ved implementering af IFRS 16 er følgende undtagelser anvendt:

- Leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder, eller med lav værdi, indregnes ikke
- Diskonteringsrenten fastsættes på grupper af leasingaftaler, med ens karakteristika

Implementering af IFRS 16 har medført indregning af leasede aktiver på 2,2 mio. kr. og en tilsvarende leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019. Implementeringen har ikke haft nogen egenkapitaleffekt.

Ved opgørelse af leasingforpligtelsen er anvendt en gennemsnitlig diskonteringsrente på 5,0 %.

Leasingforpligtelsen fremkommer således:

	tkr.
Udiskonterede minimumsleasingydelser i henhold til årsregnskab pr. 31. december 2018	2.402
Diskonteringseffekt	-153
Ikke kapitaliserede leasingforpligtelser	0
Indregnet leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019	2.249

Fremadrettet medfører kapitalisering af leasingkontrakter, at leasingydelserne i resultatopgørelsen klassificeres som hhv. afskrivninger og renter frem for som driftsomkostninger. I pengestrømsopgørelsen klassificeres afdragsdelen som pengestrømme fra finansieringsaktivitet mod hidtil pengestrømme fra driftsaktivitet.

#### Anvendt regnskabspraksis leasing

Der indregnes et leasingaktiv og en tilhørende leasingforpligtelse i balancen når der er indgået en leasingaftale og det leasede aktiv er stillet til rådighed.

Ved første indregning måles leasingaktivet til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen med tillæg af eventuelle forudbetalte leasingydelser. Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, tilbagediskonteret med selskabets marginale lånerente.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over leasingperioden. Afskrivninger indregnes lineært i resultatopgørelsen.

#### ***Kortvarige leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi***

Leasingaftaler, der har en løbetid på under 12 måneder indregnes ikke i balancen, ligesom leasingaftaler med en lav værdi ikke indregnes i balancen. Leasingydelse indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### ***Variable betalinger***

Der er ikke indgået leasingkontrakter med variable betalinger.

#### ***Kontraktperiode og forlængelse***

Ved vurdering af den forventede lejeperiode, er den uopsigelige lejeperiode identificeret. Hvis der i leasingkontrakten er en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, er denne tillagt uopsigelsesperioden.

Ledelsen har vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode, og at der ikke er indgået leasingkontrakter hvor mulige forlængelsesoptioner forventes udnyttet.

#### ***Diskonteringsrente***

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi, har ledelsen valgt at anvende den alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med tilsvarende betingelser, som for leasingaktivet.

## **2 Skøn og estimater**

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

#### ***Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver***

Ledelsen har i lyset af nedjustering af forventningerne til 2019 resultatet, foretaget en vurdering af, om der foreligger forhold, som indikerer et nedskrivningsbehov af selskabets immaterielle og materielle aktiver. Ledelsen har i lyset af, at de langsigtede forventninger er uændrede og at markedsværdien af aktierne, baseret på den handlede pris for aktierne på NASDAQ Copenhagen, fortsat væsentligt overstiger den bogførte egenkapital, vurderet at der ikke er forhold, som indikerer et nedskrivningsbehov af selskabets immaterielle og materielle aktiver pr. 30. september 2019.

Bortset fra ovenstående er de væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af Brøndby IF's regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, de samme for den sammendragne delårsregnskab som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2018.

## **3 Støtteerklæring**

For at understøtte likviditetsberedskabet har Jan Bech Andersen ved støtteerklæring bekræftet, at - om nødvendigt - sikre tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opretholde sit budgetterede aktivitetsniveau. Den afgivne støtteerklæring er gældende frem til 15. september 2020.

En eventuel tilførsel af likviditet vil ske som lån eller kapitalforhøjelse.

Det er ledelsens vurdering at selskabets kapitalberedskab via den udmeldte emission planlagt i 1. kvartal 2020 samt forventningerne til selskabets økonomiske udvikling i 2020 er tilstrækkeligt.

tkr.	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
<b>4 Nettoomsætning</b>					
Entré-, TV- og præmieindtægter	20.306	19.472	44.786	54.267	68.944
Indtægter fra partnere og sponsorer	15.830	14.776	50.794	46.571	63.864
F&B og arrangementer m.v.	9.222	7.673	19.245	22.232	28.105
Merchandise m.v.	5.789	6.387	11.407	14.805	20.221
Udlejning erhvervsejendom m.v.	495	488	1.723	1.708	2.319
Andre indtægter	532	467	803	1.878	2.207
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>52.174</b>	<b>49.263</b>	<b>128.758</b>	<b>141.461</b>	<b>185.660</b>

tkr.	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
<b>Nettoomsætning</b>					
Salg af varer	15.011	14.060	30.652	37.037	48.326
Salg af tjenesteydelser	37.163	35.203	98.106	104.424	137.334
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>52.174</b>	<b>49.263</b>	<b>128.758</b>	<b>141.461</b>	<b>185.660</b>

tkr.	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
<b>5 Af- og nedskrivninger</b>					
Andre rettigheder	0	7	0	44	44
Bygninger m.v.	1.644	1.383	4.810	3.635	5.148
Driftsmateriel og inventar	1.619	1.153	4.799	3.320	4.552
Tab ved salg/afgang af anlægsaktiver	44	0	44	-4	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	0	0	0	-4
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>3.307</b>	<b>2.543</b>	<b>9.653</b>	<b>6.995</b>	<b>9.740</b>

tkr.	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	1/1 - 30/9 2019	1/1 - 30/9 2018	2018
<b>6 Resultat af transferaktivitet</b>					
Indtægter	999	58.469	1.576	59.383	61.292
Omkostninger	-1.043	-5.333	-3.218	-5.849	-6.360
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	0	0	0	0	-880
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-7.947	-7.859	-22.596	-17.221	-23.627
<b>Transferaktiviteter i alt</b>	<b>-7.991</b>	<b>45.277</b>	<b>-24.238</b>	<b>36.313</b>	<b>30.425</b>

tkr.	<b>30/9 2019</b>	<b>30/9 2018</b>	<b>31/12 2018</b>
<b>7 Anden rentebærende gæld</b>			
Gæld til nærtstående parter med bestemmende indflydelse og ledelsesmedlemmer	65.300	5.000	18.000
Anden rentebærende gæld	5.000	0	0
Ikke tilskrevne renter	1.854	0	0
<b>Anden rentebærende gæld i alt</b>	<b>72.154</b>	<b>5.000</b>	<b>18.000</b>

Brøndby IF har dækket sit finansieringsbehov i 2019 via lån fra nærtstående parter. Optagelsen af gæld fra nærtstående parter har frem til 30. september 2019 beløbet sig til 47,3 mio. kr. således at gælden til nærtstående parter er 65,3 mio. kr. pr. 30. september 2019.

## 8 Efterfølgende begivenheder

Efter balancedagen og offentliggørelse delårsrapport for 3. kvartal 2019 for perioden 1. januar 2019 - 30. september 2019, jf. selskabsmeddelelse af 21. november 2019, har Jan Bech Andersen afgivet yderligere en støtteerklæring.

For yderligere at understøtte det langsigtede kapitalberedskab har Jan Bech Andersen, udover den i note 3 omtalte støtteerklæring, afgivet endnu en støtteerklæring vedrørende økonomisk støtte. Erklæring om økonomisk støtte er beløbsbegrænset til 53 mio. kr. fratrukket det kontantprovenu (ej gældskonverteringer), som Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S modtager i forbindelse med aktieemissionen som planlagt gennemført i februar 2020. Den afgivne støtteerklæring er gældende til og med den 30. september 2021.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S har i perioden 1. oktober 2019 til dags dato lånt yderligere 19 mio. kr. af Jan Bech Andersen og 5,0 mio. kr. fra TBC Holding ApS.

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S endte på en 4. plads i Superligaen ved udgangen af regnskabsåret 2019 mod en tidligere forventet top-3-placering. Den lavere placering har ikke ændret på de for regnskabsåret 2019 udmeldte resultatforventninger.

## 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):	DK0061140084
Udbudskurs:	0,50 kr. per aktie
Tegningsperiode:	29. januar 2020-11. februar 2020
Betalingsdag:	17. februar 2020
Forventet første noteringsdag udbudte Aktier:	18. februar 2020

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 evt. ved at benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut.

Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være det 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 [prospekter@danskebank.dk](mailto:prospekter@danskebank.dk), telefon 45 14 36 94) i hænde senest den 11. februar 2020, 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 ej.

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 accepterer, at ordrebilletten samt oplysninger om mit/vores navn og adresse videregives og udveksles mellem Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, det kontoførende institut og Danske Bank. Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til \_\_\_\_\_ stk. Resterende Aktier i Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S til 0,50 kr. per aktie.

## AKTIONÆR-/INVESTORERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 23. januar 2020. 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 17. februar 2020 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.:

---

---