
FCM Holding A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. juli 2014 - 30. juni 2015

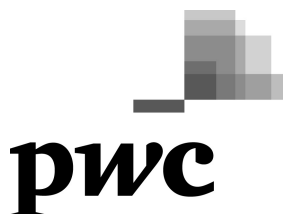
Annual Report for 1 July 2014 - 30 June 2015

CVR-nr. 83 56 74 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/11 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/11 2015*

Albert Kusk
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	3
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
---	---

Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
---	---

Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
---	---

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	35
--	----

Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	37
--	----

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	41
--	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	43
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	58
--	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 for FCM Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014/15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FCM Holding A/S for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2014/15.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Herning, den 22. oktober 2015
Herning, 22 October 2015

Direktion

Executive Board

Hans Krabbe
kommunikationsdirektør
Communication Director

Claus Steinlein
sportsdirektør
Sports Director

Jacob Ørngreen Jørgensen
kommerciel direktør
Commercial Director

Bestyrelse

Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen
formand
Chairman

Johny Kurt Rune
næstformand
Deputy Chairman

Nityajit Saidev Raj

Sten Hedelund Hessel

Clifford Crown

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i FCM Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for FCM Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshand-

To the Shareholders of FCM Holding A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of FCM Holding A/S for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

linger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 June 2015 and of the results of the Company and the Group operations and cash flows for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Herning, den 22. oktober 2015

Herning, 22 October 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

FCM Holding A/S
Kaj Zartows Vej 5
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 83 56 74 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Herning
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Rasmus Frøkiær Ankersen, formand (*Chairman*)
Johny Kurt Rune
Nityajit Saidev Raj
Sten Hedelund Hessel
Clifford Crown

Direktion
Executive Board

Hans Krabbe
Claus Steinlein
Jacob Ørngreen Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	94.528	84.342	66.282	83.466	73.992
Revenue					
Resultat af ordinær primær drift	-68.690	-28.838	-1.791	-33.452	-23.715
Operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	-1.466	-952	-718	-2.836	-2.961
Net financials					
Årets resultat	-64.683	-15.580	-7.909	-36.288	-31.056
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	112.065	43.692	59.424	82.692	93.881
Balance sheet total					
Egenkapital	3.631	1.925	17.506	25.415	7.552
Equity					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	-59.115	-16.085	-33.688	-29.597	-27.582
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-47.156	14.948	34.721	8.924	-6.608
- investing activities					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.699	-2.052	440	8.085	947
including investment in property, plant and equipment					
- finansieringsaktivitet	109.596	-5.319	-9.883	57.953	-588
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	3.325	-6.456	-8.847	36.881	-34.778
Change in cash and cash equivalents for the year					
Antal medarbejdere	119	113	110	112	108
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad	-66,9%	-17,3%	-2,7%	-40,1%	-32,1%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-56,4%	-33,5%	-2,5%	-37,9%	-25,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	3,2%	4,4%	29,5%	30,7%	8,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-2.328,4%	-160,4%	-36,9%	-220,1%	-117,0%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for FCM Holding A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

The Annual Report of FCM Holding A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C .

FCM Holding A/S blev pr. 9. juni 2015 afnoteret som børsnoteret selskab på GXG Markets. Koncernen har på denne baggrund ændret regnskabspraksis fra IFRS til at følge Årsregnskabslovens bestemmelser for C-klasse selskaber.

FCM Holding A/S was delisted from GXG Markets on 9 June 2015. Therefore, the Group has changed its accounting policy from IFRS so that the policy is now in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class C.

Ændringen har ikke haft indflydelse på koncernens indregnings- og målemetoder, hvorfor der ikke er sket tilpasninger af sammenligningstal.

The change has not affected the Group's recognition and measurement methods, and therefore the comparative figures have not been restated.

Som følge af ændringen af begrebsrammen er noteomfanget og -indholdet reduceret væsentligt.

As a consequence of the change of the financial reporting framework, the scope and contents of the notes have been considerably reduced.

Hovedaktivitet

FCM Holding A/S's aktiviteter består i drift af fodboldforretningen FC Midtjylland A/S og håndboldforretningen FCM Håndbold A/S.

Main activity

The activities of FCM Holding A/S consist of operation of the football club FC Midtjylland A/S and the handball club FCM Håndbold A/S.

Væsentlige begivenheder i perioden

I regnskabsåret har koncernen foretaget ændringer i den øverste ledelse. Jacob Jørgensen er tiltrådt som ny kommerciel direktør, mens Hans Krabbe er blevet kommunikationsdirektør. Disse udgør sammen med sportsdirektør Claus Steinlein den samlede direktion.

Significant events during the period

During the year, the Senior Management of the Group has changed. Jacob Jørgensen was appointed new Commercial Director, and Hans Krabbe was appointed new Communications Director. Together with Claus Steinlein, Sports Director, they constitute the Company's Executive Board.

Siden 2009 har store økonomiske udfordringer betydet underskudsgivende aktiviteter for koncernen. Markedssituationen er stadig presset, hvilket også

Since 2009, the Group has been facing major financial challenges resulting in loss-making activities. The market is still under pressure, and

Ledelsesberetning *Management's Review*

kommer til udtryk i indeværende regnskabsår, hvor årets resultat er væsentlig forringet i forhold til sidste regnskabsår. Den primære årsag hertil skal findes i FC Midtjyllands bevidste strategi om målrettet at gå efter at vinde klubbens første danske mesterskab. Derfor valgte klubben at bibeholde spillertruppen intakt i vinterens transfervindue, da FCM lå på en komfortabel førsteplads.

Det har i regnskabsårets løb stillet store krav til talentudviklingen og en succesrig implementering af den røde tråd fra FCM's Fodboldakademi til Superliga-truppen. FCM Håndbold fortsatte i regnskabsåret med at have fokus på besparelser. Selskabet realiserede et forbedret årsresultat kombineret med sportelige topresultater i sæsonen.

Desuden har koncernen haft fokus på forretningens kommercielle del, som er blevet tilført ressourcer. Målet er fortsat, at FC Midtjyllands sponsorer og tilskuere skal opleve et endnu mere professionelt set-up. Udviklingen i de kommercielle indtægter er forbedret i forhold til sidste år.

Sæsonen 2014/15 forløb fantastisk for FC Midtjylland, hvor klubben hentede det første danske mesterskab nogensinde og kvalifikationskampe til Champions League.

FC Midtjylland konstaterede samtidig med stor tilfredshed, at næsten 60 procent af spillerne i Superligatruppen er resultatet af eget talentarbejde. Gennem hele sæsonen har 6-7 spillere i startopstillingen været af egen avl.

FCM Håndbold spillede en forrygende sæson. Holdet blev nummer 2 i grundspillet i dame ligaen og vandt efterfølgende det danske mesterskab. Endvidere vandt FCM Håndbold pokalturneringen og Supercuppen. Samtidig høstede holdet stor succes i

this is reflected in the results for the current financial year which are significantly below those of last year. The main reason for this is the deliberate strategy of FC Midtjylland to determinedly pursue its goal of winning its first Danish championship. The club therefore chose to keep the team unchanged during the transfer window last winter as FCM was leading the Danish league comfortably.

During the year, this strategy has challenged the talent development and a successful implementation of consistency of policy from FCM's Football Academy to the Superliga team. FCM Handball continued during the year to focus on savings. The company realised an improved annual result combined with top results in the season.

Moreover, the Group has been focusing on the commercial side of the business by adding resources. FCM still wants its sponsors and spectators to experience an even more professional set-up. Commercial revenues have increased compared to last year.

2014/2015 was a fantastic season for FC Midtjylland, and the club won its first national championship ever and qualification for the Champions League.

At the same time, FC Midtjylland was very pleased to note that almost 60 percent of the players of the Superliga team are players from the FCM Academy. Throughout the season, 6-7 players of the starting 11 were "home-grown".

FCM Handball played a terrific season. The team finished 2nd in the regular play in the women's league and subsequently won the Danish Championship. Furthermore FCM Handball won the Cup and the Super Cup. At the same time the

Ledelsesberetning *Management's Review*

EHF Cuppen, hvor holdet på flotteste vis endte med at vinde turneringen, hvilket gjorde sæsonen til den bedste i klubbens historie.

Imponerende og særdeles tilfredsstillende resultater - ikke mindst set i lyset af de gennemførte besparelser i lønbudgettet sammenlignet med året før.

Den sportslige proces i koncernen er således forløbet over forventning. Økonomisk er FCM Holdings målsætning en virksomhed i balance - med respekt for det sportslige niveau, som er nødvendigt for at kunne udvikle de kommercielle indtægter.

Koncernens økonomiske udvikling 2014/15

Koncernens omsætning i 2014/15 blev DKK 94,5 mio. – en stigning på DKK 10,2 mio. fra DKK 84,3 mio. i det foregående regnskabsår.

FC Midtjylland bidrog med DKK 82,4 mio. i 2014/15 mod DKK 71,2 mio. i 2013/14. FCM Håndbold bidrog med DKK 12,1 mio. i 2014/15 mod DKK 13,1 mio. i 2013/14.

Stigningen i omsætningen for FC Midtjylland skyldes primært en fremgang i tilskuerantallet, en forøgelse af turneringsindtægter som følge af det danske mesterskab samt fremgang på de kommercielle indtægter.

Kommerciel indtjening forbedret

De kommercielle indtægterne steg i regnskabsåret 2014/15 med 4 %, hvilket er en bedring i forhold til sidste år.

team had great success in the EHF Cup, where the team won the tournament, which made the season the most successful in the club's history.

It is considered impressive and very satisfactory - not least because of the implemented savings in the salary budget compared to the year before.

The sporting progress of the Group has thus exceeded expectations. Financially, the target of FCM Holding is a business in balance – respecting the level of sports performance which is necessary to generate commercial revenues.

The Group's financial development 2014/15

The Group's revenue for 2014/15 was DKK 94.5 million - an increase of DKK 10.2 million from DKK 84.3 million in the previous year.

FC Midtjylland contributed with DKK 82.4 mio. in 2014/15 to DKK 71.2 mio. in 2013/14. FCM Handball contributed with DKK 12.1 mio. in 2014/15 to DKK 13.1 mio. in 2013/14.

The revenue increase for FC Midtjylland was primarily due to an increase the number of spectators, an increase in tournament income as a result of the Danish championship and an increase in commercial revenues.

Commercial income improved

The commercial income increased by 4% in 2014/15, which is a improvement over last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udviklingen i omkostninger

Koncernens samlede omkostninger samt af- og nedskrivninger ekskl. transfer beløb sig i 2014/15 til DKK 139,7 mio. Det udgør en væsentlig stigning i forhold til regnskabsåret 2013/14, hvor omkostningerne var på DKK 103,6 mio.

I 2014/15 steg andre eksterne omkostninger til DKK 54,8 mio. fra DKK 35,0 mio. i det foregående regnskabsår.

Som en konsekvens af forretningens karakter er personaleomkostninger koncernens væsentligste udgiftspost.

De samlede personaleomkostninger steg i 2014/15 til DKK 81,9 mio. mod DKK 65,7 mio. i det foregående regnskabsår.

Antallet af medarbejdere er 119 i 2014/15 mod 113 i 2013/14.

Transferaktiviteter

Resultatet af transferaktiviteter blev en udgift på DKK 17,9 mio. mod en indtægt på DKK 4,6 mio. i det foregående regnskabsår. FC Midtjylland har i året tilbagekøbt de tidligere solgte transferrettigheder fra investeringsselskaber.

Development in expenses

The Group's total expenses as well as amortisation and depreciation exclusive of transfer fees amounted to DKK 139.7 million in 2014/15. This is a significant increase compared to expenses of DKK 103.6 million in 2013/14.

In 2014/15, other external expenses increased to DKK 54.8 million from DKK 35.0 million last year.

In consequence of the nature of the business, the staff expenses of the Group are the most material item of expense.

Total staff expenses increased to DKK 81.9 million in 2014/15 from DKK 65.7 million last year.

The number of employees was 119 in 2014/15 compared to 113 in 2013/14.

Transfer activities

Transfer activities resulted in an expense of DKK 17.9 million compared to an income of DKK 4.6 million last year. During the year, FC Midtjylland has bought back previously sold transfer rights from player invest companies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Mindre tilfredsstillende resultatudvikling

I 2014/15 realiserede koncernen et resultat før skat på DKK -64,7 mio. mod DKK - 15,6 mio. i 2013/14. Selskabet havde ved 3. kvartalsmeddelelse forventet et underskud på mellem DKK 35 mio. og DKK 40 mio. samt en ekstraordinær engangsomkostning til indiske Shrinivas Dempo på DKK 10,4 mio. Årets negative resultat er større end tidligere udmeldt i 3. kvartalsmeddelelse, hvilket skyldes ledelsens bevidste strategi om ikke at sælge spillere i bestræbelserne på at vinde klubbens første danske fodboldmesterskab.

Resultatudviklingen er mindre tilfredsstillende. Ledelsen og bestyrelsen fortsætter med at optimere forretningen FCM Holding A/S. Nu ud fra den vækststrategi, som er lanceret efter Matthew Benhams erhvervelse af aktiemajoriteten. Målet er dog fortsat et selskab i økonomisk balance, og som ikke i samme omfang som nu er afhængig af transferindtægter. Både fodbold- og håndboldholdet skal kunne præstere på et højt sportsligt niveau, da netop de sportslige resultater har positiv indflydelse på koncernens indtægter.

Balancen

FCM Holdings væsentligste aktiv er transferrettigheder, som pr. 30. juni 2015 blev opgjort til DKK 55,6 mio. mod DKK 11,9 mio. året før. Stigningen henføres til tilbagekøb fra spillerinvesteringsselskaber samt nykøb i øvrigt.

Der er ikke indregnet transferværdi på spillere fra FC Midtjyllands akademi. Øvrige spillere optages til købspris minus afskrivninger fordelt på kontraktens længde. FC Midtjylland opgør således transferrettighederne efter meget forsigtige principper. Det betyder, at markedsværdien af spillertruppen anses for at være væsentligt højere

Performance below expectations

In 2014/15, FC Midtjylland realised a loss before tax of DKK 64.7 million compared to a loss of DKK 15.6 million in 2013/14. In the Q3 report the Group expected a loss for the year between DKK 35 to DKK 40 million as well as an extraordinary cost of DKK 10.4 million to Indian Shrinivas Dempo. The loss is greater than previous expectations due to the Management's deliberate strategy not to sell players in effort to win the football club's first Danish Championship.

The performance did not meet expectation. The Executive Board and the Board of Directors continue to optimise the business FCM Holding A/S according to the growth strategy launched after Matthew Benham acquired the majority shareholding. The goal remains, however, a company in financial balance, which does not rely on transfer revenues to the same extent as before. Both the football team and the handball team must be able to perform at a high level of sports performance since the sports performance has a positive impact on the revenues of the Group.

Balance sheet

The main assets of FCM Holding are the transfer rights, which at 30 June 2015 amounted to DKK 55.6 million compared to DKK 11.9 million last year. The increase is due to a combination of buy back from player investment companies and new acquisitions.

The transfer value of players from FC Midtjylland's Academy is not recognised. Other players are recognised at cost less amortisation allocated over the contract term. FC Midtjylland thus calculates transfer rights under very prudent principles. This means that the market value of the team is considered substantially higher than

Ledelsesberetning *Management's Review*

end den bogførte værdi.

Koncernen har tilgodehavender på DKK 32,6 mio., mens koncernens totale kortfristede aktiver udgør DKK 34,4 mio. pr. 30. juni 2015 mod DKK 14,1 mio. året før.

Koncernens langfristede gæld var pr. 30. juni 2015 faldet til DKK 6,2 mio. mod DKK 4,0 mio. året før. Den kortfristede gæld er steget – ved udgangen af dette regnskabsår til DKK 102,2 mio. mod DKK 37,8 mio. pr. 30. juni 2014.

Kapitalforhold

På FCM Holdings ordinære generalforsamling den 24. oktober 2013 blev det besluttet at give bestyrelsen bemyndigelse til udstedelse af op til nominelt DKK 25 mio. nye aktier. Denne bemyndigelse har selskabets bestyrelse anvendt, da den engelske investor Matthew Benham ønskede at købe aktiemajoriteten i FCM Holding. Dette skete den 2. juli 2014, hvor FCM Holding udvidede aktiekapitalen med nominelt DKK 13.565.897 stk. B-aktier, så den samlede nominelle aktiekapital nu samlet udgør DKK 19.324.988.

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 27. marts 2015 blev det vedtaget at afnotere FCM Holding som børsnoteret selskab på GXG Markets. Den vedtagne afnotering blev efterfølgende imødekommet af GXG Markets, hvorved FCM Holding blev afnoteret den 9. juni 2015. I forbindelse med afnoteringen blev FCM Holdings A- og B-aktier klasser sammenlagt, så der i dag kun findes én aktieklasser.

Det blev ligeledes beslutning på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 27. marts 2015 at optage lån på DKK 25 mio. hos selskabets hovedaktionær Matthew Benham mod udstedelse af

book value.

The Group has receivables of DKK 32.6 million, while the total short-term assets of the Group amount to DKK 34.4 million at 30 June 2015 compared to DKK 14.1 million last year.

The total long-term debt of the Group at 30 June 2015 had decreased to DKK 6.2 million from DKK 4.0 million last year. The short-term debt increased - to DKK 102.2 million by the end of the year from DKK 37.8 million at 30 June 2014.

Capital

At the Annual General Meeting of FCM Holding on October 24, 2013, it was decided to authorise the Board to issue up to nominally DKK 25 million new shares. The Board used this authorisation when the English investor Matthew Benham wanted to buy the majority shareholding in FCM Holding. This happened at July 2nd, 2014, where FCM Holding increased its share capital by nominally DKK 13,565,897 pcs. of B-shares so that the total nominal share capital now amounts to DKK 19,324,988.

At the company's Extraordinary General Meeting on March 27, 2015 it was decided to delist FCM Holding as a public company from GXG Markets. This decision was accepted by GXG Markets and FCM Holding were delisted on June 9, 2015. A consequence hereof was the company's A- and B-shares were merged into one share class.

At the Extraordinary General Meeting on 27 March 2015 it was also decided to raise a loan of DKK 25 million from the company's main shareholder Matthew Benham against issuance of

Ledelsesberetning

Management's Review

konvertible obligationer.

Selskabets egenkapital var pr. 30. juni 2015 DKK 3,6 mio. mod DKK 1,9 mio. året før. Selskabet har derved tabt mere end 50% af dets selskabskapital.

Koncernen budgetterer med et resultat på DKK 5 mio. i 2015/16.

For at sikre likviditeten og reetablering af selskabets egenkapital, har Matthew Benham afgivet støtteerklæring for FCM Holding A/S og selskabets datterselskaber.

Pengestrømme

Pengestrømsopgørelsen afspejler et samlet negativt cash flow for koncernen som følge af negativt EBITDA og netto finansielle omkostninger.

Udvikling i koncernens segmenter

Den sportslige udvikling i FC Midtjylland

FC Midtjylland begyndte i 2004 med at opbygge et akademi, der skulle danne grundlag for at udvikle talenter til Superligaholdet og til videresalg. Efter i nogle år at have nedprioriteret akademi-tankegangen blev det i 2010 besluttet atter at give det fuld fokus.

FCM Holding iværksatte i 2010 en ny strategiplan. Den bevirker, at både FC Midtjylland og FCM Håndbold skal satse yderligere på udvikling af egne talenter. Den langsigtede strategi følger koncernen fortsat, og implementeringen af strategien fortsætter på et tilfredsstillende niveau.

convertible bonds.

Equity amounted to DKK 4.6 million at 30 June 2015 compared to DKK 1.1 million last year. The Company has thus lost more than 50% of its share capital.

The Group budgets for a profit of DKK 5 million in 2015/16.

To ensure the liquidity and restoring of the Company's equity, Matthew Benham has stated, that he will support FCM Holding A/S and its affiliated companies.

Cash flows

The cash flow statement reflects a total negative cash flow of the Group as a result of negative EBITDA and net financial expenses.

Development in the Group's segments

Sporting development in FC Midtjylland

In 2004 FC Midtjylland began building an Academy in order to develop talents for the Superliga team and for resale. After having downsized the Academy for a few years, it was decided once again to give it full attention in 2010.

A new strategic plan was launched for FCM Holding in 2010 under which both FC Midtjylland and FCM Handball are to focus on developing their own talents. The Group is still pursuing the long-term strategy, and the implementation of the strategy continues at a satisfactory level.

Ledelsesberetning

Management's Review

Sportslig udvikling i FC Midtjylland

FC Midtjylland råder i dag således over en markant base af spillere udviklet i eget regi suppleret med profiler udefra.

Til/fra FC Midtjylland - 2014/15

Tilgang	Fra
Lasse Heinze	Fri transfer
Martin Pusic	Esbjerg
Martin Dahlin	Göteborgs IF
Jim Larsen	Club Brugge
Patryk Wolanski	RTS Widzew
Marcos Urena	FC Kuban
Kristoffer Olsson	Arsenal
Kian Hansen	Nantes

Herudover er der tilbagekøbt transferrettigheder på 8 spillere fra investeringsselskaber.

Afgang	Til
Jesper Juulsgaard	Evian Football Club
Jonas Lössl	Guingamp
Mads Hvilsom	Hobro
Mads Pedersen	Kontrakt ophævet
Oliver Korch	Kontrakt ophævet

Et tilbageblik på sæsonen 2014/2015 viser, at FC Midtjylland præsterede stabilt over hele sæsonen og holdet vandt det første danske mesterskab i klubbens historie.

Et kig på truppen fortæller, at holdet råder over mange unge spillere på højt niveau. Dette kombineret med flere udenlandske profiler.

Strategien i FC Midtjylland er at uddanne og udvikle spillere til Superligaen. En strategi som er blevet fastholdt og som giver resultat. Adskillige spillere på holdet har fået deres fodboldopdragelse i klubben og er dermed udviklet sammen med FC Midtjylland koncept. På trods af den konstante placering i toppen af den danske superliga, er det stadig målet, at de fleste af klubbens egenudviklede spillere, som en del af deres

Sporting development in FC Midtjylland

Today, FC Midtjylland has a strong base of players from the Academy supplemented by profiles from elsewhere.

Additions/disposals - FC Midtjylland – 2014/15

Additions	From
Lasse Heinze	Free transfer
Martin Pusic	Esbjerg
Martin Dahlin	Göteborgs IF
Jim Larsen	Club Brugge
Patryk Wolanski	RTS Widzew
Marcos Urena	FC Kuban
Kristoffer Olsson	Arsenal
Kian Hansen	Nantes

Moreover, transfer rights have been bought back on 8 players from player invest companies.

Disposals	To
Jesper Juulsgaard	Evian Football Club
Jonas Lössl	Guingamp
Mads Hvilsom	Hobro
Mads Pedersen	Contract terminated
Oliver Korch	Contract terminated

A look back at the season 2014/2015 shows that FC Midtjylland has performed stably throughout the season winning its first national championship in the club's history.

A look at the team shows that the team has many young players at a high level. This combined with several foreign player profiles.

The strategy of FC Midtjylland is to train and develop players for the Superliga. A strategy which has been maintained and provides results. Many players on the team have received their football education at the club and have thus grown up with the FCM concept. Despite the constant placing at the top of the Danish Superliga, it remains the goal that most of the

Ledelsesberetning *Management's Review*

karriereforløb, skal videre til udenlandske klubber. I det omfang deres talent og evner berettiger til det.

Udviklingen vidner om, at klubbens målrettede talentarbejde er en succes. Dels formår FCM at tiltrække de største unge danske talenter, og dels formår klubben at udvælge de rigtige spillere fra satellitklubben FC Ebodei i Nigeria.

Talentudviklingen er vigtig, fordi den gør klubben mere modstandsdygtig over for udsving i konjunkturerne i fodboldverdenen. Med effektiv og succesrig talentudvikling mindskes klubbens behov for at investere kapital i opkøb af spillere fra andre klubber.

FC Midtjylland lader de unge kræfter komme til fadet, og slipper dem, når det rigtige tilbud viser sig. Ledelsen i FC Midtjylland arbejder dog fortsat på at finde den rette balance mellem at sælge præcist så mange spillere, at der er råd til at investere i den fortsatte talentudvikling på Akademiet og samtidig fastholde et højt niveau på førsteholdet.

FC Midtjylland er konstant blandt de klubber med størst repræsentation på diverse U-landshold. Resultater som er med til at manifestere klubben og fodboldakademiet som et solidt og talentfuldt grundlag. Den position er altafgørende i forhold til klubbens strategi om, at fremtidens FCM-superligahold i langt højere grad bygges på en stamme af egen udviklede spillere.

At talentarbejdet fungerer og at klubbens strategi for truppens sammensætning er under implementering fremgår også af starten på det nye og igangværende regnskabsår. Her ligger FC Midtjylland aktuelt på Superligaens førsteplads og har kvalificeret sig til Euro League gruppespil. I holdets indledende kampe

club's own-developed players should, as part of their career, go to foreign clubs, to the extent that their talents and skills make it possible.

The development shows that the dedicated talent work of the club is a success. FCM succeeds in attracting the top young Danish talents, and furthermore manages to pick the right players from the satellite club FC Ebodei in Nigeria.

Talent development is important because it makes the club more resistant to the fluctuations in the market of world football. With efficient and successful talent work the club reduces the need to invest capital in the acquisition of players from other clubs.

FC Midtjylland gives the young players a chance and encourages them to go when the right offer is made. The Management of FC Midtjylland is, however, still trying to find the right balance between selling exactly so many players that they can afford to invest in the continued development of talents at the Academy while maintaining a high level on the A-team.

FC Midtjylland is constantly among the clubs with the highest representation on various youth national teams. Results that help manifest the club and the Football Academy as a solid and talented foundation. That position is crucial when looking at the club's strategy of building the future FCM Superliga team on the club's own-developed players to a much greater degree than before.

That the talent work is a success and that the strategy for the team composition is being implemented are also evidenced by the opening of the new and current financial year. FC Midtjylland is currently at the top of the Superliga and has qualified for the Europa

Ledelsesberetning Management's Review

har man benyttet otte spillere på 21 år og derunder.

I forbindelse med udviklingen af egne talenter er også FCM Klubsamarbejdet vigtigt. Med nu 163 medlemsklubber er FCM Klubsamarbejdet Danmarks største og mest omfattende klubsamarbejde.

Målsætningen for Klubsamarbejdet er ambitionen om, at Midt- og Vestjylland er repræsenteret i toppen af dansk fodbold, at skabe tilskuerinteresse og opbakning til FC Midtjylland, at finde og udvikle de største talenter i regionen, at give oplevelser til børn og unge via FC Midtjylland, at uddanne trænere i Midt – og Vestjylland og endelig at give klubberne i FCM Klubsamarbejdet mulighed for at skabe indtjening.

Økonomien i FC Midtjylland

DKK 1.000	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	+82.377	+71.228
Bruttotab/-fortjeneste	-33.085	-17.853
Resultat af transferaktiviteter	-17.830	+ 4.636
Resultat af primær drift (EBIT)	-50.915	-13.218
Årets resultat før skat	-52.732	-14.103

Fodboldforretningens nettoomsætning blev i 2014/15 DKK 82,3 mio. mod DKK 71,2 mio. året før. Resultat før skat er i samme periode faldet fra et underskud på DKK -14,1 mio. til DKK -52,7 mio.

Tilbagegangen skyldes kombination af, at transferaktiviteterne i 2014/15 gav et underskud på DKK 17,8 mio. i forhold til året før, hvor transferaktiviteterne bidrog med et overskud på DKK 4,6 mio. Selskabet har i året tilbagekøbt transferrettighederne på 8 spillere fra

League group stage. During the first matches, FCM has used eight players aged 21 or under.

The FCM Club Cooperation is also important in connection with developing own talents. The FCM Club Cooperation consists of 163 member clubs and is the largest and most comprehensive club cooperation.

The objectives of the Club Cooperation are to represent the central and western parts of Jutland at the top of Danish football; to create spectator interest and thus support for FC Midtjylland; to find and develop the best talents in the region; to provide experiences for children and youths through FC Midtjylland; to train coaches in the central and western parts of Jutland; and finally to give the member clubs of the FCM Club Cooperation possibilities of creating earnings.

The finances of FC Midtjylland

DKK '000	2014/15	2013/14
Revenue	+82,377	+71,228
Gross loss/profit	-33,085	-17,853
Profit from transfer activities	-17,830	+ 4,636
Operating (EBIT)	-50,915	-13,218
Net loss before tax	-52,732	-14,103

Football business revenue for 2014/15 amounted to DKK 82.3 million compared to DKK 71.2 million last year. Loss before tax for the same period has increased from a loss of DKK 14.1 million to a loss of DKK 52.7 million.

The decline is a combination of that the transfer activities in 2014/15 showed a loss of DKK 17.8 million compared to last year when transfer activities contributed a profit of DKK 4.6 million. The Company has also bought back transfer rights on 8 players from player invest companies

Ledelsesberetning

Management's Review

investeringsselskaber. Herudover er omkostningsniveauet øget i forhold til selskabets nettomsætning i overensstemmelse med den valgte strategi.

Ledelsen og bestyrelsen anser det økonomiske resultat i fodboldforretningen som forventet, men har også en forventning om at kunne skabe en virksomhed i fremtidig balance.

Den sportslige udvikling i FCM Håndbold

FCM Håndbold oplevede stor sportslig succes i sæsonen 2014/15. Holdet blev nummer 2 i grundspillet i dameligaen og vandt efterfølgende det danske mesterskab. Endvidere vandt FCM Håndbold pokalturneringen og Supercuppen. Samtidig høstede holdet stor succes i EHF Cuppen, hvor holdet på flotteste vis endte med at vinde turneringen, hvilket gjorde sæsonen til den bedste og mest succesfulde i klubbens historie.

Til EM slutrunden i Ungarn og Kroatien i december 2014 deltog 6 FCM spillere. Trine Østergaard, Susan Thorsgaard, Line Jørgensen og Stine Jørgensen var udtaget for Danmark. Nycke Groot deltog for Holland samt Sabina Jacobsen for Sverige, mens Helle Thomsen var svensk landstræner.

FC Midtjylland opnåede også massiv repræsentation på dameligaens All Star-hold: Sabine Englert, Trine Østergaard og Nycke Groot, der også opnåede titlen som Årets Spiller i ligaen.

FCM Håndbold er som dansk mester direkte kvalificeret til Champions League for sæsonen 2015/16.

during the year. In addition, the cost level increased compared to the Company's revenue in accordance with the chosen strategy.

The Executive Board and the Board of Directors consider the financial performance of the football business as expected, but also expect to be able to create a Company in balance in the future.

Sporting development in FCM Handball

FCM Handball played a terrific season. The team finished 2nd in the regular play in the women's league and subsequently won the Danish Championship. Furthermore FCM Handball won the Cup and the Super Cup. At the same time the team had great success in the EHF Cup, where the team won the tournament, which made the season the most successful in the club's history.

At the European Championship in Hungary and Croatia in December 2014 6 FCM players participated: Trine Østergaard, Susan Thorsgaard, Line Jørgensen and Stine Jørgensen were selected to represent the Danish national team. Nycke Groot represented the Netherlands and Sabina Jacobsen represented Sweden while Helle Thomsen was coach for Sweden.

FC Midtjylland also achieved massive representation in the Ladies' league All Star team: Sabine Englert, Trine Østergaard and Nycke Groot, who also obtained the title of Player of the Year in the league.

Due to FCM Handball Danish championship they are automatically qualified for Champions League in season 2015/16.

Ledelsesberetning

Management's Review

Økonomien i FCM Håndbold

DKK 1.000	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	+12.152	+13.114
Resultat af primær drift (EBIT)	-603	-618
Årets resultat før skat	-614	-954

Håndboldforretningens omsætning i 2014/15 blev DKK 12,2 mio. mod DKK 13,1 mio. i 2013/14. Omsætningsfaldet skyldes fald i turneringsindtægter i forhold til 2013/14, hvor klubben var i Champions League.

Samfundsansvar

FCM Holding har ikke en vedtagen CSR-politik. Men selskabet søger at agere med hensyn til samfundsansvar.

FC Midtjylland er således blandt andet i gang med at etablere et CSR-samarbejde med flere lokale kommuner og virksomheder. Formålet er i fællesskab at skabe aktiviteter, som gavner sociale projekter.

FCM's professionelle fodboldspillere opfordres til at udføre social aktivitet blandt specielt syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodbold kampe.

FC Midtjylland er bevidst om sit ansvar over for samfundet, og selskabet forventer i de kommende år at sikre samfundsansvaret som et naturligt led i selskabets beslutningssystemer.

Med tilskuere og gæster til FC Midtjyllands kampe er koncernen i længerevarende kontakt med et stort antal mennesker. Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i koncernens forretningsområder, indebærer en

The finances of FCM Handball

DKK '000	2014/15	2013/14
Revenue	+12,152	+13,114
Operating (EBIT)	-603	-618
Net loss before tax	-614	-954

The revenue of the handball activities amounted to DKK 12.2 million in 2014/15 compared to DKK 13.1 million in 2013/14. The decrease in revenue is due to a decrease in tournament income compared to 2013/14 when the club was in the Champions League.

Corporate social responsibility

FCM Holding does not have an adopted CSR policy. But the Company seeks to act in consideration of corporate social responsibility.

FC Midtjylland is, among other things, in the process of establishing a CSR collaboration with several local municipalities and businesses. The aim is to create activities that benefit social projects.

FCM's professional football players are encouraged to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged/vulnerable groups are invited to matches. Different charities raise money at football matches.

FC Midtjylland is aware of its corporate social responsibility, and the Company expects to ensure social responsibility in the coming years as a natural element in its decision-making systems.

The Company is in long-standing contact with a large number of people such as the spectators and guests at the FC Midtjylland matches. The significant and positive interaction between many people in the business areas of the Group has an

Ledelsesberetning

Management's Review

påvirkning af nærmiljøet. Selskabets ambition er, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Koncernens aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i koncernens klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 161 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

Flere af selskabets aktiviteter har et forbrug af energi, og af såvel økonomiske som miljømæssige årsager har emnet ledelsens opmærksomhed. Der er fokus på at implementere energibesparende initiativer i selskabet.

FC Midtjylland har i årevis deltaget i anti-racismekampagne arrangeret af DBU og deltager i samarbejde med organisationer i antispritrørselskampagner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

FC Midtjylland

FC Midtjylland har efter regnskabsårets afslutning ansat den tidligere danske U-21 landstræner Jess Thorup efter klubbens tidligere træner Glenn Riddersholm valgte at opsige sin stilling i juni.

FC Midtjylland har solgt Sylvester Igboun til FC Ufa mens kontrakten med Izunna Uzochukwu er ophørt.

FC Midtjylland har tegnet kontrakt med den tjekkiske landsholdsspiller Filip Novak, som er hentet i den tjekkiske klub Jablonec Football Club, mens Mikkel Andersen er hentet på fri transfer. Endvidere har FC Midtjylland hentet den østrigske

influence on the community. The Company's ambition is that this influence must take place in an orderly manner and with minimum disruption to the environment.

The activities of the Group involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Group's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 161 clubs in central and western Jutland. FC Midtjylland's goal is to have a positive influence on the many young people in an orderly fashion.

Several activities of the Company consume energy, and for both economic and environmental reasons, Management has turned its attention to this subject. The focus is on implementing energy saving initiatives in the Company.

FC Midtjylland has for years taken part in the anti-racism campaign organised by DBU and participates in cooperation with organisations in the anti-drink driving campaigns.

Subsequent events

FC Midtjylland

After year end, FC Midtjylland has signed the former Danish U-21 national coach Jess Thorup as new head coach after Glenn Riddersholm decided to resign from his job in June.

FC Midtjylland has sold Sylvester Igboun to the Russian club FC Ufa, and the contract with Izunna Uzochukwu has expired.

FC Midtjylland has signed a contract with the Czech player Filip Novak from the club Jablonec Football Club, and Mikkel Andersen has been signed from out of contract. Furthermore, FC Midtjylland has bought the Austrian player

Ledelsesberetning Management's Review

spiller Daniel Royer fra Austria Wien og det australske talent Awer Mabil fra Adelaide united.

Til/fra FC Midtjylland - Efter regnskabsårets afslutning

Tilgang	Fra
Daniel Royer	Austria Wien
Awer Mabil	Adelaide United
Mikkel Andersen	Fri transfer
Filip Novak	Jablonec Football Club

Afgang	Til
Sylvester Igboun	FC Ufa
Izunna Uzochukwu	Kontraktudløb

Ovenstående ændringer i spillertruppen i FC Midtjylland har ikke påvirket koncernens økonomiske forventninger til 2015/16.

Efter statusdagen er fodboldholdet avanceret til gruppespillet i UEFA Europa League. På tidspunktet for regnskabsaflæggelse har holdet vundet de to første kampe.

FCM Håndbold

Selskabets tidligere direktør, Toben Kølbæk, har efter balancedagen opsagt sin stilling. Bestyrelsen har efterfølgende ansat Troels Banggaard som administrativ leder og Lars Pedersen som direktør.

FCM Holding

Efter modtagelse af skriftligt påkrav fra selskabets hovedaktionær, Matthew Benham, om konvertering af DKK 25 mio. af konvertibelt gældsbevis til nye aktier i selskabet, er dette gennemført.

Herudover har bestyrelsen stillet forslag om at

Daniel Royer from Austria Vienna and the Australian talent Awer Mabil from Adelaide United.

Additions/disposals in FC Midtjylland – After financial year end

Additions	From
Daniel Royer	Austria Wien
Awer Mabil	Adelaide United
Mikkel Andersen	Free transfer
Filip Novak	Jablonec Football Club

Disposals	To
Sylvester Iboung	FC Ufa
Izunna Uzochukwu	Contract expired

The above changes in the team of FC Midtjylland have not affected the financial expectations of the Group for the season 2015/16 season.

After year end, the football team has advanced to the group stage of the UEFA Europa League. At the time being the team has won its first two matches.

FCM Handball

The Company's former Director, Torben Kølbæk, has after year end resigned. The Board of Directors has instead employed Troels Banggaard as new administrative leader and Lars Pedersen as CEO.

FCM Holding

Upon receipt of written notice from the Company's principal shareholder, Matthew Benham, regarding conversion of DKK 25 million of convertible debt for new shares in the Company, this has been carried out.

In addition, the Board of Directors has proposed

Ledelsesberetning

Management's Review

udstede nyt konvertibelt gælds-brev til selskabets hovedaktionær i alt udgørende op til DKK 60 mio. Forslaget medtages på selskabets ordinære generalforsamling.

Målsætninger 2015/16

FC Midtjylland

FC Midtjylland har bred trup med store kvaliteter, med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen.

FC Midtjylland har bred trup med store kvaliteter, med en kombination af både unge egne talenter og udenlandske profiler. Målet for sæsonen er at være med i toppen, når de afgørende kampe om det danske mesterskab spilles, samt at nå så langt som muligt i pokalturneringen.

Klubben er i fuld gang med udviklingen af et nyt fælles spilkoncept for alle FCM-hold. Kun gennem målrettet, grundigt arbejde og gennem klarhed i klubbens måde at spille fodbold på, vil FCM på den lange bane opnå vedvarende topresultater. Det er et mål for klubben, at holdet primært består af egen udviklede spillere. Et projekt der til fulde er lykkedes.

FCM Håndbold

Håndboldligaen forventes i indeværende sæson at blive endnu tættere, men målet er stadig at spille med i top 4 i dansk damehåndbold, der igen i denne sæson profileres som verdens bedste liga.

to issue new convertible debt to the Company's principal shareholder amounting up to DKK 60 million. The proposal is included in the Company's annual general meeting.

Objectives 2015/16

FC Midtjylland

FC Midtjylland has a diverse team with great qualities, from own young talent to international foreign player profiles. The goal for the season is to be at the top when the decisive matches of the Danish championship are played, as well as to go as far as possible in the cup.

The ultimate goal is to qualify three times for the European group play before 2020. The club has succeeded once as it has qualified for the European League group stage for the first time. It has currently won its 2 first matches and hopes to qualify for the knockout phase.

The club is in the process of developing a new game concept applicable to all the FCM teams. FCM can only achieve continuing top results through dedicated and thorough work and through the clarity of its playing style. The goal is that the team should primarily consist of players from the Academy. A project that has fully succeeded.

FCM Handball

The Handball League is expected to be even more competitive this season, but the goal is still to participate in the top four in Danish women's league that once again is profiled as the best league in the world.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventninger til 2015/16

Efter Matthew Benhams køb af aktiemajoriteten i FCM Holding A/S den 2. juli 2014 har direktionen og selskabets ledelse arbejdet på en langsigtet strategi, hvor målet er at styrke og udvikle klubben sportsligt såvel som kommercielt. For spillertruppen er en konsekvens blandt andet, at man strategisk vælger ikke at sælge spillere og køber bedre spillere ind, når man agerer på transfermarkedet. Samtidig er holdet udenfor banen blevet markant styrket via nyansættelser i FC Midtjylland administrationen.

FC Midtjylland er som kommercielt brand stærkt. Det vurderes, at man med en langsigtet indsats vil kunne kapitalisere væsentligt på et af landets stærkeste sportsbrands. Det er et fokusområde for FC Midtjylland at få hævet niveauet for de kommercielle indtægter.

Her er lokal opbakning og støtte vigtigt og vitalt. Selskaberne har brug for en stor, stærk og loyal lokal opbakning for at kunne matche de øvrige danske klubber. Vi ønsker som brand at være attraktiv og som hold populært nok til at tiltrække og fastholde både lokale, men også regionale og nationale sponsorer - og derigennem at skabe værdifulde synergier.

Endelig glæder selskaberne sig over i væsentlige træk at leve op til egne forventninger og officielle udmeldinger. Det er vigtigt for troværdigheden og dermed den generelle branding af klubben.

Målet på den lange bane er at gøre FC Midtjylland mindre afhængig af transferindtægter og mindre sårbar over for sportslig tilbagegang.

Outlook for 2015/16

After Matthew Benham bought the majority shareholding of FCM Holding A/S on 2 July 2014, the Board of Directors and the Executive Board have worked with a long-term strategy which aims to strengthen and develop the club team at the sports level as well as commercially. A consequence for the team is among other things, that FCM has made a strategic decision not to sell any players and to buy better players when acting on the transfer market. At the same time, the team has been significantly strengthened off the field by new staff in the administration of FC Midtjylland.

FC Midtjylland is a commercially strong brand. The club is expected to be able to capitalise significantly in the long run on one of the strongest sports brands in Denmark. It is a focus area of FC Midtjylland to raise the level of commercial revenues.

The local support is important and vital. The Group needs a big, strong and loyal local support in order to match the other Danish clubs. We want the brand to be attractive and the team to be popular enough to attract and retain the local as well as the regional and national sponsors – and thereby create valuable synergies.

Finally, the Group is pleased with living up to its own expectations and official announcements in all material respects. It is important for the credibility and thus the overall branding of the club.

The goal in the long run is to make FC Midtjylland less dependent on transfer income and less vulnerable to a sporting decline.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Det er vigtigt, at det stadig er muligt at kunne arbejde langsigtet med strategien om at bygge fodboldholdet op omkring egne talenter, kombineret med relevante profiler af høj klasse.

FC Midtjylland budgetterer med et resultat på DKK 5 mio. i 2015/16.

Grundlaget for at opbygge en endnu stærkere klub med yderligere fokus på talentudvikling i de øvrige skandinaviske lande er til stede. Målet er, at FCM's Fodboldakademi skal være Skandinaviens bedste.

Samtidig er behovet for at sælge holdets bærende profiler blevet mindre, mens mulighederne for at erhverve relevante profiler til Superliga-truppen er øget. Det gør, at mulighederne for at FC Midtjylland bliver en fast bestanddel af toppen af dansk fodbold, er markant forbedrede.

Desuden har FC Midtjylland har med den nye storaktionær fået en enestående mulighed for at skabe et stabilt grundlag for vækst af de kommercielle indtægter.

Det er ledelsens og bestyrelsens vurdering, at ovenstående er realistisk.

It is important that it is still possible to work with a long-term strategy of building the football team around its own talents, combined with relevant high class profiles.

FC Midtjylland budgets for a profit of DKK 5 million in 2015/16.

The basis for developing an even stronger club with additional focus on talent development in the other Scandinavian countries exists. The goal is to make the Football Academy of FCM the best in Scandinavia.

At the same time, the need to sell the heavy profiles of the team has become less important while the opportunities of acquiring relevant profiles for the Superliga team have increased. This means that the possibilities of staying a permanent part of the top of Danish football have been improved significantly.

In addition, FC Midtjylland has a unique opportunity to create a stable foundation for growth in commercial revenues due to the new major shareholder.

The Executive Board and the Board of Directors believe that the above is realistic.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

Sportslig udvikling

De sportslige resultater er fundamentet for selskabernes økonomiske udvikling. Ligesom gode sportslige resultater medfører større TV- og entreindtægter mv., vil en længere periode med svage sportslige resultater medføre en mindre gunstig udvikling i eksempelvis TV-indtægter, entreindtægter og sponsorindtægter. Hvis fodboldholdet således i en længere periode befinder sig i den nederste del af ligaen, vil det påvirke selskabets økonomiske resultater i negativ retning. En eventuel nedrykning til 1. division for et af holdene vil medføre et betydeligt fald i selskabernes indtægter.

Skader i spillertruppen

Selskabernes væsentligste aktiv er spillertruppen. Såfremt en eller flere spillere bliver skadet i et sådan omfang, at spilleren ikke er i stand til at spille i længere tid, kan det ikke udelukkes, at de sportslige resultater kan påvirkes negativt heraf.

Talentudvikling

Koncernen satser på talentudvikling. Det er hensigten, at FC Midtjyllands fodboldakademi skal udvikle unge fodboldspillere til Superligatruppen, og at nogle af disse spillere kan udvikle sig yderligere, således at der kan gennemføres et salg af disse spillere til udenlandske klubber med en økonomisk gevinst til selskaberne og spillerne til følge. Der foreligger imidlertid en risiko for, at talentudviklingen ikke medfører den forventede tilgang af spillere på internationalt niveau og/eller Superliga-niveau. Den betydelige satsning på talentudvikling vil så have en negativ påvirkning på koncernens økonomiske resultater.

Special risks

Sporting development

The sports performance is the foundation of the financial development of the Group. A good sports performance leads to higher television income and entrance fees, and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favorable development in eg television income, entrance fees and sponsor income. If the football team have a prolonged period at the bottom of the league, it will affect the financial results of the Company negatively. A possible relegation to the first division for one of the teams will result in a significant decrease in the revenues of the Group.

Injuries on the teams

The main asset of the Group is the teams. If one or more players are injured to such an extent that the player is unable to play for a long time, the sports performance may be adversely affected.

Talent development

The Group focuses on talent development. The purpose of FC Midtjylland's Football Academy is to develop young football players for the Superliga team. Some of these players may continue to evolve in order to be saleable to foreign clubs with a financial benefit to the Group and the players. However, there is a risk that the talent development does not lead to the expected influx of players of an international level and/or Superliga level. The significant investment in talent development will then have a negative impact on the financial results of the Group.

Ledelsesberetning

Management's Review

Transfers

Indtægter fra salg af spillere, de såkaldte transferindtægter, udgør en del af indtægterne for koncernen. Transferindtægter kan imidlertid være særdeles vanskelige at estimere, og de afgørende faktorer er markedsprisen på spillere og efterspørgslen fra hovedsageligt udenlandske klubber. Efterspørgslen skabes primært i kraft af gode sportslige resultater fra FC Midtjylland, og hvis holdet i en længere periode oplever en svag sportslig udvikling, antages efterspørgslen efter spillerne at falde. De manglende transferindtægter vil i så tilfælde have en negativ påvirkning på koncernens økonomiske resultater.

Sponsorindtægter

Sponsorindtægter udgør en væsentlig del af indtægterne for koncernen. Negative konjunkturer kan påvirke udviklingen på dette område negativt.

Lovgivning og anden regulering

Ændringer i den nugældende lovgivning kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i koncernen. Ligeledes kan ændringer i såvel det nationale håndboldforbund DHF og fodboldforbund DBU's regelsæt eller de internationale forbund EHF, FIFA og UEFA's regelsæt medføre, at koncernen ikke kan opretholde sine nuværende aktiviteter i samme omfang som hidtil. Sådanne ændringer kan få negativ indflydelse på koncernens økonomiske udvikling.

Transfers

Revenues from the sale of players, the so-called transfer revenues, represent a portion of the revenues of the Group. Transfer revenues may, however, be highly difficult to estimate, and the key factors are the market prices of players and demand from mainly foreign clubs. Demand is created primarily through good sports results by FC Midtjylland, and if the team experiences a weak sporting development for an extended period, the demand for players will presumably fall. The missing transfer revenues will in this case have a negative impact on the financial results of the Group.

Sponsor income

Sponsor income accounts for a significant portion of the revenues of the Group. Negative trends may affect the development in this area negatively.

Legislation and other regulations

Changes in current legislation may have an adverse impact on the financial development of the Group. Likewise, changes in the national handball DHF and football DBU rules or in the international federation EHF, FIFA and UEFA regulations may imply that the Group cannot maintain its current activities to the same extent as before. Such changes may adversely affect the financial development of the Group.

Ledelsesberetning

Management's Review

Likviditetsrisici og kapitalforhold

Koncernens likviditetsrisici vurderes at være afhjulpet med efterfølgende konvertering af gæld udgørende DKK 25 mio, bestyrelsens forslag om udstedelse af nyt konvertibelt gældsbrev udgørende op til DKK 60 mio. samt støtteerklæring fra FCM Holdings hovedaktionær, Matthew Benham.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici vedrører i al væsentlighed tilgodehavender, hvor kreditrisiciene svarer til de indregnede værdier. Der er ingen væsentlige risiko vedrørende enkelte større kunder. Kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes forinden der indledes forretninger med disse, og der er således kun de kreditrisici, der er normale for forretningsmæssig samhandel. Tilgodehavender vedrørende salg af transferrettigheder, hvor kredittiden typisk er mellem 0 og 3 år, indeholder kreditrisici. Kreditrisiciene vurderes ikke at være væsentlige.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende forretning og kompetencer, ikke mindst i FC Midtjyllands fodboldakademi. Udviklingsomkostninger til talentudviklingen udgiftsføres løbende med ca. DKK 10-12 mio. kr. pr. år. Akademiet bidrager positivt til driften, idet der løbende sælges spillere solgt til udlandet med væsentlige fortjenester.

Liquidity risks and capital

The liquidity risks of the Group are assessed through subsequent conversion of debt DKK 25 million, proposal from the Board of Directors regarding issuing of new convertibel debt amounting up to DKK 60 million and Letter of Financial Support received from FCM Holding's main shareholder, Matthew Benham.

Credit risks

The credit risks of the Group relate primarily to receivables where credit risks correspond to the carrying amounts. There is no significant risk on a few large customers. Customers' and partners' credit rating is assessed before initiating business with them, and there is only the normal credit risks for commercial trade. Receivables from sale of transfer rights, where the credit period is typically between 0 and 3 years, contain credit risks. Credit risks are not considered material.

Research and development activities

The Group is continuously developing business and competencies, especially in FC Midtjylland's Football Academy. The costs of talent development are expensed currently by approximately DKK 10-12 million annually. The Academy is contributing positively to operations as academy players are sold abroad with significant gains.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risikostyring og interne kontroller ved regnskabsaflæggelsen

Kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabs-aflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Det er ledelsens holdning, at god risikostyring og intern kontrol er væsentlige områder, og denne holdning skærpes til stadighed overfor koncernens medarbejdere.

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen er etableret med henblik på effektivt at styre regnskabsaflæggelsen og derved minimere/-eliminere risikoen for fejl og mangler.

Koncernens systemer til risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen, som også udgør revisionsudvalget, vurderer løbende de væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelses-processen.

Risk management and internal controls in financial reporting

Control and risk management systems

The Board of Directors and the Executive Board have the overall responsibility for the Group's risk management and internal controls related to financial reporting, including compliance with applicable legislation and other regulations related to financial reporting.

Management believes that good risk management and internal control are essential. This is continuously pointed out towards our employees.

The risk management and internal controls related to the financial reporting process have been established to effectively manage financial reporting thus minimising/eliminating the risk of errors and omissions.

The Group's risk management systems and internal controls related to financial reporting can only provide reasonable, but not absolute, assurance that misappropriation of assets, losses and/or material errors and omissions in connection with financial reporting do not take place.

The Board of Directors, which also constitutes the audit committee, assesses the significant risks and internal controls in connection with the Group's activities and their potential impact on the financial reporting process.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt koncernens organisationsstruktur og bemanningen på væsentlige områder, herunder også inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover vurderes risikoen for besvigelser og hensigtsmæssigheden af selskabets regnskabsprincipper, anvendte regnskabspraksis og de væsentligste regnskabsmæssige skøn.

Bestyrelsen har fastlagt en række retningslinjer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen lægger bl.a. vægt på en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, godkendelsesprocedurer og funktionsadskillelse.

Koncernens økonomifunktion har ansvaret for tilrettelæggelse og styring af regnskabsaflæggelsesprocessen. Koncernøkonomichefen og medarbejdere knyttet hertil overvåger overholdelse af de fastlagte retningslinjer og gennemgår løbende koncernens interne finansielle rapportering, herunder stikprøvevis kontrol af regnskabsmæssige registreringer.

Som led i bestyrelsens vurdering af det interne kontrolmiljø vil der årligt blive taget stilling til, hvorvidt de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige, og hvorvidt der vurderes behov for intern revision. Bestyrelsen har med baggrund i virksomhedsstørrelse, kompleksitet og organisering i økonomiafdelingen indtil videre vurderet, at etablering af intern revision ikke er nødvendigt

Control environment

The Board of Directors annually evaluates the organisational structure and staffing in key areas, including in the areas of financial reporting. In addition, the risk of fraud and the appropriateness of the accounting policies applied and significant accounting estimates made by the Company are assessed.

The Board of Directors has established certain guidelines in key areas related to financial reporting. The Board has emphasis on a clear organisational structure, clear reporting lines, approval procedures and segregation of duties, among other things.

The Group's financial department is responsible for organising and controlling the financial reporting process. The Group Financial Manager and associated staff monitor compliance with the established guidelines and regularly review the internal financial reporting of the Group, including random checks of accounting records.

As part of the Board of Directors' assessment of the internal control environment each year, it will be considered whether internal controls are adequate, and whether there is a need for internal audit. Based on the Company's size and complexity and the organisation of the financial department, the Board has assessed that so far it is not necessary to establish an internal audit department.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risikovurdering

Revisionsudvalget og direktionen vil mindst én gang årligt foretage en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen.

På den baggrund vedtager bestyrelsen en række overordnede procedurer, herunder en række tiltag med henblik på at reducere/eliminere risiciene.

Fremover vil revisorerne have årlige møder med medlemmer af revisionsudvalget. Derudover vil der løbende blive implementeret nye tiltag for at minimere risici.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen hvert år stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere disse risici. I den forbindelse vurderer bestyrelsen tillige direktionens mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Beslutninger om tiltag til reduktion/eliminering af risici foretages på baggrund af en vurdering af væsentlighed.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med disse kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne retningslinjer følges og at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl og mangler.

Kontrolaktiviteterne er både manuelle og it-baserede og vil omfatte væsentlige kompetenceregler,

Risk assessment

The Audit Committee and the Executive Board will at least annually conduct an overall risk assessment of the risks related to the financial reporting process.

On this basis, the Board of Directors adopts a number of general procedures, including a number of initiatives to reduce/eliminate risks.

In the future, the auditors will hold annual meetings with members of the audit Committee. Additionally, new measures will be implemented continuously to minimise the risks.

As part of their annual risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board assess the risk of fraud and the measures to be taken to reduce these risks. In this assessment the Board of Directors also assesses the ability of the Executive Board to override controls and exercise undue influence over financial reporting.

Decisions on measures to reduce/eliminate risks are based on an assessment of materiality.

The key risks related to financial reporting are stated in Management's Review, to which we refer.

Control activities

Control activities are based on the risk assessment. The aim of these controls is to ensure that the guidelines set out by Management are followed and to prevent, detect and correct any errors and deficiencies.

Control activities are both manual and computerised and will include significant

Ledelsesberetning

Management's Review

godkendelsesprocedurer, afstemninger, funktionsadskillelse, resultatopfølgning, regnskabsanalytisk gennemgang, sikring af aktiver og andre verifikationer.

Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelse af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

Information og kommunikation

Bestyrelsen vil vedtage en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen herfor.

Et af målene med informations- og kommunikationspolitikken er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer, der gælder for danske C-klasse virksomheder, er en åben kommunikation i virksomheden, og at den enkelte medarbejder kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Overvågning

For at sikre at systemerne til risikostyring og intern kontrol fungerer effektivt, sker der løbende overvågning heraf. Den løbende overvågning er i FCM Holding en integreret del af det daglige arbejde, og indgår i de aktiviteter, som både ledelse og medarbejdere udfører i forbindelse med deres arbejde.

Eventuelle konstaterede svagheder, kontrolsvigt og overskridelser af rammer og/eller beføjelser

jurisdiction rules, approval procedures, reconciliations, segregation of duties, performance control, financial analysis, review, security of assets and other verifications.

Information is continuously collected for the purpose of complying with any note requirements and other disclosure requirements.

Information and communication

The Board of Directors will adopt an information and communication policy, which, among other things, sets the requirements for financial reporting and for external financial reporting in accordance with applicable legislation.

One goal of the information and communication policy is to ensure that current disclosure requirements are complied with and that the information is comprehensive, complete and accurate.

The Board of Directors emphasises that, within the limits that apply to Danish companies of reporting class C, the Company should communicate openly, and that each employee should know his/her role in the internal control of the Company.

Monitoring

To ensure that the risk management systems and internal control work effectively, there is continuous monitoring. The continuous monitoring of FCM Holding is an integral part of the daily work, and is part of the activities of both Management and employees in connection with their work.

Any weaknesses, control failures and excesses of limits and/or powers identified are reported

Ledelsesberetning

Management's Review

rapporteres opad i organisationen. Utilstrækkeligheder i den interne kontrol rapporteres til nærmeste overordnede, og alvorlige fejl rapporteres til direktion og/eller bestyrelse.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelses-processen. Mindre væsentlige forhold rapporteres til direktionen.

Bestyrelsen overvåger løbende, at direktionen gennemfører aftalte tiltag til imødegåelse af identificerede risici i regnskabsaflæggelses-processen, og at direktionen foretager den fornødne overvågning og reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Transferrettigheder indregnes ved første måling til kostpris og derefter med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der fordeles lineært over kontraktens løbetid.

Dette medfører, at der kan opstå præstationsafhængige merindtægter i forbindelse med salg af transferrettigheder. Dog kan der også eksistere nedskrivningsbehov herpå.

Ledelsen har gennemgået værdiansættelsen af transferrettigheder pr. 30. juni for at identificere eventuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen har forholdt sig til spillertruppens værdi i henhold til transfermarkt.de kombineret med løbende transfertilbud og brancheerfaring.

Ledelsen har vurderet, at der ikke eksisterer et

upwards in the organisation. Insufficiencies of internal control are reported to the immediate supervisor, and serious errors are reported to the Executive Board and/or the Board of Directors.

The auditors appointed at the general meeting report in their auditor's long-form report to the Board of Directors any significant weaknesses in the Group's internal control systems in connection with the financial reporting process. Minor irregularities are reported to the Executive Board.

The Board of Directors continuously monitors that the Executive Board implements the agreed measures to address the risks identified in the financial reporting process and that the Executive Board makes the necessary monitoring and responds effectively to any weaknesses and/or deficiencies.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Transfer rights are initially measured at cost and thereafter less accumulated amortisation. The transfer rights are amortised over the contract period.

Derived therefrom there can be additional performance-related revenues arising from the sale of transfer rights. However, the transfers rights can also be impaired.

Management has performed an impairment test of the value of transfer rights at 30 June. Management has assessed the football team's value according to transfermarkt.de combined with transfer offers and experience from the industry.

It is the Management's opinion that there is no

Ledelsesberetning *Management's Review*

nedskrivningsbehov pr. 30. juni.

indication of impairment of transfer rights at 30.
June.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		94.528	84.342	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		5.640	14.210	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-54.860	-35.015	-11.778	-785
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		45.308	63.537	-11.778	-785
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-81.930	-65.716	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-26.428	-12.449	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-167	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-63.217	-14.628	-11.778	-785
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-52.945	-14.750
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	412	16	340	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.878	-968	-300	-45
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-64.683	-15.580	-64.683	-15.580

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-64.683	-15.580	-64.683	-15.580

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-64.683	-15.580
	-64.683	-15.580

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Transferrettigheder <i>Transfer Rights</i>		69.363	11.930	0	0
Udbytterettigheder <i>Rights to future transfer income</i>		2.207	3.225	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	71.570	15.155	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.603	3.722	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.778	9.342	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		262	302	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	18.643	13.366	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	7.037	3.782
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	451	457	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	8	982	826	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.433	1.283	7.037	3.782
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		91.646	29.804	7.037	3.782
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.049	915	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.687	4.519	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	36.438	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.294	3.853	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		8.630	4.480	47	97
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		18.611	12.852	36.485	97
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		759	121	479	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		20.419	13.888	36.964	97
Aktiver <i>Assets</i>		112.065	43.692	44.001	3.879

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		19.324	5.758	19.324	5.758
Andre reserver <i>Other reserves</i>		11.747	11.747	11.747	11.747
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-27.440	-15.580	-27.440	-15.580
Egenkapital Equity	9	3.631	1.925	3.631	1.925
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.738	1.898	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.507	2.095	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.739	1.448	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	11.984	5.441	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	160	153	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.723	4.471	0	0
Konvertible gældsbreve <i>Convertible instruments of debt</i>		25.000	0	25.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	1.792	1.141	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.440	10.242	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	1.927
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		15.300	0	15.300	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		42.800	16.291	70	27
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		5.235	4.028	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		96.450	36.326	40.370	1.954
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		108.434	41.767	40.370	1.954
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		112.065	43.692	44.001	3.879
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13				

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-64.683	-15.580	-64.683	-15.580
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	27.408	-809	52.905	14.795
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-20.384	1.253	93	-392
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-57.659	-15.136	-11.685	-1.177
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		422	17	341	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.878	-966	-299	-41
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-59.115	-16.085	-11.643	-1.218
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-43.435	-8.301	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.699	-2.052	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-238	-187	-56.200	-3.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		7.958	19.682	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		175	6.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		83	-194	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-47.156	14.948	-56.200	-3.000

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Note	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-153	-148	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	0	-2.789	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-1.308	-1.252	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.935	4.219
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	0	-1.129	-40.300	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>	4.370	0	0	0
Optagelse af gæld i øvrigt <i>Raising of other debt</i>	40.300	0	40.300	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	66.387	0	66.387	0
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	0	-1	0	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	109.596	-5.319	68.322	4.218
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	3.325	-6.456	479	0
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>	-4.286	2.170	0	0
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>	-3	0	0	0
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	-964	-4.286	479	0
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	759	121	479	0
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-1.723	-4.407	0	0
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	-964	-4.286	479	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	66.155	54.663	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.510	3.141	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.880	1.826	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	9.385	6.086	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	81.930	65.716	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	119	113	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	24.562	10.616	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.866	1.833	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	26.428	12.449	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	324	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	20	12	16	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	392	4	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	412	16	340	0
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	43
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.878	961	300	2
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	7	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	1.878	968	300	45

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Transferrettighe der <i>Transfer Rights</i>	Udbytterettighe der <i>Rights to future transfer income</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	41.114	8.919
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	81.774	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-8.410	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	114.478	8.919
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	29.184	5.693
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	23.543	1.019
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-7.612	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	45.115	6.712
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	69.363	2.207
Afskrives over <i>Amortised over</i>	0-5 år <i>0-5 years</i>	9 år <i>9 years</i>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.586	17.468	1.779
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	11.615	83
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.964	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.586	20.119	1.862
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	864	8.112	1.491
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	119	1.638	109
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-4.409	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	983	5.341	1.600
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	3.603	14.778	262
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	40 år 40 years	3-7 år 3-7 years	5-10 år 5-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	11.261	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	146.597	143.597
Cost at 1 July		
Tilgang i årets løb	56.200	3.000
Additions for the year		
Kostpris 30. juni	202.797	146.597
Cost at 30 June		
Værdireguleringer 1. juli	-142.815	-128.065
Value adjustments at 1 July		
Årets resultat	-52.945	-14.750
Net profit/loss for the year		
Værdireguleringer 30. juni	-195.760	-142.815
Value adjustments at 30 June		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	7.037	3.782
Carrying amount at 30 June		
Carrying amount at 30 June		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Name	Place of registered office	Share capital	Votes and ownership	Equity	Net profit/loss for the year
FC Midtjylland A/S	Herning, Danmark	10.000.000	100%	4.594	-52.753
FCM Håndbold A/S	Ikast, Danmark	1.000.000	100%	1.232	-614

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele Other investments TDKK	Deposita Deposits TDKK
Kostpris 1. juli Cost at 1 July	457	826
Tilgang i årets løb Additions for the year	0	239
Afgang i årets løb Disposals for the year	0	-83
Kostpris 30. juni Cost at 30 June	457	982
Nedskrivninger 1. juli Impairment losses at 1 July	0	0
Årets nedskrivninger Impairment losses for the year	6	0
Nedskrivninger 30. juni Impairment losses at 30 June	6	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni Carrying amount at 30 June	451	982

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	5.758	11.747	-15.579	1.926
<i>Equity at 1 July</i>				
Kontant kapitalforhøjelse	13.566	0	54.142	67.708
<i>Cash capital increase</i>				
Omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger	0	0	-1.320	-1.320
<i>Capital increase and dividend distribution costs</i>				
Årets resultat	0	0	-64.683	-64.683
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 30. juni	19.324	11.747	-27.440	3.631
<i>Equity at 30 June</i>				

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. juli	5.758	11.747	-15.579	1.926
<i>Equity at 1 July</i>				
Kontant kapitalforhøjelse	13.566	0	54.142	67.708
<i>Cash capital increase</i>				
Omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger	0	0	-1.320	-1.320
<i>Capital increase and dividend distribution costs</i>				
Årets resultat	0	0	-64.683	-64.683
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 30. juni	19.324	11.747	-27.440	3.631
<i>Equity at 30 June</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen består af 19.324 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 19,324 shares of a nominal value of DKK 1k. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	5.758	143.977	143.977	95.025	95.025
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	13.566	0	0	48.952	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	-138.219	0	0	0
Selskabskapital 30. juni <i>Share capital at 30 June</i>	19.324	5.758	143.977	143.977	95.025

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-186	38	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-303	-124	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-26	-11	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-48.350	-34.963	-4.742	-2.160
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	48.865	35.060	4.742	2.160
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede skattesats ved realisation.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected tax rate by realisation.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	48.865	35.060	4.742	2.160
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-48.865	-35.060	-4.742	-2.160
<i>Write-down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0
<i>Carrying amount</i>				

I følge den danske skattelovgivning kan koncernen maksimalt anvende DKK 7,6 mio. af underskud til fremførsel pr. indkomstår. Herudover kan yderligere skattemæssige underskud fra tidligere indkomstår maksimalt reducere koncernens skattepligtige indkomst med 60%.

According to danish tax legislation, the loss carried forward by the Group may not exceed DKK 7.6 million per assessment year. Moreover, additional tax losses from previous assessment years may reduce the Group's taxable income by maximum 60%.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage loans				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	1.033	1.220	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	705	678	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.738	1.898	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	160	153	0	0
	1.898	2.051	0	0
Leasingforpligtelser Lease obligations				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.507	2.095	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	4.507	2.095	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.792	1.141	0	0
	6.299	3.236	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2014/15 TDKK	2014 TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.739	1.448	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	5.739	1.448	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	1.025	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	42.800	15.266	70	27
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	42.800	16.291	70	27
	48.539	17.739	70	27

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.197	694	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	629	829	0	0
	1.826	1.523	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 102 mdr. (114 mdr.)
Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement

	4.165	4.655	4.165	4.655
--	-------	-------	-------	-------

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 150 mdr. (162 mdr.) <i>Lease obligations, period of non- terminability 150 months (162 months)</i>	36.250	42.303	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr. (3 mdr.) <i>Lease obligations, period of non- terminability 3 months (3 months)</i>	450	329	0	0
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	3.603	3.722	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 800k, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	3.603	3.722	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bilfinansieringsselskab: <i>The following assets have been placed as security with car financing company:</i>				
Bil med regnskabsmæssig værdi på <i>Car at a carrying amount at</i>	327	0	0	0
FCM Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabers bankengagementer <i>FCM Holding A/S has provided an absolute guarantee for the subsidiaries' bank facilities.</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Lønforpligtelse, der forfalder indenfor 1 år, udgør TDKK 49.831. Lønforpligtelser, der forfalder indenfor 1-5 år udgør TDKK 52.663. Der er ingen lønforpligtelser, der forfalder efter 5 år.

FC Midtjylland A/S har indgået provisionsaftale med CAN Management A/S. CAN Management A/S har erhvervet rettigheder til at sælge ydelser og modtage provision af fremtidige salg af ydelser og sponsorater for ca. TDKK 4.000 mod at stille garanti for sponsorindtægter på ca. TDKK 4.000.

Pay obligation falling due within 1 year amounts to DKK 49,831k. Pay obligations falling due within 1-5 years amount to DKK 52,663k. There are no pay obligations which fall due later than 5 years.

FC Midtjylland A/S has signed a commission agreement with CAN Management A/S. CAN Management A/S has acquired the rights to sell services and receive a commission on future sales of services and sponsorships of approximately DKK 4 million against making a guarantee of sponsorship revenue of approximately DKK 4 million.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat udgør pr. 30. juni DKK 0.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. At 30 June Payable Cooperation Tax amounts to DKK 0.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Matthew Benham

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Rasmus Ankersen

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Johnny Rune

Bestyrelsesnæstformand
Deputy Chairman of the Board of Directors

Cliff Crown

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Sten Hessel

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Nityajit Saidev Raj

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Hans Krabbe

Kommunikationsdirektør
Communication Director

Claus Steinlein

Sportsdirektør
Sports Director

Jacob Ørngreen Jørgensen

Kommercieldirektør
Commercial Director

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Matthew Benham, London, England

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-412	-16	-340	0
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	1.878	968	300	45
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.942	-1.761	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	52.945	14.750
	27.408	-809	52.905	14.795
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-134	-39	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-21.907	1.343	50	-99
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	1.657	-51	43	-293
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	-20.384	1.253	93	-392

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FCM Holding A/S for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Koncern- og årsregnskab for 2014/15 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har som følge af koncernens børsafnotering i juni 2015 valgt at aflægge regnskab i henhold til den danske årsregnskabslov imod sætning til tidligere IFRS.

Ændringen har ikke haft indflydelse på selskabets indregnings- og målemetoder, hvorfor der ikke er sket tilpasninger af sammenligningstal.

Som følge af ændringen af begrebsrammen er noteomfanget og -indholdet reduceret væsentligt.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of FCM Holding A/S for 2014/15 have been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C .

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2014/15 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Due to the Group's delisting on GXG Markets in June 2015, the Company has chosen to prepare the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act instead of, as previously, in accordance with IFRS.

The change has not affected the Company's recognition and measurement methods, and therefore the comparative figures have not been restated.

As a consequence of the change of the financial reporting framework, the scope and contents of the notes have been considerably reduced.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Omsætningen omfatter primært indtægter fra sponsorer, tv og entré.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder sports- og udviklingsomkostninger, omkostninger til afvikling af kampe, sponsoromkostninger, merchandise, agenthonorar mv. i forbindelse med udlejning af spillere, administrationsomkostninger, lokaleomkostninger inkl. leje af stadion mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales. Revenue primarily includes income from sponsors, TV and entrance fees.

Other external expenses

Other external expenses comprise sports and development costs relating to matches, sponsorship expenses, merchandise, agent fees, etc in connection with rental of players, administrative expenses, costs of premises including rental of stadium etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The items “Income from investments in subsidiaries”. in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Transferrettigheder, som alle er med begrænset brugstid, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller måles til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Transferrettigheder afskrives over den kontraktlige løbetid, som typisk er på 3 - 5 år. Hver kontakt vurderes individuelt.

Udbytterettigheder omfatter retten til at opnå en andel af fremtidige transferindtægter ved salg af fodboldspillere og måles til amortiseret kostpris eller reglerne om finansielle aktiver, der holdes til udløb. Udbytterettigheden udløber 31. december 2017 og afskrives over udbytterettighedens løbetid. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Balance Sheet

Intangible assets

Transfer rights, all with finite useful lives, are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Transfer rights are amortised over the contractual period, which is typically 3 - 5 years. Each contract is assessed individually.

Rights to future transfer income includes the right to obtain a share of future transfer revenues from the sale of football players and are measured at amortised cost or under the rules on financial assets held to maturity. The rights to future transfer income expires on 31. december 2017 and are amortised over the term of the rights. Where the recoverable amount is lower than the carrying amount, write-down is made to this lower amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land and buildings	40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-10 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moder-selskabet og reguleres med andre egenkapital-bevægelser i dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Deposita måles til kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Deposits are measured at cost.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$